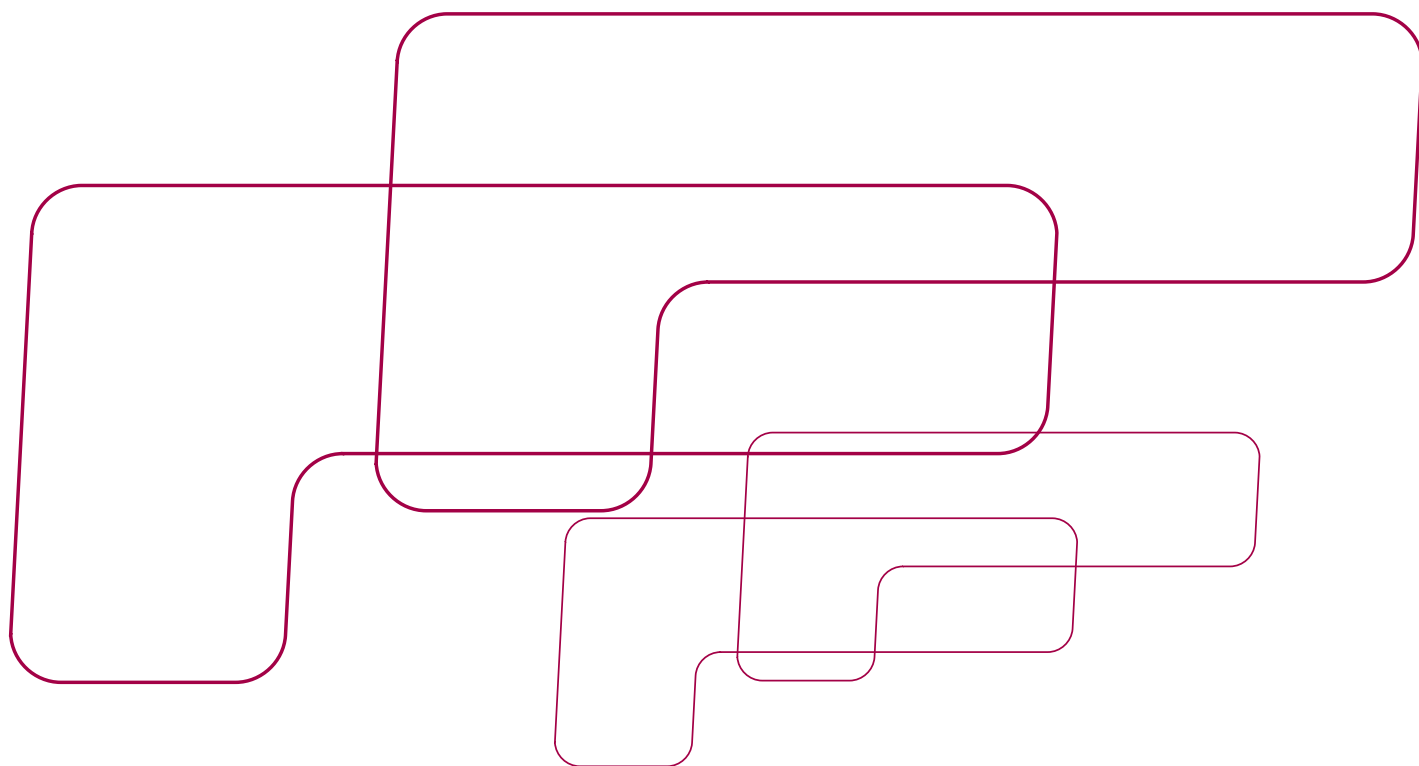


Årsrapport 2007 for Placeringsforeningen EgnsINVEST



Indholdsfortegnelse:

Ledelsens beretning for 2007:	
- Bestyrelse og direktion.....	3
- Resumé Placeringsforeningen 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 Indeksobligationer	16
EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv.....	18
EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv.....	20
EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	22
Fondsbørsmeddelser 2007	24
Ejerskab i unoterede andele	24
Honorar	24
Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter	25
Fund governance	25
Indgåede aftaler.....	26
Ordinær Generalforsamling.....	28
Samarbejdende pengeinstitutter	29

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

Vildtforvaltningskonsulent Peter Have (næstformand)

(Født: 05.11.1945 Tiltrådt: 03.04.2007)

Sparekassen Vendsyssel, næstformand

Skolebibliotekskonsulent Finn Odegaard

(Født: 07.10.1942 Tiltrådt: 29.04.1998)

Den Jyske Sparekasse, bestyrelsesformand

Adm. direktør Knud Lomborg

(Født: 18.10.1960 Tiltrådt: 04.04.2006)

Procludan 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 Ejd., 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
Protektor INVEST A/S, bestyrelsesformand
Lenio A/S, bestyrelsesmedlem

Borgmester Jan Trøjborg

(Født: 14.12.1955 Tiltrådt: 04.04.2006)

Horsens Havn A/S, Bestyrelsesformand
NKT Holding A/S, Næstformand
Billund Lufthavn A/S, Bestyrelsesmedlem
EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, Bestyrelsesmedlem

Steffen Löfvall

(Født: 12.10.1970 Tiltrådt: 04.04.2006)

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S bestyrelsesmedlem
Triobike A/S bestyrelsesmedlem

Følgende bestyrelsesmedlemmer er fratrukket Placeringsforeningens bestyrelse: Herluf Skjøtt, Arne Knudsen, Ellen Bredal Nielsen og Flemming Robert Holm.

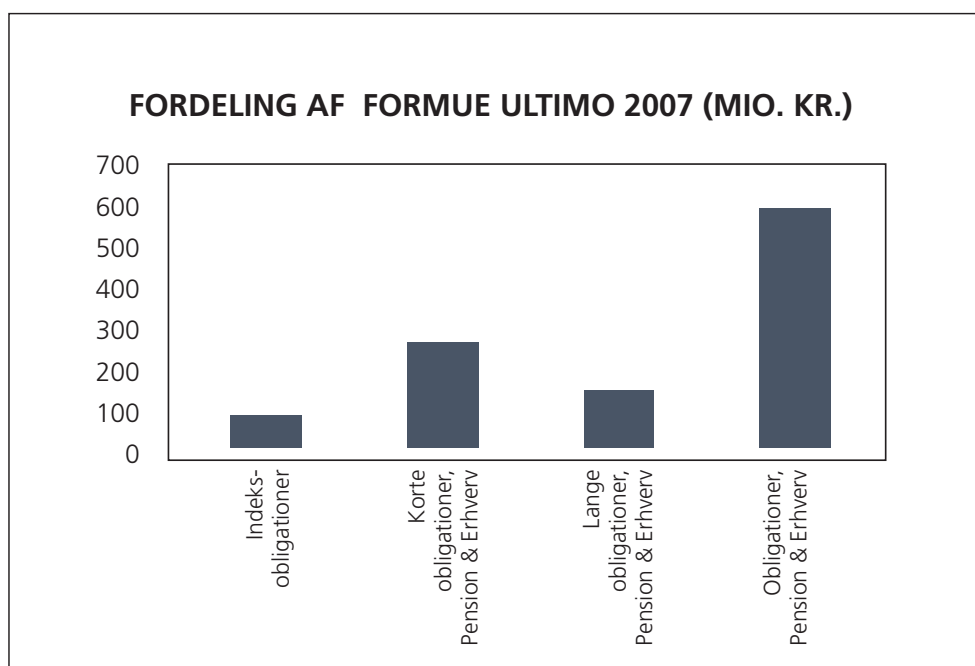
Investeringsforvaltningsselskab:

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

(1.000 kr.)	Indeks- obligationer	Obligationer, Pension & Erhverv	Korte obl., Pension & Erhverv	Lange obl., Pension & Erhverv
Renteindtægter og udbytte i alt	2.192	26.957	12.003	2.903
Kursreguleringer i alt	-6.247	-9.395	-1.113	-2.294
Administrationsomkostninger	660	4.873	1.991	605
Årets nettoresultat	-4.715	12.689	8.899	4
Medlemmernes formue i alt	80.158	582.169	254.790	139.310
Cirkulerende mængde 31.12.2007	73.736	489.105	219.425	141.067
Indre værdi 31.12.2007	108,71	119,03	116,12	98,75
Udbytte indstillet til udbetaling i 2008	4,50	4,50	4,50	3,50
Afkast i 2007 inkl. udbytte i procent	-4,99	2,16	3,27	1,06

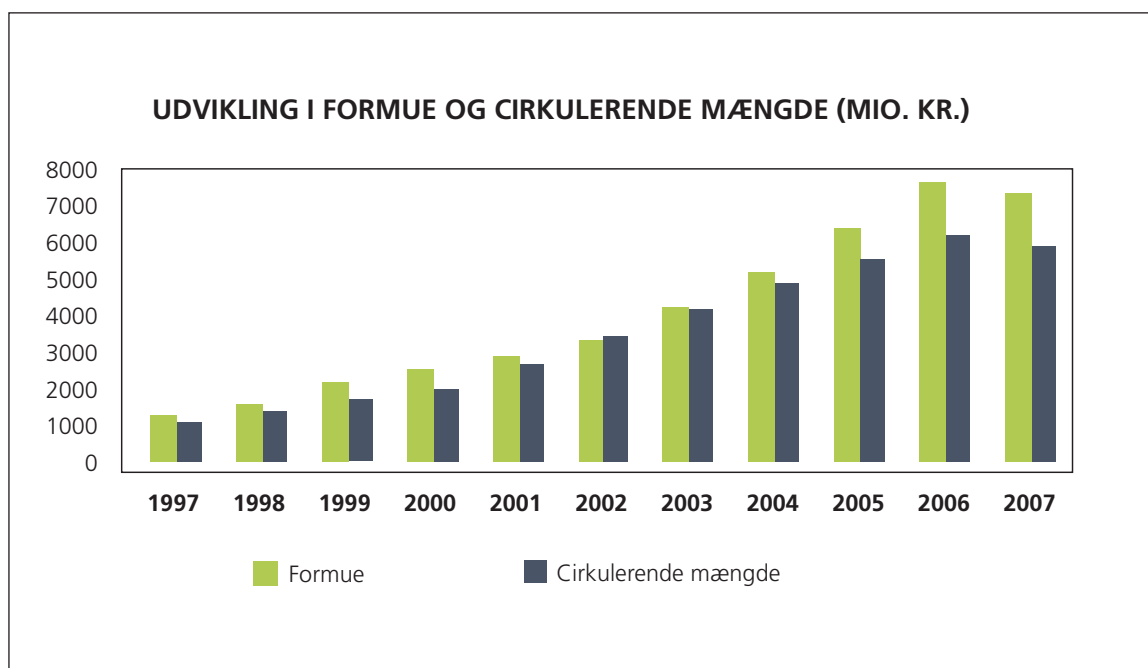


Oversigt over 2007-udbytternes skattemæssige fordeling

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%
Korte obl., Pension & Erhverv	4,50	-	4,50	-	-	4,50	4,50	-
Obl., Pension & Erhverv	4,50	-	4,50	-	-	4,50	4,50	-
Lange obl., Pension & Erhverv	3,50	-	3,50	-	-	3,50	3,50	-
Indeksobligationer	4,50	-	2,41	2,09	4,20	0,30	4,50	-

Udbytte fra indeksobligationer for 2007

Pensionsafkastskattefrihed bortfalder for afkast fra indeksobligationer og indeksobligationsafdelinger med vedtagelsen af den nye pensionsafkastbeskatningslov (PAL) fra december 2007. PAL er en lov, der omhandler medlemmets beskatning, som medlemmet har i indkomståret 2008. Udbytter optjent i 2007, men udbetalt i 2008 vil efter al sandsynlighed ikke kunne udloddes efter de hidtidige skattebegunstigende regler.



Bemærk formue og cirkulerende mængde er opgjort for alle tre foreninger:
 Investeringsforeningen EGNS-INVEST
 Placeringsforeningen EGNS-INVEST og
 Fåmandsforeningen EGNS-INVEST

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 EGNS-INVEST

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, Højrentelønde bidraget med en formuefremgang på 101 mio. kr. For aktieafdelingerne kommer formuefremgangen primært fra afdelinger med fokus på højtudbytte.

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 indekserne 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 investorerne frygtede, at tab på de mindst kreditværdige boligejere ville sprede sig til andre dele af økonomien og derved få reel økonomisk 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 slået tvivl omkring vækstudsigterne for verdens største økonomi – den amerikanske. Recessionsfrygten 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 subprimerelaterede 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. 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. De helt store vindere på det danske obligationsmarked i 2007 blev obligationer hvis kuponrente fastsættes på basis af interbankrenter eller CIBOR renter. Et resultat af kreditkrisen var at CIBOR renterne steg kraftigt, hvilket betød at kuponrenterne på CIBOR-relaterede obligationer blev fastsat meget højere end normalt.

På det danske indeksobligationsmarked var den altoverskyggende begivenhed i 2007 ændringen af den danske pensionsafkastbeskatning. De danske indeksobligationer, som hidtil har været fritaget for løbende pensionsbeskatning, vil fremover blive beskattet på linje med andre aktiver. Da det blev meddelt fra skatteministeriet i april måned faldt indeksobligationerne kraftigt. Derfor har indeksobligationer klaret sig markant dårligere end resten af det danske obligationsmarked i 2007. Siden er der ved lov vedtaget, at skatteministeriet skal udbetale en kompensation til pensionsopparere, der har investeret i de skattebegunstigede indeksobligationer. Det er dog stadig ikke helt fastlagt, hvad den præcise kompensation bliver, og hvordan den praktiske udbetaling kommer til at foregå. En afklaring ventes indenfor kort tid.

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 bøjede 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 vækstbremning 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 svært 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 vækstbremning 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. En fortsat høj og attraktiv merrente på danske realkreditobligationer og CIBOR renter på et højt niveau ventes dog at være understøttende for afkastet i afdelingerne. Danske indeksobligationer forventes også at klare sig relativt godt netop på baggrund af stigende inflation, men også på grund af en cirkulerende mængde der fortsat vil mindskes.

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

1. Finansielle risici

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

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

selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige og generelle økonomiske forhold. Denne form for risiko er svær at komme uden om for EgnsinVEST, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde. Der er dog mulighed for at have en mindre del placeret i kontanter, dog skal de lovgivningsmæssige krav i aktieavancebeskatningen være opfyldt.

- **Landerisiko:** Denne risiko er knyttet til investering i de enkelte lande. Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko forbundet med politiske og reguleringsmæssige forhold. Investering i emerging markets er forbundet med en højere risiko end de øvrige markeder. Generelt er aktierne i emerging markets mere volatile end selskaber i den mere udviklede del af verden, bl.a. som følge af politiske og økonomiske forhold. Denne form for risiko kan i visse tilfælde være svær at komme 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 landeniveau i forhold til benchmark. Der bliver således ikke taget unødvendig store landerisici.

- **Valutarisiko:** Investeringer i udenlandske aktier giver en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. EgnsinVEST har kun i mindre grad mulighed for at afdække denne risiko på grund af 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 uheldig 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 porteføljniveau), 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 aktioteamene i fællesskab kvartalsvise makromøder, hvor blandt andet forventningerne til den fremtidige renteutvikling fastlægges. Obligationsteamet afholder endvidere ugentligt et møde, hvor teamet blandt andet fastlægger størrelsen af varigheden/risikoen på de forskellige afdelinger, fordelingen af den valgte risiko på rentekurven (på f.eks. 2, 5, 10 og 30 år) samt vægtingen 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)

Peter Have
(næstformand)

Finn Odegaard

Steffen Löfvall

Torben Vilsgaard

Jan Trøjborg

Knud Lomborg

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Placeringsforeningen EgnsINVEST

Vi har revideret årsrapporten for Placeringsforeningen EgnsINVEST for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, side 1 - 30, 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 placeringsforeningens 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 placeringsforeningens 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 regnskabslæsers 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 anskaffelsværdien ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursreguleringer er opgjort som værdien ved regnskabsårets afslutning fratrukket værdien

ved regnskabsårets begyndelse eller anskaffelsværdien ved erhvervelse i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtag 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 finanstilsyn, fondsbørs m.v.

Udlodning

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

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

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

Balance

Børsnoterede 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

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 omkostnings procent (ÅOP)

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

Beholdningsliste

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

Afdelingsregnskaber

EgnsINVEST Indeksobligationer

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.

Den altoverskyggende begivenhed på det danske indeksobligationsmarked i 2007 var ændringen af den danske pensionsafkastbeskatning. De danske indeksobligationer som hidtil har været fritaget for løbende pensionsbeskatning vil fremover blive beskattet på linje med andre aktiver. Da det blev meddelt fra skatteministeriet i april måned faldt indeksobligationerne kraftigt. Siden er der ved lov vedtaget, at skatteministeriet skal udbetale en kompensation til pensionsopsparende, der har investeret i de skattebezugstige indeksobligationer. Det er dog stadig ikke helt fastlagt, hvad den præcise kompensation bliver, og hvordan den praktiske udbetaling kommer til at foregå. En afklaring ventes inden for kort tid.

Med hensyn til obligationsmarkedets prisfastsættelse af de danske indeksobligationer har klarhed om den fremtidige beskatning betydet, at indeksobligationerne nu kan prisfastsættes uden det ekstra usikkerhedselement at tage hensyn til. Det har været positivt for indeksobligationernes prisfastsættelse og betyder samtidig, at danske indeksobligationer i fremtiden kan prisfastsættes på linje med udenlandske indeksobligationer.

Forventninger til 2008

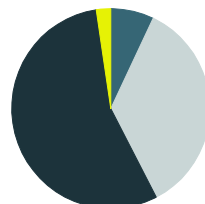
Her i januar måned tyder alt på en kraftig vækststopbremsning i USA. Det amerikanske obligationsmarked har dog allerede inddiskonteret et sådant scenarie, hvorfor et yderligere kraftigt rentefald ikke virker sandsynligt. I Europa er Den Europæiske Centralbank fanget i et dilemma mellem på den ene side 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. De danske indeksobligationer forventes dog at klare sig relativt godt netop på baggrund af stigende inflation, men også på grund af en cirkulerende mængde, der fortsat vil mindskes.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST indeksobligationer investerer i danske indeksobligationer der hidtil har været fritaget for pensionskat. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret i toppen af risikopyramidens lag for "langsigtede obligationsafdelinger". EgnsINVEST indeksobligationer anbefales til investering af pensionsmidler.

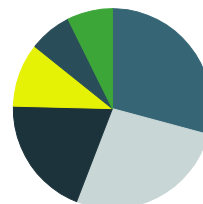
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	7,0 %
3 til 5	35,4 %
Større end 5	55,3 %
Likvider og øvrige aktiver	2,3 %

Obligationsudsteder



Realkredit Danmark	29,2 %
Nykredit	26,7 %
BRFKredit	19,5 %
Landsbankernes Reallånefond	10,3 %
Danmarks Skibskreditfond	7,0 %
Øvrige	7,3 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Udsteder	Kursværdi	Vægt
2.50% RD INK 35.s.IS 26	Realkredit Danmark	16.328	20,37 %
2.50% NYK 79.s.b.IS 47	Nykredit	10.867	13,56 %
2.50% BRK 223.s.W.IS 50	BRFKredit	9.212	11,49 %
2.50% BRK 223.s.IS 47	BRFKredit	6.417	8,01 %
2.50% INK SK SI 10	Danmarks Skibskreditfond	5.464	6,82 %
I alt		80.158	100,00 %
heraf noteret		77.318	96,46 %
heraf unoteret		657	0,82 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		2.183	2,72 %

Nøgletal

	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	-4.715	1.662	6.359	7.878	6.080
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	80.158	96.771	104.246	114.937	124.490
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	85.828	99.087	107.333	117.833	127.839
Cirkulerende kapital (t.kr.)	73.736	82.566	88.466	95.466	106.366
Indre værdi	108,71	117,20	117,84	120,40	117,04
Udlodning (%)	4,50	2,75	2,60	9,50	4,50
Omkostningsprocent	0,77	0,80	0,80	0,82	1,05
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,68	0,76	0,75	0,77	1,01
Årets afkast (%)	-4,99	1,69	6,13	6,90	4,83
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	2.192	2.269	2.453	2.873	3.113
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-6.247	186	4.765	5.972	4.307
Administrationsomkostninger (t.kr.)	660	793	859	967	1.340
Omsætningshastighed	-0,09		0,38	0,06	
Skattemæssig ultimokurs	107,20	116,02	116,80	119,00	115,60
Standardafvigelse	3,91	1,76	1,58	1,87	2,16
Sharpe Ratio	0,01	1,42	2,28	1,99	0,93
Afkast før omkostninger (%)	-4,22	2,49	6,94		
ÅOP (%)	0,79				

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Indeksobligationer (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
2.269	1	2.192
<u>2.269</u>		<u>2.192</u>
Kursgevinster og -tab:		
-136	2	-6.271
323		24
1		0
<u>186</u>		<u>-6.247</u>
2.455		-4.055
793	3	660
<u>1.662</u>		<u>-4.715</u>
1.662		-4.715
Formuebevægelser:		
-100		-283
68		117
<u>-32</u>		<u>-166</u>
1.630		-4.881
2.388	4	3.369
2.271		3.321
117		48
<u>-758</u>		<u>-8.250</u>

Balance pr. 31. december

2006	Note	2007
Aktiver		
Likvide midler		
4.672		3.053
<u>4.672</u>		<u>3.053</u>
Obligationer m.v.:		
88.589		77.319
<u>88.589</u>		<u>77.319</u>
Kapitalandele:		
2.501		657
<u>2.501</u>		<u>657</u>
Andre aktiver:		
1.017		965
0		1
<u>1.017</u>		<u>966</u>
<u>96.779</u>		<u>81.995</u>
Passiver		
96.771	5	80.158
Anden gæld:		
8		0
0		1.837
<u>8</u>		<u>1.837</u>
<u>96.779</u>		<u>81.995</u>

Noter 2006

215	Note 1 Renteindtægter:	
2.054	Indestående i depotselskab	264
<u>2.269</u>	Noterede obligationer fra danske udstedere	<u>1.928</u>
	I alt renteindtægter	<u>2.192</u>
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	
-136	Noterede obligationer fra danske udstedere	-6.271
<u>-136</u>	I alt obligationer	<u>-6.271</u>
	Kapitalandele:	
323	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	24
<u>323</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>24</u>
2	Bruttohandelsomkostninger	0
-1	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
<u>1</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>0</u>
<u>186</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>-6.247</u>
72	Note 3 Administrationsomkostninger	66
21	Gebyrer til depotselskab	24
<u>700</u>	Øvrige omkostninger	<u>570</u>
793	Fast administrationshonorar	660
	I alt administrationsomkostninger	
2.269	Note 4 Til rådighed for udlodning:	2.192
944	Renter og udbytter	2.003
793	Kursgevinst til udlodning (+/-)	660
-100	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-283
68	Udlodningsregulering ved emis./incl. (+/-)	117
<u>2.388</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>3.369</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
2.271	Heraf foreslået udlodning	3.321
117	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	48
104.246	Note 5 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
2.300	Medlemmernes formue primo	82.566
57	Udlodning fra sidste år	
0	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	53
6.853	Emissioner i året	0
-41	Indløsninger i året	8.830
100	Indløsningsfradrag	9.646
-68	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-34
117	Overført til udlodning fra sidste år	283
2.271	Overført til udlodning næste år	-117
-758	Foreslået udlodning	48
<u>96.771</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>3.321</u>
	I alt medlemmernes formue	<u>80.158</u>

EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv

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. Rentesaenkningerne 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.

Den generelle rentestigningen har påvirket afkastet af EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv negativt. Afkastet er dog blevet stabiliseret af en meget stor andel af realkreditobligationer, der på trods af kreditkrisen har klaret sig lidt bedre end sammenlignelige statsobligationer. Også afdelingens store andel af CIBOR relaterede obligationer har været med til at trække afkastet i den rigtige retning.

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 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. En høj og attraktiv merrente på danske realkreditobligationer og fortsat høje CIBOR renter ventes dog at være understøttende for afkastet i afdelingerne.

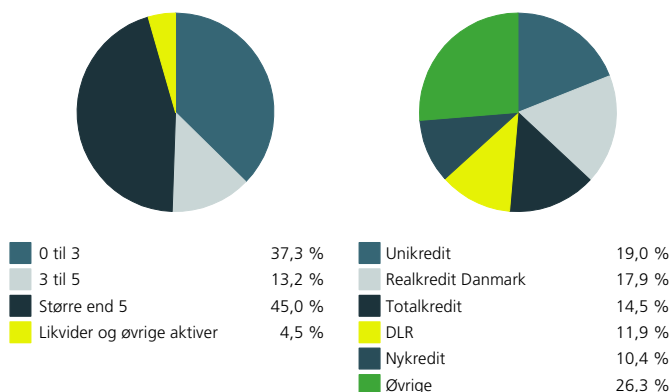
Afdelingsprofil

EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv investerer i danske obligationer. Der tilstræbes størst muligt afkast før skat – uden speciel hensyntagen til, om afkastet kommer fra renter eller kursgevinster, hvorfor der primært fokuseres på højt forrentede obligationer. Afdelingen kan med fordel anvendes til investering af midler i pensionsopsparinger, ikke-beskattede fonde og selskaber. Obligationer, Pension & Erhverv er udbyttebetalende.

Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling

Obligationsudsteder



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Udsteder	Kursværdi	Vægt
5,3584% TK 122C.s OA 15	Totalkredit	84.164	14,46 %
5.00% RD 23D s. 35	Realkredit Danmark	35.387	6,08 %
5.00% DLR 43sa 38	DLR	33.853	5,81 %
3.00% BRF 321B. RTL 2012	BRFKredit	25.596	4,40 %
5,00% UNI Nordea5CF OA 38	Unikredit	23.732	4,08 %
I alt		582.169	100,00 %
heraf noteret		547.876	94,11 %
heraf unoteret		4.363	0,75 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		29.929	5,14 %

Nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	12.689	5.366	17.853	23.389	13.577
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	582.169	625.538	559.993	483.579	389.889
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	594.257	577.890	534.790	429.820	375.318
Cirkulerende kapital (t.kr.)	489.105	529.038	463.244	414.094	352.624
Indre værdi	119,03	118,24	120,89	116,78	110,57
Udlodning (%)	4,50	3,35	2,00		
Omkostningsprocent	0,82	0,85	0,85	0,90	1,10
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,77	0,78	0,81	0,80	1,06
Årets afkast (%)	2,16	0,84	3,52	5,62	3,65
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	26.957	20.992	21.330	19.535	18.260
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-9.395	-10.715	1.069	7.735	-553
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.873	4.911	4.546	3.881	4.130
Omsætningshastighed	0,59	0,87	0,95	0,66	0,60
Skattemæssig ultimokurs	119,00	119,56	121,90	118,00	111,98
Standardafvigelse	2,07	2,18	2,34	2,50	-
Sharpe Ratio	0,16	0,74	0,84	1,30	-
Afkast før omkostninger (%)	2,99	1,71	4,44		
ÅOP	0,88				
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,36	0,86	0,99	1,28	-
Standardafvigelse (benchmark)	2,0	2,14	3,07	3,51	-
Benchmarkafkast (%)	2,13	0,59	4,28		

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
20.992	1	26.957
<u>20.992</u>		<u>26.957</u>
Kursgevinster og -tab:		
-11.125	2	-9.521
507		162
97		36
<u>-10.715</u>		<u>-9.395</u>
10.277		17.562
4.911	3	4.873
5.366		12.689
<u>5.366</u>		<u>12.689</u>
Formuebevægelser:		
1.116		-731
137		246
<u>1.253</u>		<u>-485</u>
6.619		12.204
17.859	4	22.195
9.258		22.010
8.355		0
246		185
<u>-11.240</u>		<u>-9.991</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
40.261	Indestående i depotselskab		20.535
<u>40.261</u>	I alt likvide midler		<u>20.535</u>
Obligationer m.v.:			
581.770	Noterede obligationer fra danske udstedere		547.877
<u>581.770</u>	I alt obligationer		<u>547.877</u>
Kapitalandele:			
3.926	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		4.363
<u>3.926</u>	I alt kapitalandele		<u>4.363</u>
Andre aktiver:			
9.506	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		8.289
0	Andre tilgodehavender		4
120	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.101
<u>9.626</u>	I alt andre aktiver		<u>9.394</u>
<u>635.583</u>	Aktiver i alt		<u>582.169</u>
Passiver			
625.538	Medlemmernes formue	5	582.169
Anden gæld:			
53	Skyldige omkostninger		0
9.992	Mellemværende vedr. handelsafvikling		0
<u>10.045</u>	I alt anden gæld		<u>0</u>
<u>635.583</u>	Passiver i alt		<u>582.169</u>

Noter 2006

273	Note 1 Renteindtægter:		
20.719	Indestående i depotselskab		1.049
<u>20.992</u>	Noterede obligationer fra danske udstedere		<u>25.908</u>
	I alt renteindtægter		<u>26.957</u>
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:		
-11.125	Noterede obligationer fra danske udstedere		-9.521
<u>-11.125</u>	I alt obligationer		<u>-9.521</u>
	Kapitalandele:		
507	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		162
<u>507</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		<u>162</u>
109	Bruttohandelsomkostninger		36
-12	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		0
<u>97</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift		<u>36</u>
<u>-10.715</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)		<u>-9.395</u>
600	Note 3 Administrationsomkostninger		447
72	Gebyrer til depotselskab		32
<u>4.239</u>	Øvrige omkostninger		<u>4.394</u>
4.911	Fast administrationshonorar		4.873
	I alt administrationsomkostninger		<u>4.873</u>
	Note 4 Til rådighed for udlodning:		
21.531	Renter og udbytter		26.957
171	Kursgevinst til udlodning (+/-)		596
5.096	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		4.873
1.116	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)		-731
137	Udlodning overført fra sidste år		246
<u>17.859</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto		<u>22.195</u>
9.258	Heraf foreslået udlodning		22.010
8.355	Heraf udbetalt aconto udlodning		0
246	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		185
	Note 5 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formue-værdi
559.993	Medlemmernes formue primo	529.038	625.537
75.690	Korrektion ved fusion eller spaltning(+/-)		0
9.265	Udlodning fra sidste år		9.258
-108	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.		94
21.105	Emissioner i året	8.067	9.634
18.598	Indløsninger i året	48.000	56.363
-253	Emissionstillæg		-76
-37	Indløsningsfradrag		-88
-1.116	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		731
-137	Overført til udlodning fra sidste år		-246
246	Overført til udlodning næste år		185
9.258	Foreslået udlodning		22.010
<u>-11.240</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)		<u>-9.991</u>
<u>625.537</u>	I alt medlemmernes formue	<u>489.105</u>	<u>582.169</u>

EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv

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. Rentesænkningerne 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. Rentestigningen har påvirket afkastet af EgnsINVEST Korte Obligationer, Pension & Erhverv negativt. Rentestigningen har dog været begrænset i det korte segment. Samtidig har afdelingen profiteret af en meget høj beholdningsandel af CIBOR relaterede obligationer. De høje CIBOR renter har nemlig betydet, at de CIBOR relaterede obligationer har fået fastsat høje kuponrenter, hvilket naturligvis har været positivt for prisfastsættelsen.

Forventninger til 2008

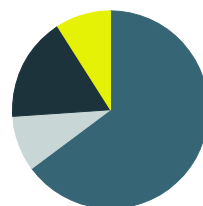
Her i januar måned tyder alt på en kraftig vækststopbremser i USA. Det amerikanske obligationsmarked har dog allerede inddiskonteret et sådant scenarie, hvorfor et yderligere kraftigt rentefald ikke virker sandsynligt. I Europa er ECB fanget i et dilemma mellem på den ene side lav vækst og på den anden 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. En høj og attraktiv merrente på danske realkreditobligationer og fortsat høje CIBOR renter ventes dog at være understøttende for afkastet i afdelingerne.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv investerer i danske obligationer. Der tilstræbes størst muligt afkast før skat – uden speciel hensyntagen til, om afkastet kommer fra renter eller kursgevinster, hvorfor der primært fokuseres på højt forrentede obligationer. Afdelingen kan med fordel anvendes til investering af midler i pensionsopsparinger, ikke-beskattede fonde og selskaber. Korte obligationer, Pension & Erhverv er en udbyttebetalende afdeling.

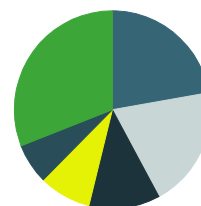
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	64,9 %
3 til 5	9,1 %
Større end 5	17,0 %
Likvider og øvrige aktiver	9,0 %

Obligationsudsteder



Totalcredit	22,2 %
Realkredit Danmark	19,9 %
Unikredit	11,7 %
DLR	8,6 %
Nykredit	6,6 %
Øvrige	31,0 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Udsteder	Kursværdi	Vægt
5,3584% TK 122C.s OA 15	Totalcredit	56.678	22,24 %
4,99% UNI Nordea CIBOR6 OA 11	Unikredit	20.060	7,87 %
4,00% RD 10D.s.INK 10	Realkredit Danmark	13.825	5,43 %
5,00% RD 23D s. 35	Realkredit Danmark	12.186	4,78 %
6,00% DLR 43 s.A. 2038	DLR	11.978	4,70 %
I alt		254.790	100,00 %
heraf noteret		227.823	89,42 %
heraf unoteret		2.108	0,83 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		24.859	9,76 %

Nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.899	6.819	10.350	12.062	10.098
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	254.790	314.809	395.535	480.950	406.455
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	276.579	346.943	469.900	445.826	352.107
Cirkulerende kapital (t.kr.)	219.425	276.326	346.326	430.426	373.895
Indre værdi	116,12	113,93	114,21	111,74	108,71
Udlodning (%)	4,50	2,75	1,40		
Omkostningsprocent	0,72	0,75	0,75	0,80	0,90
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,63	0,66	0,72	0,74	0,81
Årets afkast (%)	3,27	2,12	2,21	2,79	3,05
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	12.003	11.122	16.283	17.922	16.108
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-1.113	-1.701	-2.408	-2.311	-2.489
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.991	2.602	3.525	3.549	3.521
Omsætningshastighed	0,97	0,93	1,00	0,73	0,53
Skattemæssig ultimokurs	115,90	113,50	114,00	112,60	109,81
A conto udlodning (%)	-	1,25			
Standardafvigelse	1,01	0,99	0,97	1,05	-
Sharpe Ratio	-0,09	0,52	0,46	1,17	-
Afkast før omkostninger (%)	3,99	2,88	3,00		
ÅOP (%)	0,80				
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,24	0,88	1,14	1,64	-
Standardafvigelse (benchmark)	0,93	0,95	1,19	1,41	-
Benchmarkafkast (%)	3,17	1,30	2,64		

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
11.122	1	12.003
<u>11.122</u>		<u>12.003</u>
Kursgevinster og -tab:		
-1.920	2	-1.175
258		78
39		16
<u>-1.701</u>		<u>-1.113</u>
9.421		10.890
Administrationsomkostninger		
2.602	3	1.991
6.819		8.899
<u>6.819</u>		<u>8.899</u>
Formuebevægelser:		
-1.012		-973
266		262
<u>-746</u>		<u>-711</u>
6.073		8.188
Til rådighed for udlodning		
8.036	4	9.894
4.145		9.875
3.629		0
262		19
<u>-1.963</u>		<u>-1.706</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
9.246	Indestående i depotselskab		22.888
<u>9.246</u>	I alt likvide midler		<u>22.888</u>
Obligationer m.v.:			
312.883	Noterede obligationer fra danske udstedere		227.822
<u>312.883</u>	I alt obligationer		<u>227.822</u>
Kapitalandele:			
1.994	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		2.108
<u>1.994</u>	I alt kapitalandele		<u>2.108</u>
Andre aktiver:			
6.366	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		3.840
0	Andre tilgodehavender		3
<u>6.366</u>	I alt andre aktiver		<u>3.843</u>
330.489	Aktiver i alt		256.661
Passiver			
314.809	Medlemmernes formue	5	254.790
Anden gæld:			
10	Skyldige omkostninger		5
15.670	Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.866
<u>15.680</u>	I alt anden gæld		<u>1.871</u>
330.489	Passiver i alt		256.661

Noter 2006

175	Note 1 Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab		700
10.947	Noterede obligationer fra danske udstedere		11.303
<u>11.122</u>	I alt renteindtægter		<u>12.003</u>
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:			
-1.920	Noterede obligationer fra danske udstedere		-1.175
<u>-1.920</u>	I alt obligationer		<u>-1.175</u>
Kapitalandele:			
258	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		78
<u>258</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		<u>78</u>
65	Bruttohandelsomkostninger		16
-26	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		0
<u>39</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift		<u>16</u>
-1.701	I alt kursgevinster og tab (+/-)		<u>-1.113</u>
Note 3 Administrationsomkostninger			
211	Gebyrer til depotselskab		152
46	Øvrige omkostninger		27
<u>2.345</u>	Fast administrationshonorar		<u>1.812</u>
2.602	I alt administrationsomkostninger		<u>1.991</u>
Note 4 Til rådighed for udlodning:			
11.121	Renter og udbytter		12.003
263	Kursgevinst til udlodning (+/-)		593
2.602	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		1.991
-1.012	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)		-973
<u>266</u>	Udlodning overført fra sidste år		<u>262</u>
8.036	I alt til rådighed for udlodning, brutto		<u>9.894</u>
4.145	Heraf foreslået udlodning		9.875
3.629	Heraf udbetalt aconto udlodning		0
262	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		19
Note 7 Medlemmernes formue:			
395.535	Medlemmernes formue primo	Cirk. mængde	Formue-værdi
4.849	Udlodning fra sidste år	276.326	314.809
279	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.		4.145
0	Emissioner i året	12	278
79.195	Indløsninger i året	56.913	14
-151	Indløsningsfradrag		64.956
1.012	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		-109
-266	Overført til udlodning fra sidste år		973
262	Overført til udlodning næste år		-262
4.145	Foreslået udlodning		19
<u>-1.963</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)		<u>9.875</u>
314.809	I alt medlemmernes formue	<u>219.425</u>	<u>254.790</u>

EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv

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. Rentesaenkningerne 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.

Stigningen i de lange renter har påvirket afkastet af EgnsINVEST Lange Obligationer, Pension & Erhverv negativt. Afkastet er dog blevet stabiliseret af en meget stor andel af realkreditobligationer, der på trods af kreditkrisen har klaret sig lidt bedre end sammenlignelige statsobligationer.

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 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. En fortsat høj og attraktiv merrente på danske realkreditobligationer ventes dog at være understøttende for afkastet i afdelingerne.

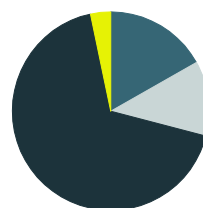
Afdelingsprofil

EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv investerer i danske obligationer. Der tilstræbes størst muligt afkast før skat – uden speciel hensyntagen til, om afkastet kommer fra renter eller kursgevinster, hvorfor der primært fokuseres på højt forrentede obligationer. Afdelingen kan med fordel anvendes til investering af midler i pensionsopsparinger, ikke-beskattede fonde og selskaber. Lange obligationer, Pension & Erhverv er udbyttebetalende.

Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling

Obligationsudsteder



0 til 3	16,8 %	Realkredit Danmark	28,5 %
3 til 5	12,2 %	BRFKredit	20,9 %
Større end 5	67,6 %	Nykredit	20,0 %
Likvider og øvrige aktiver	3,4 %	Unikredit	14,8 %
		Danske Stat	5,5 %
		Øvrige	10,3 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Udsteder	Kursværdi	Vægt
4.00% BRF 321B. RTL 2017	BRFKredit	18.134	13,02 %
4.00% RD 43D OA 38	Realkredit Danmark	14.019	10,06 %
5.00% RD 43D OA 38	Realkredit Danmark	10.913	7,83 %
5.00% NYK 73 D OA 38	Nykredit	9.757	7,00 %
5.00% UNI Nordea ann 38	Unikredit	8.061	5,79 %
I alt		139.310	100,00 %
heraf noteret		132.231	94,92 %
heraf unoteret		247	0,18 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		6.832	4,90 %

Nøgletal

	2007	2006	*2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	4	20	581
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	139.310	33.014	15.596
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	65.741	22.612	15.485
Cirkulerende kapital (t.kr.)	141.067	33.030	15.000
Indre værdi	98,75	99,95	103,98
Udlodning (%)	3,50	3,75	2,00
Omkostningsprocent	0,92	0,95	0,79
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,38	0,65	0,77
Årets afkast (%)	1,06	-0,45	3,98
Supplerende nøgletal			
Renter og udbytter (t.kr.)	2.903	883	480
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-2.294	-648	224
Administrationsomkostninger (t.kr.)	605	215	123
Omsætningshastighed	1,02	0,82	0,51
Skattemæssig ultimokurs	100,32	101,40	104,00
A conto udlodning (%)		1,50	
Afkast før omkostninger (%)	1,98	0,50	5,03
ÅOP (%)	1,15		
enchmark			
Benchmarkafkast (%)	1,11	-0,45	5,14

*2005 tal er for perioden 18.3.2005 - 31.12.2005

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
883	1	2.903
<u>883</u>		<u>2.903</u>
Kursgevinster og -tab:		
-648	2	-2.302
0		9
0		1
<u>-648</u>		<u>-2.294</u>
235		609
215	3	605
<u>20</u>		<u>4</u>
20		4
Formuebevægelser:		
396		2.696
18		10
<u>414</u>		<u>2.706</u>
434		2.710
1.105	4	5.047
743		4.937
352		0
10		110
<u>-671</u>		<u>-2.337</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
580	Indestående i depotselskab		3.870
<u>580</u>	I alt likvide midler		<u>3.870</u>
Obligationer m.v.:			
32.041	Noterede obligationer fra danske udstedere		132.231
<u>32.041</u>	I alt obligationer		<u>132.231</u>
Kapitalandele:			
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		247
<u>0</u>	I alt kapitalandele		<u>247</u>
Andre aktiver:			
393	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		2.499
20	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		476
<u>413</u>	I alt andre aktiver		<u>2.975</u>
<u>33.034</u>	Aktiver i alt		<u>139.323</u>
Passiver			
33.014	Medlemmernes formue		139.310
Anden gæld:			
20	Skyldige omkostninger		13
<u>20</u>	I alt anden gæld		<u>13</u>
<u>33.034</u>	Passiver i alt		<u>139.323</u>

Noter 2006

13	Note 1 Renteindtægter:		
870	Indestående i depotselskab		51
<u>883</u>	Noterede obligationer fra danske udstedere		<u>2.852</u>
	I alt renteindtægter		<u>2.903</u>
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:			
-648	Noterede obligationer fra danske udstedere		-2.302
<u>-648</u>	I alt obligationer		<u>-2.302</u>
Kapitalandele:			
0	Noterede aktier fra danske selskaber		9
<u>0</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		<u>9</u>
2	Bruttohandelsomkostninger		1
-2	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		0
<u>0</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift		<u>1</u>
-648	I alt kursgevinster og tab (+/-)		<u>-2.294</u>
Note 3 Administrationsomkostninger			
37	Gebyrer til depotselskab		67
14	Øvrige omkostninger		25
<u>164</u>	Fast administrationshonorar		<u>513</u>
215	I alt administrationsomkostninger		<u>605</u>
Note 4 Til rådighed for udlodning:			
883	Renter og udbytter		2.903
23	Kursgevinst til udlodning (+/-)		43
215	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		605
396	Udlodningsregulering ved emis./incl. (+/-)		2.696
18	Udlodning overført fra sidste år		10
<u>1.105</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto		<u>5.047</u>
743	Heraf foreslået udlodning		4.937
352	Heraf udbetalt aconto udlodning		0
10	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		110
Note 5 Medlemmernes formue:			
15.596	Medlemmernes formue primo	33.030	33.014
300	Udlodning fra sidste år		743
-79	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.		-146
18.392	Emissioner i året	270.305	266.323
0	Indløsninger i året	162.268	158.882
-263	Emissionstillæg		-260
-396	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		-2.696
-18	Overført til udlodning fra sidste år		-10
10	Overført til udlodning næste år		110
743	Foreslået udlodning		4.937
-671	Overført fra resultatopg. (+/-)		-2.337
<u>33.014</u>	I alt medlemmernes formue	<u>141.067</u>	<u>139.310</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 Investeringsforvaltningsselskab A/S, og Placeringsforeningen EgnsinVEST ejer 14,37%. Investeringsforvaltningsselskabet er unoteret og har hjemsted i Horsens. Selskabet har en egenkapital på 52,1 mio. kr. De enkelte afdelingers ejerandel fremgår af beholdningsoversigten i årsregnskabet.

Honorar

Revisorhonoraret og bestyrelseshonorar for foreningen indgår som en del af det faste administrationshonorar. Det samlede honorar til revisor for revision af foreningen udgør: 89 tkr.

Heraf lovpligtig revision: 64 tkr.
Heraf andre ydelser: 25 tkr.

For 2007 er bestyrelseshonoraret fastsat til 280.000 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 EgnsINVEST kan findes på foreningens hjemmeside www.egnsinvest.dk

Indgåede aftaler

Generelt

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

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

Depotselskabsaftale:

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

Depotselskabet skal påse, at

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

Administration, samarbejdspartner

Administration

Foreningen har indgået aftale med EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsfor-

eninger 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 6 måneders varsel.

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

Investeringsrådgivning og formidling af foreningsandele

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

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

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

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

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

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

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

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

Kurtagesatsen er eksklusiv eksterne omkostninger og skatter.

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

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

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

Markedsføring og kommunikation

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

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

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

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

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

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

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

Ordinær Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Placeringsforeningen 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
Østjyds Bank A/S

Egns**INVEST**

Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Tlf.: 7625 0146
Fax: 7625 0150

info@egnsinvest.dk
www.egnsinvest.dk