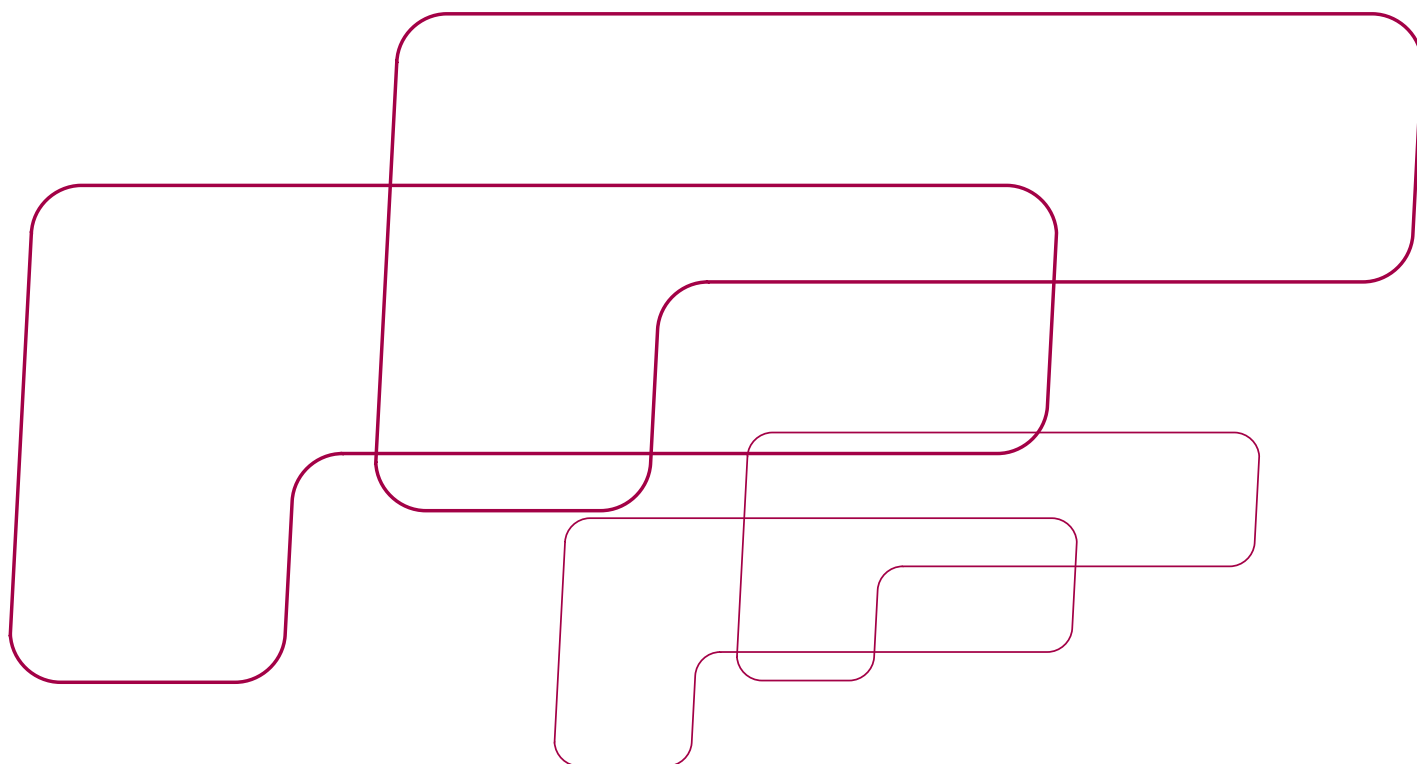


Årsrapport 2010 for Investeringsforeningen EgnsINVEST



Indholdsfortegnelse:

Ledelsens beretning for 2010:	
- Bestyrelse og direktion	3
- Resumé Investeringsforeningen EgnsINVEST 2010	4
- Oversigt over 2010-udbytternes skattemæssige fordeling	5
- Ledelsens beretning	6
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning	12
Afdelingsregnskaber	
EgnsINVEST Korte obligationer	14
EgnsINVEST Obligationer	16
EgnsINVEST Lange obligationer	18
EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande	20
EgnsINVEST Basisobligationer	22
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte	24
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	26
EgnsINVEST Sundhed	28
EgnsINVEST Danmark	30
EgnsINVEST Europa, Fokus	32
EgnsINVEST Norden	34
EgnsINVEST Østen	36
EgnsINVEST Klima & Miljø	38
EgnsINVEST Emerging Østen	40
EgnsINVEST Emerging Østeuropa	42
Fælles noter - Anvendt regnskabspraksis og nøgletal	44
Fondsbørsmeddelelser 2010	46
Ejerskab i unoterede andele	46
Honorar	46
Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter	46
Fund governance	47
Indgåede aftaler	48
Specifikation af tab til fremtidig modregning	50
Ordinær generalforsamling	50
Samarbejdende pengeinstitutter	51

Ledelsens beretning for 2010

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

Bestyrelse og direktion:

Samfundsforsker Johannes Lund Andersen (Formand)

(Født: 1950 Tiltrådt: 26.02.2008)

Formand for bestyrelsen for:

Fåmandsforeningen EgnsINVEST

Placeringsforeningen EgnsINVEST

Medlem af bestyrelsen for:

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S (Næstformand)

Forlaget Hovedland A/S

Forretningsfører Per Bruno Wraa (Næstformand)

(Født: 1959 Tiltrådt: 31.03.2009)

Formand for bestyrelsen for:

EgnsINVEST Ej., Tyskland A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Placeringsforeningen EgnsINVEST (Næstformand)

Fåmandsforeningen EgnsINVEST (Næstformand)

Vildtforvaltningskonsulent Peter Have

(Født: 1945 Tiltrådt: 08.04.2008)

Medlem af bestyrelsen for:

Sparekassen Vendsyssel (Næstformand)

Placeringsforeningen EgnsINVEST

Direktør Søren Iversen

(Født: 1967 Tiltrådt: 04.04.2006)

Formand for bestyrelsen for:

Dal-Bo Holding A/S

Q2 A/S

Dal-Bo A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Placeringsforeningen EgnsINVEST

Pro-air A/S

Unique Furniture af 14. juni 2007 A/S

Adm. direktør Knud Lomborg

(Født: 1960 Tiltrådt: 04.04.2006)

Formand for bestyrelsen for:

Procudan A/S

Kiratin A/S

Medlem af bestyrelsen for:

EgnsINVEST Ej., Tyskland A/S (Næstformand)

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Placeringsforeningen EgnsINVEST

A-L Isenkram en gros A/S

Spa Supply A/S

Thorupgaard Holding A/S

F & H Trading A/S

A/S Knud Jepsen

Direktør for:

A-L Isenkram en gros A/S

F & H A/S

F & H Trading A/S

Seniorkonsulent Steffen Löfvall

(Født: 1970 Tiltrådt: 04.04.2006)

Medlem af bestyrelsen for:

Triobike A/S

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Placeringsforeningen EgnsINVEST

Fåmandsforeningen EgnsINVEST

Radiotekniker Hans Jørgen Nielsen

(Født: 1948 Tiltrådt: 08.04.2008)

Formand for bestyrelsen for:

Sparekassen Hobro

Medlem af bestyrelsen for:

Placeringsforeningen EgnsINVEST

Administrationsselskabet Hobro A/S

DLS Invest A/S

DLS Finans A/S

DLS Bolig A/S

Skolebibliotekskonsulent Finn Odegaard

(Født: 1942 Tiltrådt: 08.04.2008)

Formand for bestyrelsen for:

Den Jyske Sparekasse

Medlem af bestyrelsen for:

Placeringsforeningen EgnsINVEST

Borgmester Jan Trøjborg

(Født: 1963 Tiltrådt: 08.04.2008)

Medlem af bestyrelsen for:

NKT Holding A/S (Næstformand)

Placeringsforeningen EgnsINVEST

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Direktør Torben Vilsgaard

(Født: 1960, Tiltrådt: 04.04.2006)

Næstformand for bestyrelsen for:

European Wind Investment A/S

Medlem af bestyrelsen for:

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Placeringsforeningen EgnsINVEST

Investeringsforvaltningsselskab:

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Vitus Berings Plads 5

8700 Horsens

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

info@egnsinvest.dk • www.egnsinvest.dk

Direktion:

Jacob Garman Snedker

Direktør

Afdeling (1.000 kr.)	Basis obligationer	Korte obligationer	Obligationer	Lange obligationer	Obligationer, Højrentelände
Renter og udbytter	514	10.269	19.823	1.528	22.616
Kursgevinster og tab	-670	7.222	17.595	1.734	32.056
Administrationsomkostninger	130	2.473	5.454	433	4.975
Årets nettoresultat	-286	15.018	31.964	2.829	49.697
Medlemmernes formue ultimo	42.980	339.902	674.686	44.993	411.581
Cirkulerende kapital ultimo	42.500	321.597	643.089	43.856	315.583
Indre værdi ultimo	101,13	105,69	104,91	102,59	130,42
Udbytte indstillet til udbetaling i 2011	1,25	6,00	5,25	5,00	11,50
Afkast i 2010 inkl. udbytte	1,13	4,06	4,56	5,26	18,81

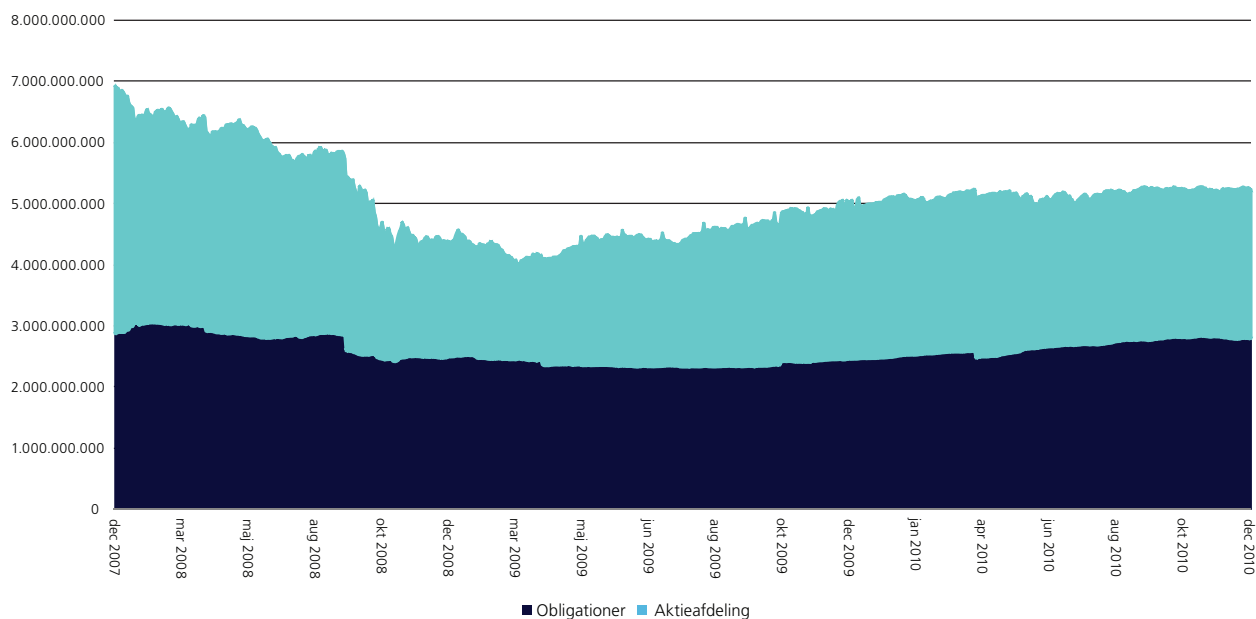
Afdeling (1.000 kr.)	Aktier, Højt Udbytte	Aktier, Højt Udbytte, Akk.	Sundhed	Danmark	Europa, Fokus
Renter og udbytter	33.362	8.100	2.242	4.820	15.957
Kursgevinster og tab	27.130	5.517	4.618	79.234	32.160
Administrationsomkostninger	12.875	3.207	1.441	5.674	6.931
Årets nettoresultat	42.980	9.288	5.281	78.323	39.764
Medlemmernes formue ultimo	665.560	174.405	76.055	378.777	388.033
Cirkulerende kapital ultimo	734.337	186.922	155.089	150.425	591.909
Indre værdi ultimo	90,63	93,30	49,04	251,81	65,56
Udbytte indstillet til udbetaling i 2011	1,75		0,00	14,00	1,00
Afkast i 2010 inkl. udbytte	6,27	6,05	5,47	23,18	10,47

Afdeling (1.000 kr.)	Norden	Klima & Miljø	Østen	Emerging Østen	Emerging Østeuropa
Renter og udbytter	5.331	1.415	3.303	5.270	1.749
Kursgevinster og tab	43.679	22.370	25.478	34.259	16.727
Administrationsomkostninger	2.756	2.708	2.232	3.432	1.486
Årets nettoresultat	45.619	20.910	26.321	35.502	16.735
Medlemmernes formue ultimo	183.915	170.450	130.559	196.243	83.462
Cirkulerende kapital ultimo	143.725	118.540	81.322	102.076	45.462
Indre værdi ultimo	127,96	143,79	160,55	192,25	183,59
Udbytte indstillet til udbetaling i 2011	4,50	2,75	4,75	7,25	0,00
Afkast i 2010 inkl. udbytte	30,47	14,61	21,69	21,04	23,11

Oversigt over 2010-udbytternes skattemæssige fordeling

Afdeling Stk. størrelse 100 kr.	Foreslået udbytte	Almindelig opsparing			Pension Afgifts- pligtig del i kr. pr. stk.	Selskaber Selskabsind- komst medtages med 100%
		Aktie- indkomst i kr. pr. stk.	Kapital- indkomst i kr. pr. stk.	Skattefri indkomst i kr. pr. stk.		
Korte obligationer	6,00	0,06	2,69	3,25	6,00	6,00
Obligationer	5,25	0,03	2,47	2,75	5,25	5,25
Lange obligationer	5,00	-	2,40	2,60	5,00	5,00
Obligationer, Højrentelande	11,50	-	11,50	-	11,50	11,50
Basis obligationer	1,25	-	1,25	-	1,25	1,25
Aktier, Højt Udbytte	1,75	1,73	0,02	-	1,75	1,75
Sundhed	-	-	-	-	-	-
Østen	4,75	4,70	0,05	-	4,75	4,75
Europa, Fokus	1,00	0,98	0,02	-	1,00	1,00
Emerging Østen	7,25	7,22	0,03	-	7,25	7,25
Emerging Østeuropa	-	-	-	-	-	-
Klima & Miljø	2,75	2,72	0,03	-	2,75	2,75
Danmark	14,00	13,95	0,05	-	14,00	14,00
Norden	4,50	4,50	-	-	4,50	4,50

Formueudviklingen i EgnsinVEST foreninger



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 planlagt fusion mellem Investeringsforeningen EgnsinVEST, Placeringsforeningen EgnsinVEST og Investeringsforeningen Sparinvest. Der er ikke indtruffet yderligere hændelser efter regnskabsafslutningen.

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

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

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

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

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

Udviklingen i EgnsinVEST

2010 blev igen et afkastmæssigt godt år for investorerne i EgnsinVEST. Både aktie- og obligationsafdelingerne kom ud af 2010 med pæne afkast og det på trods af meget store afkast i 2009. I obligationsafdelingerne varierer afkastet fra 3-4% for korte obligationer til ca. 19% for Højrentobligationer. I aktieafdelingerne varierer afkastet mellem 5,5% til 30,5%, med EgnsinVEST Norden som højdespringer.

På linje med branchen, som helhed, oplevede EgnsinVEST en rebalancering mellem obligationer og aktier i 2010. Investorerne efterspurgte i stor stil obligationsprodukter og valgte at sælge ud af aktieafdelingerne. Specielt indeksobligationer og obligationer i Højrentelande var efterspurgt i 2010. For aktieafdelingerne var der trods tilbagesalg over en bred vifte dog efterspørgsel efter EgnsinVEST Klima & Miljø og EgnsinVEST Emerging Østen.

Den samlede formue under forvaltning i EgnsinVEST-foreningerne var ultimo 2010 ca. 5,5 mia. kr. en stigning på ca. 0,2 mia.

Aktiemarkederne i 2010

Aktiemarkederne har i 2010 været præget af pæne kursstigninger i takt med, at de økonomiske nøgletal har bekræftet investorerne i, at opsvinget er intakt. Selv om væksttempoet i økonomien fortsat er meget moderat, har troen på, at økonomien undgår at falde tilbage i recession, været med til at give aktierne et løft særligt i den sidste halvdel af 2010. Stigningerne er dog sket under stor volatilitet som følge af frygten for, at gældsproblemerne i Sydeuropa ville forplante sig til økonomien og ødelægge det fortsat spirende opsving. Bedre end ventede regnskaber samt en ny runde af kvantitative lempelser fra centralbankernes side var dog med til at skabe fornyet optimisme hos investorerne, og året sluttede med kraftige stigninger fra september og frem, hvor aktiemarkedet steg i nærheden af 20%. Samlet set kunne aktiemarkedet således noteres for en stigning på 11,8% i 2010 målt på MSCI's verdensindeks.

2010 startede lidt forsigtigt ud, dog med pæne stigninger i februar og marts måned. Stigningerne blev hjulpet på vej af en fortsat bedring i de økonomiske nøgletal samt stærke indtjeningsfundamentaler i selskaberne,

som vidnede om, at virksomhederne har været effektive til at trimme omkostningsbasen. Den gode start på året forsvandt dog som dug for solen i takt med en stigende uro og nervøsitet omkring gældssituationen i Grækenland, som for alvor eskalerede i foråret med kraftige kursfald og øget volatilitet til følge på trods af ihærdige forsøg fra EU og ECB på at berolige markedet – først gennem etableringen af en redningspakke til Grækenland på EUR 110 mia. og dernæst en EUR 750 mia. stor stabiliseringsfond. De mange initiativer fra EU havde til hensigt at skabe ro omkring de kortsigtede refinansieringsproblemer, men formåede ikke, at fjerne den underliggende bekymring i markedet for de store offentlige budgetunderskud og gældsopbygningen i en række vestlige lande. De mange gældsproblemer og de deraf følgende budgetopstramminger førte til en udpræget frygt i markedet for at økonomien endnu engang ville falde tilbage i recession – en frygt der kulminerede i slutningen af august måned.

Siden har aktiemarkederne genvundet styrken i takt med, at de økonomiske nøgletal vidner om, at opsvinget er intakt. Meddelelsen om, at den amerikanske centralbank ville annoncere en ny runde af kvantitative lempelser i forsøget på at stimulere økonomien, var samtidig med til at sætte gang i markedet. Den ventede lempelse kom i starten af november måned, hvor FED besluttede at pumpe USD 600 mia. ud i økonomien via opkøb af statsobligationer frem til midten af 2011. På trods af høje forventninger i markedet forud for mødet kvitterede aktiemarkedet med pæne stigninger, der sendte de toneangivende indeks på begge sider af Atlanten op over den gamle kurstop tilbage fra april måned. Året sluttede således stærkt af med stigninger på 20% i årets sidste fire måneder, hvor risikovilligheden igen var tilbage i markedet efter en periode, hvor frygten for et såkaldt "double dip" lå som en tung dyne over markedet.

Obligationsmarkederne i 2010

Renteniveauet i USA såvel som i Tyskland og Danmark var ved årets begyndelse på et meget lavt niveau, og forskellen mellem de lange og korte renter var stor historisk set, som følge af den meget lempelige pengepolitik fra de store centralbanker. Trods det lave udgangspunkt er både de lange og korte renter faldet igennem 2010. Rentefaldet har været drevet af frygten for en ny recession i verdensøkonomien samt den europæiske gældskrise, der for alvor udviklede sig i 2010. Sidst på året steg specielt de lange amerikanske renter, da de økonomiske nøgletal udviklede sig bedre end ventet, og da den amerikanske centralbanks opkøb af obligationer øgede inflationsforventningerne.

I overensstemmelse med EgnsinVEST' forventning ved indgangen til andet halvår 2010 har den amerikanske centralbank fastholdt niveauet for fed fund renten på 0,00 – 0,25%. Den amerikanske centralbanks signaler om at holde styringsrenten på det ualmindelig lave niveau i en længere periode, den europæiske gældskrise samt frygten for, at den amerikanske økonomi ville falde tilbage i recession betød, at både de lange og korte amerikanske statsrenter faldt kraftigt i årets tre første kvartaler. Svage nøgletal henover sommeren betød, at centralbanken ændrede signaler og markedet startede spekulationer om en ny runde af obligationskøb fra den amerikanske centralbank. Det betød fortsatte rentefald i efteråret. På rentemødet den 3. november annoncerede centralbanken, at den ville opkøbe for 600 mia. dollars statsobligationer over de næste otte måneder. Dette tiltag fra den amerikanske centralbank satte gang i markedets inflationsforventninger, hvilket førte til kraftigt stigende lange renter og en stejlede rentekurve.

I overensstemmelse med EgnsinVEST' forventning ved indgangen til andet halvår 2010 har Den Europæiske Centralbank fastholdt styringsrenten på 1%, mens tilbagebetalingen af bankens ekstraordinære tiltag er gået lidt langsommere end forventet. I lyset af den europæiske gældskrise valgte centralbanken at fortsætte sine 3-måneders likviditetstiladelser, der indtil videre fortsætter indtil ultimo marts 2011. Det var den europæiske gældskrise, der satte sit præg på de europæiske statsobligationsrenter i

2010. I april og maj måned faldt de tyske renter kraftigt, da Grækenland som det første land blev ramt af en kraftig gældsuro. To hjælpepakker til Grækenland var ikke nok til at berolige markedet, hvorfor der den 10. maj blev oprettet en europæisk stabilitetsfond på 750 mia. euro. Dette tiltag stabiliserede for en tid markedet og stoppede de tyske renters fald. Svage amerikanske nøgletal henover sommeren og frygten for en ny verdensomspændende recession sendte igen i august måned renterne kraftigt ned til nye rekordlave niveauer. Udløb af ECB's længere løbende likviditetstiladelinger og stigende amerikanske renter sendte dog de europæiske renter kraftigt op igen i fjerde kvartal.

Med baggrund i en stærk kronekurs nedsatte Danmarks Nationalbank i starten af året udlånsrenten fra 1,20 til 1,05%. Herudover blev indskudsbevisrenten ad flere omgange indtil ultimo maj nedsat fra 0,95% til 0,50%, hvilket medførte, at den 2-årige danske statsrente i perioden faldt mere end den tilsvarende tyske. Da de tyske pengemarkedsrenter steg i efteråret fulgte nationalbanken med og hævede indskudsbevisrenten ad to omgange til 0,70%. De danske statsobligationer er i hele perioden blevet anset som sikre af markedet og er ligesom de tyske blevet positivt påvirket af den europæiske gældskrise. Efter en pæn indsnævring af rentespændende til Tyskland i starten af året er danske statsobligationer nu prisfastsat som før finanskrisen satte ind andet halvår 2008. Danske realkreditobligationer har primært på grund af rentefaldet klaret sig godt igennem 2010 og har generelt givet høje afkast på niveau med statsobligationer. Den høje rentevolatilitet og udsigten til nye solvensregler for pensionssektoren har dog trukket ned i afkastet, mens de danske realkreditobligationer viste sig overraskende robuste i forhold til den europæiske gældskrise. Det lave renteniveau i løbet af året betød, at de 30-årige 4%-obligationer steg til niveauer tæt på kurs 100, hvilket førte til høje udtrækninger i 7%-, 6%- og 5%-obligationerne. På trods af de for låntager attraktive kursniveauer på 4%-obligationer førte rentefaldet ikke til et generelt skift i låntagerpræference. Korte rentetilpasningsobligationer forblev meget populære, hvorfor udbuddet af fastforrentede konverterbare obligationer forblev lavt igennem 2010.

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

Det globale marked for indeksobligationer har i 2010 udviklet sig uensartet. I løbet af første halvår inddiskonterede markedet generelt lavere inflationsforventninger, hvilket bevirkede, at nominelle obligationer gav et merafkast i forhold til indeksobligationer. Gældskrisen i euroområdet har bevirket, at renteforskellen mellem eurolandene er udvidet, hvor tyske indeksobligationer har klaret sig bedre end eksempelvis græske og italienske indeksobligationer. Amerikanske indeksobligationer har været positivt påvirket af, at den amerikanske centralbank har lempet pengepolitikken yderligere, idet opkøbsprogrammet har bevirket, at markedet inddiskonterer markant højere amerikanske inflationsrater. Dette har betydet, at de amerikanske realrenter i andet halvår er faldet mere end de tyske. Højrentelands udviklede sig positivt i 2010, hvilket både skyldtes høje obligationsafkast og kraftigt styrkede lokalvalutaer. Udviklingen var ekstraordinær positiv i årets første halvdel, hvor det primært var den kraftige dollarstyrkelse, der smittede positivt af på de fleste højrentelandsvalutaer, der steg kraftigt målt i danske kroner. Som ventet udviklede afkastet på

højrentelandsobligationerne sig langt mere moderat i andet halvår, men mod forventning var det obligationsafkastet der trak op i afkastet, mens langt de fleste lokalvalutaer blev svækket overfor danske kroner delvist som følge af et kraftigt tilbagefald i dollaren. Langt de fleste lokalvalutaer blev dog styrket overfor dollar, hvilket også var medvirkende til de høje afkast på højrentelandsobligationer i 2010.

Forventninger

Som forventet er opsvinget i andet halvår aftaget i styrke i takt med, at det positive vækstbidrag fra lagerkorrektionen samt finanspolitiske stimuli gradvist er faldet bort. Økonomien har dog formået at holde væksttempoet oppe og er undgået at falde tilbage i recession, hvilket er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger.

Opsvinget er i løbet af 2010 tiltaget i styrke, men er fortsat baseret på et skrøbeligt grundlag stimuleret af ekspansiv finans- og pengepolitik samt en midlertidig effekt af lagertilpasningen, som gradvist er aftaget ind i 2. halvår. Vi forventer en moderat økonomisk vækst gående fremad med en vækst under trendvæksten. Med til at dæmpe væksten er et fortsat skrøbeligt arbejdsmarked, husholdningernes behov for at konsolidere sig samt udsigten til budgettopstramninger i Europa.

Væksten har i 2010 været drevet af industricyklen i takt med, at virksomhederne har tilpasset produktionen til den underliggende efterspørgsel, hvilket har givet en midlertidig, men kraftig effekt på industriproduktionen og dermed den økonomiske vækst. Samtidig har flere virksomheder hen imod årsskiftet været i gang med at øge lagrene for at kunne imødekomme en højere vækst gående ind i 2011, hvilket har givet et løft i det generelle aktivitetsniveau. Meget tyder dog på at lagrene er ved at være på plads. Der er derfor en risiko for, at aktivitetsniveauet på kort sigt vil falde tilbage, hvilket kan være med til at skabe ny frygt i markedet for et såkaldt "double dip".

Vi forventer dog ikke, at økonomien falder tilbage i recession. Den underliggende efterspørgsel, som skal drive væksten herfra, begynder at vise positive tendenser. Privatforbruget har været stigende igennem hele 2010. Forbrugerne er fortsat forsigtige afspejlet i en høj opsparingskvote, der dog på det seneste ser ud til at have stabiliseret sig. Vi forventer således, at en stigning i den disponible indkomst herfra vil blive aflejret i et større forbrug. Med til at understøtte forbruget er desuden forlængelsen af skattepakken samt den lave rente, der er med til at holde omkostningerne til at servicere gælden nede på det laveste niveau i 10 år.

Afgørende er fortsat udviklingen på arbejdsmarkedet, hvor vi forventer at se en langsom bedring. Arbejdsløsheden forventes dog at forblive på et højt niveau igennem hele 2010, idet en betydelig andel af arbejdsstyrken er blevet tvunget på nedsat tid eller har valgt at trække sig ud af arbejdsstyrken. Denne pukkel skal først afvikles, før vi vil se et betydeligt fald i arbejdsløshedsprocenten. Normaliseringen tilbage til normal arbejdstid vil dog have en positiv effekt på den disponible indkomst og dermed privatforbruget. Der er generelt et positivt momentum i økonomien drevet af en kraftigt stigende indtjening i virksomhederne. Dette forventes at føre til en langsom, men positiv effekt på investeringerne og beskæftigelsen.

Afkastforventninger aktier

2010 har som forventet budt på pæne kursstigninger på de globale aktiemarkeder, hvilket er i overensstemmelse med udmeldingerne i seneste årsrapport. Som ventet har vi i andet halvår set nervøsitet omkring gældssituationen glide i baggrunden, efterhånden som investorerne er blevet bekræftet i, at økonomien undgår at falde tilbage i recession. Dette har givet et løft til aktierne i andet halvår, hvilket er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger.

Det forventes, at den positive udvikling på aktiemarkedene fortsætter ind i 2011. Udviklingen er drevet af et positivt momentum i økonomien, som bliver understøttet af den seneste tids stærke nøgletal. Der vil i 2011 fortsat være fokus på styrken af opsvinget, og periodevis svaghed i nøgletallene kan derfor føre til usikkerhed omkring styrken af opsvinget og øget volatilitet på aktiemarkedet. Risikoen for en afmatning i de økonomiske nøgletal er fortsat til stede, men foreløbig er frygten for et såkaldt "double dip" sendt til hjørnespark. For 2011 som helhed ventes svagt stigende aktiemarkeder drevet af øget tiltro til den globale vækst, der forventes at forblive relativ moderat og under den historiske trendvækst. På trods af forventningen om en relativ moderat økonomisk vækst ventes indtjeningen blandt virksomhederne i 2011 fortsat at vise pæne vækstrater, hvilket vil understøtte aktiemarkedet. Indtjeningsfundamentalerne i virksomhederne er stærke med en indtjeningsmarginal, der nærmer sig niveauet fra 2007, før krisen for alvor eskalerede. Virksomhederne har på trods af moderat vækst i 2010 genereret en rekordhøj pengestrøm fra driften i forhold til BNP, men har samtidig været tilbageholdende på investeringsfronten. Investeringerne forventes derfor at tage fart i 2011, ligesom virksomhederne langsomt vil begynde at ansætte folk igen. Dette forventes at blive taget positivt op af aktiemarkedet. Der er dog fortsat en række usikkerhedsfaktorer, som kan risikere at påvirke aktiemarkedene negativt i 2011. Flere af de vestlige lande står overfor store gældproblemer med behov for at stramme op på de offentlige finanser. Periodevis usikkerhed omkring gældproblemerne i flere af de sydeuropæiske lande samt lande som Japan og USA vil kunne påvirke aktiemarkedene negativt med kursfald til følge.

Prissætningen på aktiemarkedet ser fortsat fornuftig ud givet at indtjeningsforventningerne indfries. Målt på 12 måneders fremadrettet P/E handles aktierne på hhv. 13,2 gange indtjeningen i USA og 10,9 gange indtjeningen i Europa, hvilket ligger under det historiske gennemsnit. Sammenholdt med andre aktivklasser er aktierne fortsat billigt prisfastsat.

Afkastforventninger obligationer

På trods af rentestigningerne i sidste kvartal af 2010 lå renteniveauet stadig lavt i historisk sammenhæng ved indgangen til 2011. Med forventningen om en gradvis bedring af verdensøkonomien ser EgnsinVEST risiko for stigende renter i 2011. Selvom både den europæiske og amerikanske centralbank ventes at holde styringsrenterne i ro langt ind i 2011, forventes obligationsmarkedet at begynde at inddiskontere mere kraftige renteforhøjelser efterhånden som økonomierne bedres. Dette forventes at ville føre til rentestigninger specielt i den korte ende af rentekurven. En stor usikkerhed i forhold til dette scenarie ligger i, hvordan den europæiske gældskrise udvikler sig.

Da rentespændet til Tyskland er normaliseret igennem 2010 ventes danske statsobligationer at udvikle sig på linje med tyske i 2011. På grund af et billigt udgangspunkt ventes danske realkreditobligationer at kunne udvise en moderat mer-performance i forhold statsobligationer i 2011. Rentestigninger forventes dog at ville dominere obligationsmarkedene og derfor ventes beskedne afkast på obligationsinvesteringer i 2011.

I årets løb

25. marts var der ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST. På valg til generalforsamlingen var: Jan Trøjborg, Torben Vilsgaard samt Peter Have, som alle var villige til genvalg. Generalforsamlingen besluttede enstemmigt at genvælge de nævnte personer.

I april måned lancerede Investeringsforeningen EgnsinVEST en ny obligationsafdeling, EgnsinVEST Basis obligationer. Afdelingens formål er at skaffe investorerne et stabilt konkurrencedygtigt afkast, der afspejler afkastet fra en investering i korte og mellemlange danske obligationer.

Fusion med Sparinvest

I november måned besluttede bestyrelsen i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST at indlede fusionsforhandlinger med Sparinvest med henblik på at indstille til generalforsamlingen 31. marts 2011, at Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST fusioneres med Investeringsforeningen Sparinvest. Sparinvest vil derefter være den fortsættende forening.

Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST ønsker med fusionen primært at drage fordel af en større samlet formue, når foreningernes formuer sammenlægges. Fusionen kan styrke distributionsmulighederne for foreningens produkter, ligesom der kan opnås fordele i forhold til at skabe et mere attraktivt og stærkt produktudbud til gavn for medlemmerne. Samtidig kan fusionen medvirke til at opnå stordriftsfordele og sikre konkurrencedygtige omkostningsprocenter.

Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST forvalter en formue på 5,5 mia. kr. for ca. 30.000 investorer, hvilket skal sammenholdes med Investeringsforeningen Sparinvest, der forvalter over 34 mia. kr. for mere end 110.000 investorer.

Sparinvest koncernen overtager samtidig EgnsinVESTs aktiviteter inden for investeringsforeningsområdet, herunder administration og rådgivning af foreningerne i EgnsinVEST.

Den endelige fusion mellem foreningerne forudsætter, at fusionen bliver godkendt på generalforsamlinger i de respektive foreninger. Generalforsamlingerne afholdes den 31. marts 2011 i Sparinvest og i EgnsinVEST. Derudover skal myndighederne godkende fusionen.

Der forventes ultimo februar måned 2011 at blive offentliggjort en fusionsplan, fusionsredegørelser m.m., der nærmere beskriver baggrunden for fusionen, hvilke afdelinger der fusioneres samt vilkår i fusionen og lignende.

Fusionen er ikke indarbejdet i årsregnskabet for 2010.

Samfundsansvar

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

Udlodning

Der foreslås følgende udlodninger i foreningerne:

Investeringsforeningen EgnsinVEST

Investeringsforeningen EgnsinVEST Danmark	14,00
Investeringsforeningen EgnsinVEST Europa, Fokus	1,00
Investeringsforeningen EgnsinVEST Lange obligationer	5,00
Investeringsforeningen EgnsinVEST Østen	4,75
Investeringsforeningen EgnsinVEST Obligationer	5,25
Investeringsforeningen EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande	11,50
Investeringsforeningen EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	1,75
Investeringsforeningen EgnsinVEST Norden	4,50
Investeringsforeningen EgnsinVEST Emerging Østen	7,25
Investeringsforeningen EgnsinVEST Korte obligationer	6,00
Investeringsforeningen EgnsinVEST Klima & Miljø	2,75
Investeringsforeningen EgnsinVEST Basis obligationer	1,25

Placeringsforeningen EgnsinVEST

Placeringsforeningen EgnsinVEST Lange obligationer, P & E	6,75
Placeringsforeningen EgnsinVEST Obligationer, P & E	6,50

Placeringsforeningen EgnsinVEST Korte obligationer, P & E	4,75
Placeringsforeningen EgnsinVEST Indeksobligationer	5,75

Investeringspolitik og risikostyring

Det er bestyrelsen, som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken er fastlagt i en fondsinstruks, som bestyrelsen har fastlagt for hver enkelt investeringsafdeling i EgnsinVEST. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til afdelingens investeringer. Det kan være krav til varighed for obligationsafdelinger eller branchesammensætning for aktieafdelinger. Bestyrelsen kan på de ordinære bestyrelsesmøder kontrollere om disse rammer overholdes.

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

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

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

1. Finansielle risici

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

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

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

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

- **Sektorrisiko:** Denne risiko er udtryk for, at aktier inden for samme sektor og industrigruppe påvirkes af de samme faktorer. For at styre risikoen i relation til de enkelte afdelinger er der for hver afdeling fastlagt rammer for udsving i porteføljens sammensætning af aktier på sektor- og

industrigruppeniveau i forhold til benchmark. Det gælder dog kun de afdelinger, hvortil der er knyttet et benchmark. I de øvrige afdelinger tager vi højde for denne risiko ved at sprede investeringen på flere forskellige sektorer og samtidig sikre, at en sektor ikke udgør en uhensigtsmæssig stor andel af investeringerne.

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

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

2. Forretningsmæssige risici

- **Risici i relation til investeringsbeslutningerne:** Risici i relation til investeringsbeslutningerne: Denne risiko knytter sig til kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, som træffes i relation til de enkelte afdelinger. For at sikre kvaliteten i investeringsbeslutningerne arbejder EgnsinVEST med en investeringsproces, hvor der er lagt stor vægt på selskabs- og aktieanalysen. 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 rentændring må påvirke den enkelte afdeling. Denne risiko er udtrykt ved begrebet varighed (helt præcis anvendes den modificerede, optionsjusterede varighed). Jo højere varighed (både på enkeltpapirniveau og på porteføljeniveau), jo større er påvirkningen af en rentændring. 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, Højrentelände 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, Højrentelände 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, Højrentelände har valutamæssig risici. For EgnsINVEST Obligationer, Højrentelände er investeringsstrategien investering i obligationer fra emerging markets/højrentelände i lokalvaluta, hvorfor der også vil være en betydelig valutarisiko i denne afdeling. I afdelingen er der derfor begrænsninger på, hvor meget der maksimalt må investeres i den enkelte valuta.

- **Kreditrisiko:** Denne risiko udtrykker risikoen for, at en obligationsudsteder ikke kan betale sin gæld. Kreditrisikoen er forskellig fra udsteder til udsteder (fra obligation til obligation). Nogle obligationer er meget sikre og andre meget usikre. En vurdering af, hvor sikker en obligationsudsteder er, fås ved at se på udstederens rating. Som eksempel kan nævnes, at danske statsobligationer er meget sikre obligationer, hvorimod statsobligationer fra emerging markets lande er mindre sikre obligationer, da sådanne lande ofte er kendetegnet af en noget lavere grad af politisk stabilitet og samfundsmæssig udvikling. Til gengæld er afkastpotentialet væsentligt større i emerging markets lande både rentemæssigt og valutamæssigt. Specielt EgnsINVEST Obligationer, Højrentelände 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, Højrentelände er der derudover begrænsninger på, hvor store andele der må være i de enkelte risikoklasser (Investment Grade og High Yield).

2. Forretningsmæssige risici

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

- **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 2010.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

23. februar 2011

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Jacob Garman Snedker
(direktør)

Steen Lunde
(controller)

Årsregnskaberne indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

BESTYRELSE:

Johannes Lund Andersen
(formand)

Per Wraa
(næstformand)

Knud Lomborg

Torben Vilsgaard

Søren Iversen

Steffen Löfvall

Finn Odegaard

Hans Jørgen Nielsen

Jan Trøjborg

Peter Have

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen EgnsinVEST

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Investeringsforeningen EgnsinVEST for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Ledelsesberetningen udarbejdes efter danske oplysningskrav for noterede investeringsforeninger.

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som afdelingerne kan påvirkes af i overensstemmelse med danske oplysningskrav for noterede investeringsforeninger.

Skive
23. februar 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter H. Christensen
statsautoriseret revisor

Michael Laursen
statsautoriseret revisor

Afdelingsregnskaber

EgnsINVEST Korte obligationer

Markedskommentarer

Det danske obligationsmarked har udviklet sig meget positivt i 2010 og EgnsINVEST Korte obligationer har opnået et afkast på 4,06%.

I forhold til EgnsINVESTs forventning ved årets start har det danske obligationsmarked i 2010 udviklet sig langt mere positivt, da specielt den europæiske gældskrise betød, at renterne trods et meget lavt udgangspunkt faldt yderligere i 2010. Rentefald og krisestemning var koncentreret i årets tre første kvartaler, mens gode nøgletal og inflationsbekymring sendte renterne op i årets sidste kvartal.

I overensstemmelse med EgnsINVESTs forventning ved indgangen til 2. halvår 2010 har både Den Europæiske Centralbank og den amerikanske fastholdt styringsrenten uændret også i andet halvår. Mens den amerikanske centralbank annoncerede nye obligationsopkøb, har Den Europæiske Centralbank som ventet gradvist fortsat sin tilbagetrækning af de ekstraordinære tiltag. Udløb af centralbankens længere likviditetstildelinger samt bedre end ventede nøgletal i 4. kvartal førte til stigende tyske renter. Som ventet steg de danske renter i takt med de tyske og dermed blev afkast i 2. halvår som ventet begrænset. Samlet set faldt renterne dog i 2010, hvilket var positivt for EgnsINVEST Korte obligationer, der opnåede et afkast der var lidt højere end tilsvarende statsobligationer. Det kraftige rentefald i 2010 betød endvidere, at afdelingen kunne realisere betydelige skattefri kursgevinster.

27. januar fremsatte regeringen et lovforslag, som i starten af juni blev endeligt vedtaget, omkring afskaffelse af den såkaldte mindsterenteregulering. Lovændringen betyder, at kursgevinster på blåstemplede obligationer, som før var skattefri, fremover vil blive beskattet som kapitalindkomst, ligesom kurstab vil være fradragsberettigede. Da 'skattepapirer' i forvejen var billigt prisfastsat fik lovændringen kun beskeden negativ effekt på porteføljens værdi. For at beskytte de nuværende investorers skattefordel er EgnsINVEST Korte obligationer lukket for nyemission.

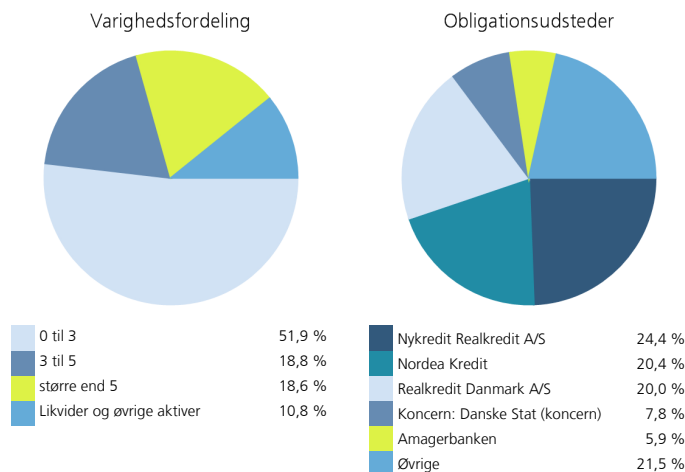
Forventninger

Med forventningen om en gradvis bedring af verdensøkonomien ser EgnsINVEST risiko for stigende renter i 2011. Selvom både den europæiske og amerikanske centralbank ventes at holde styringsrenterne i ro langt ind i 2011, forventes obligationsmarkedet at begynde at inddiskontere renteforhøjelser efterhånden som økonomierne bedres. Dette forventes at ville føre til rentestigninger specielt i den korte ende af rentekurven. En stor usikkerhed i forhold til dette scenarie ligger i, hvordan den europæiske gældskrise udvikler sig. Da rentespændet til Tyskland er normaliseret igennem 2010, ventes danske statsobligationer at udvikle sig på linje med tyske i 2011. På grund af et billigt udgangspunkt ventes danske realkreditobligationer at kunne udvise en moderat mer-performance i forhold statsobligationer i 2011. Rentestigninger forventes dog at ville dominere obligationsmarkederne, og derfor ventes beskedne afkast på obligationsinvesteringer i 2011.

Afdelingsprofil

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

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
4,00% ann. NDA 2041	Nordea Kredit	34.991	10,40 %
1,7505% NYK 5CF IO10 2018	Nykredit Realkredit A/S	29.235	8,64 %
1,7505% NYK 5CF 2018	Nykredit Realkredit A/S	28.529	8,43 %
1,31% FRN Sparekassen Lolland 2013 (Statsgar.)	Koncern: Danske Stat (koncern)	26.524	7,81 %
1,4375% FRN Amagerbanken 2013 (statsgar.)	Amagerbanken	20.070	5,92 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		330.141	97,13 %
Øvrige finansielle instrumenter		9.035	2,66 %
Øvrige aktiver/gæld		726	0,21 %
Medlemmernes formue, ialt		339.902	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	15.018	19.748	17.870	18.593	13.602
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	339.902	399.074	465.339	573.389	858.229
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	369.062	424.683	504.890	696.033	990.215
Cirkulerende kapital (t.kr.)	321.597	372.984	440.777	548.448	838.454
Indre værdi	105,69	107,00	105,57	104,55	102,36
Udlodning (%)	6,00	5,50	3,50	2,75	1,35
Omkostningsprocent	0,67	0,67	0,65	0,72	0,75
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,61	0,61	0,57	0,58	0,63
Årets afkast (%)	4,06	4,77	3,67	2,89	1,57
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	10.269	10.945	12.139	15.633	21.612
Kursgevinster og tab (t.kr.)	7.222	11.648	9.013	7.972	-583
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.473	2.845	3.282	5.012	7.427
Omsætningshastighed	0,97	1,36	1,48	0,70	0,94
Skattemæssig ultimokurs	105,20	106,70	105,30	104,20	101,90
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	0,60
Standardafvigelse (%)	1,87	1,74	1,42	0,95	0,87
Sharpe Ratio	0,24	-0,24	-0,50	-0,43	0,22
Afkast før omkostninger (%)	4,74	5,44	4,32	3,61	2,32
ÅOP (%)	0,71	0,73	0,69	0,76	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,62	0,37	0,05	0,38	1,03
Standardafvigelse (benchmark) (%)	2,21	2,12	1,66	0,94	0,89
Benchmarkafkast (%)	3,65	4,20	7,52	3,17	2,19

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
10.945	1	10.269
<u>10.945</u>		<u>10.269</u>
Kursgevinster og -tab:		
11.609	2	7.088
39		143
0		9
<u>11.648</u>		<u>7.222</u>
22.593		17.491
<u>2.845</u>	3	<u>2.473</u>
19.748		15.018
<u>19.748</u>		<u>15.018</u>
Formuebevægelser:		
-2.059		-1.804
840		600
<u>-1.219</u>		<u>-1.204</u>
18.529		13.814
<u>21.114</u>	4	<u>19.952</u>
20.514		19.296
600		656
<u>-2.585</u>		<u>-6.138</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
36.979		4.965
<u>36.979</u>		<u>4.965</u>
Obligationer m.v.:		
359.059		330.141
<u>359.059</u>		<u>330.141</u>
Kapitalandele:		
4.722		4.070
<u>4.722</u>		<u>4.070</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
5.587		2.801
654		0
<u>6.241</u>		<u>2.801</u>
407.001		341.977
<u>399.074</u>	5	<u>339.902</u>
Passiver		
Afledte instrumenter:		
Anden gæld:		
234		182
7.693		1.893
<u>7.927</u>		<u>2.075</u>
407.001		341.977

Noter 2009

854	Note 1 Renteindtægter:	
	Indestående i depotselskab	215
<u>10.091</u>	Noterede obligationer fra danske udstedere	<u>10.054</u>
<u>10.945</u>	I alt renteindtægter	<u>10.269</u>
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	
11.637	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.088
<u>-28</u>	Unoterede obligationer	<u>0</u>
<u>11.609</u>	I alt obligationer	<u>7.088</u>
	Kapitalandele:	
39	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	143
<u>39</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>143</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
0	Bruttohandelsomkostninger	9
0	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
<u>0</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>9</u>
<u>11.648</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>7.222</u>
	Note 3 Administrationsomkostninger	
220	Gebyrer til depotselskab	214
60	Øvrige omkostninger	49
<u>2.565</u>	Fast adm.honorar	<u>2.210</u>
<u>2.845</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>2.473</u>
	Note 4 Til rådighed for udlodning:	
10.945	Renter og udbytter	10.269
14.233	Kursgevinst til udlodning (+/-)	13.360
2.845	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	2.473
-2.059	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-1.804
<u>840</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>600</u>
<u>21.114</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>19.952</u>
20.514	Heraf foreslået udlodning	19.296
600	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	656
	Note 5 Medlemmernes formue:	
465.339	Medlemmernes formue primo	372.984
15.427	Udlodning fra sidste år	399.074
686	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	20.514
2.203	Emissioner i året	664
73.579	Indløsninger i året	1.000
1	Emissionstillæg	52.387
103	Indløsningsfradrag	55.445
2.059	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	0
-840	Overført til udlodning fra sidste år	82
600	Overført til udlodning næste år	1.804
20.514	Foreslået udlodning	-600
<u>-2.585</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	656
<u>399.074</u>	I alt medlemmernes formue	<u>19.296</u>
		<u>-6.138</u>
		<u>321.597</u>
		<u>339.902</u>

Noter 2010

EgnsINVEST Obligationer

Markedskommentarer

Det danske obligationsmarked har udviklet sig meget positivt i 2010 og EgnsINVEST Obligationer har opnået et afkast på 4,56%.

I forhold til EgnsINVESTs forventning ved årets start har det danske obligationsmarked i 2010 udviklet sig langt mere positivt, da specielt den europæiske gældskrise betød, at renterne trods et meget lavt udgangspunkt faldt yderligere i 2010. Rentefald og krisestemning var koncentreret i årets tre første kvartaler, mens gode nøgletal og inflationsbekymring sendte renterne op i årets sidste kvartal.

I overensstemmelse med EgnsINVEST' forventning ved indgangen til 2. halvår 2010 har både Den Europæiske Centralbank og den amerikanske fastholdt styringsrenten uændret også i andet halvår. Mens den amerikanske centralbank annoncerede nye obligationsopkøb, har Den Europæiske Centralbank som ventet gradvist fortsat sin tilbagetrækning af de ekstraordinære tiltag. Udløb af centralbankens længere likviditetstildelinger samt bedre end ventede amerikanske nøgletal i 4. kvartal førte til stigende tyske renter. Som forventet steg de danske renter i takt med de tyske og dermed blev afkastet i 2. halvår som ventet begrænset. Samlet set faldt renterne dog i 2010, hvilket var positivt for EgnsINVEST Obligationer, der opnåede et positivt afkast der dog var lavere end tilsvarende statsobligationer. Det kraftige rentefald i 2010 betød endvidere, at afdelingen kunne realisere betydelige skattefri kursgevinster.

27. januar fremsatte regeringen et lovforslag, som i starten af juni blev endeligt vedtaget, omkring afskaffelse af den såkaldte mindsterenteregulering. Lovændringen betyder, at kursgevinster på blåstemplede obligationer, som før var skattefri, fremover vil blive beskattet som kapitalindkomst, ligesom kurstab vil være fradragsberettigede. Da 'skattepapirer' i forvejen var billigt prisfastsat fik lovændringen kun beskeden negativ effekt på porteføljens værdi. For at beskytte de nuværende investorers skattefordel, er EgnsINVEST Obligationer lukket for nyemission.

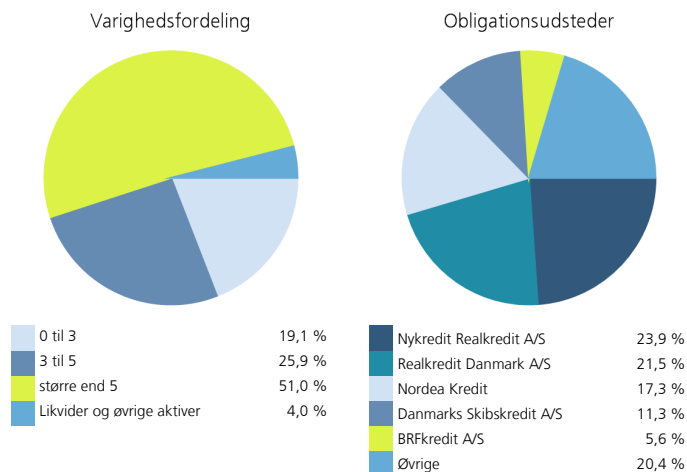
Forventninger

Med forventningen om en gradvis bedring af verdensøkonomien ser EgnsINVEST risiko for stigende renter i 2011. Selvom både den europæiske og amerikanske centralbank ventes at holde styringsrenterne i ro langt ind i 2011, forventes obligationsmarkedet at begynde at inddiskontere renteforhøjelser efterhånden som økonomierne bedres. Dette forventes at ville føre til rentestigninger specielt i den korte ende af rentekurven. En stor usikkerhed i forhold til dette scenarie ligger i, hvordan den europæiske gældskrise udvikler sig. Da rentespændet til Tyskland er normaliseret igennem 2010 ventes danske statsobligationer at udvikle sig på linje med tyske i 2011. På grund af et billigt udgangspunkt ventes danske realkreditobligationer at kunne udvise en moderat mer-performance i forhold statsobligationer i 2011. Rentestigninger forventes dog at ville dominere obligationsmarkederne, og derfor ventes beskedne afkast på obligationsinvesteringer i 2011.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Obligationer investerer formuen i danske obligationer med mellemlang løbetid og mellemstor renterisiko. Formålet er at skaffe investorerne et konkurrencedygtigt afkast.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
2,00% Skibe 01.01.2017	Danmarks Skibskredit A/S	55.136	8,35 %
4,00% ann. NDA 2041	Nordea Kredit	51.551	7,72 %
4,00% NYK 01EA 41	Nykredit Realkredit A/S	42.500	6,36 %
3,00% RD 22D s. 28	Realkredit Danmark A/S	38.847	5,80 %
1,7505% NYK 5CF 2018	Nykredit Realkredit A/S	35.114	5,23 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		676.755	100,31 %
Øvrige finansielle instrumenter		8.596	1,27 %
Øvrige aktiver/gæld		-10.665	-1,58 %
Medlemmernes formue, ialt		674.686	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	31.964	28.376	48.279	17.901	5.062
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	674.686	752.528	839.378	948.567	1.218.156
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	708.366	772.116	875.088	1.067.484	1.237.411
Cirkulerende kapital (t.kr.)	643.089	714.771	802.169	942.921	1.223.572
Indre værdi	104,91	105,28	104,64	100,60	99,56
Udlodning (%)	5,25	5,00	3,25	1,75	1,50
Omkostningsprocent	0,77	0,77	0,75	0,82	0,85
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,72	0,72	0,68	0,72	0,82
Årets afkast (%)	4,56	3,82	5,82	1,86	0,50
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	19.823	21.629	22.742	26.416	29.290
Kursgevinster og tab (t.kr.)	17.595	12.692	32.101	238	-13.710
Administrationsomkostninger (t.kr.)	5.454	5.945	6.564	8.753	10.518
Omsætningshastighed	0,48	1,06	0,98	0,22	0,67
Skattemæssig ultimokurs	104,15	104,91	103,34	100,43	100,70
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	0,70
Standardafvigelse (%)	3,27	3,22	2,67	2,10	2,09
Sharpe Ratio	0,11	-0,08	0,05	0,05	0,66
Afkast før omkostninger (%)	5,33	4,59	6,57	2,69	1,36
ÅOP (%)	0,81	0,83	0,82	0,90	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,45	0,28	0,19	0,38	0,88
Standardafvigelse (benchmark) (%)	4,05	3,70	2,80	2,00	2,07
Benchmarkafkast (%)	6,25	3,61	9,98	2,13	1,11

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Obligationer (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
21.629	1	19.823
<u>21.629</u>		<u>19.823</u>
Kursgevinster og -tab:		
12.622	2	17.340
70		265
0		10
<u>12.692</u>		<u>17.595</u>
34.321		37.418
5.945	3	5.454
<u>28.376</u>		<u>31.964</u>
28.376		31.964
Formuebevægelser:		
-2.044		-1.659
830		272
<u>-1.214</u>		<u>-1.387</u>
27.162		30.577
36.011	4	35.247
35.739		33.762
272		1.485
<u>-8.850</u>		<u>-4.670</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
55.704		922
<u>55.704</u>		<u>922</u>
Obligationer m.v.:		
662.844		650.666
23.927		26.089
<u>686.771</u>		<u>676.755</u>
Kapitalandele:		
8.568		7.674
<u>8.568</u>		<u>7.674</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
9.657		7.235
<u>9.657</u>		<u>7.235</u>
760.700		692.586
2009 Passiver		
Afledte instrumenter:		
752.528	5	674.686
Anden gæld:		
479		408
7.693		17.492
<u>8.172</u>		<u>17.900</u>
760.700		692.586

Noter 2009

1.150	Note 1 Renteindtægter:	
	Indestående i depotselskab	299
20.479	Noterede obligationer fra danske udstedere	19.524
<u>21.629</u>	I alt renteindtægter	<u>19.823</u>
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	
12.671	Noterede obligationer fra danske udstedere	17.340
-49	Unoterede obligationer	0
<u>12.622</u>	I alt obligationer	<u>17.340</u>
	Kapitalandele:	
70	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	265
<u>70</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>265</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
0	Bruttohandelsomkostninger	10
0	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
<u>0</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>10</u>
12.692	I alt kursgevinster og tab (+/-)	17.595
	Note 3 Administrationsomkostninger	
305	Gebyrer til depotselskab	306
99	Øvrige omkostninger	75
<u>5.541</u>	Fast adm.honorar	<u>5.073</u>
<u>5.945</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>5.454</u>
	Note 4 Til rådighed for udlodning:	
21.629	Renter og udbytter	19.824
21.541	Kursgevinst til udlodning (+/-)	22.264
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	5.454
5.945	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-1.659
-2.044	Udlodning overført fra sidste år	272
<u>830</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>35.247</u>
35.739	Heraf foreslået udlodning	33.762
272	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.485
	Note 5 Medlemmernes formue:	
839.378	Medlemmernes formue primo	714.771
26.070	Udlodning fra sidste år	35.739
1.246	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	1.143
4.270	Emissioner i året	5.700
94.812	Indløsninger i året	77.382
3	Emissionstillæg	0
138	Indløsningsfradrag	140
2.044	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	1.659
-830	Overført til udlodning fra sidste år	-272
272	Overført til udlodning næste år	1.485
35.739	Foreslået udlodning	33.762
-8.850	Overført fra resultatopg. (+/-)	-4.670
<u>752.528</u>	I alt medlemmernes formue	<u>643.089</u>

Noter 2010

EgnsINVEST Lange obligationer

Markedskommentarer

Det danske obligationsmarked har udviklet sig meget positivt i 2010 og EgnsINVEST Lange obligationer har opnået et afkast på 5,26%.

I forhold til EgnsINVESTs forventning ved årets start har det danske obligationsmarked i 2010 udviklet sig langt mere positivt, da specielt den europæiske gældskrise betød, at renterne trods et meget lavt udgangspunkt faldt yderligere i 2010. Rentefald og krisestemning var koncentreret i årets tre første kvartaler, mens gode nøgletal og inflationsbekymring sendte specielt de lange renter op i årets sidste kvartal.

I overensstemmelse med EgnsINVESTs forventning ved indgangen til 2. halvår 2010 har både Den Europæiske Centralbank og den amerikanske fastholdt styringsrenten uændret også i andet halvår. Mens den amerikanske centralbank annoncerede nye obligationsopkøb, har Den Europæiske Centralbank som ventet gradvist fortsat sin tilbagetrækning af de ekstraordinære tiltag. Udløb af centralbankens længere likviditetstiladelinger samt bedre end ventede nøgletal i 4. kvartal førte til stigende tyske renter. Som ventet steg de danske renter i takt med de tyske og dermed blev afkastet i 2. halvår som ventet begrænset. Samlet set faldt renterne dog i 2010, hvilket var positivt for EgnsINVEST Lange obligationer, der opnåede et positivt afkast der dog var noget lavere end tilsvarende statsobligationer. Det kraftige rentefald i 2010 betød endvidere, at afdelingen kunne realisere betydelige skattefri kursgevinster.

27. januar fremsatte regeringen et lovforslag, som i starten af juni blev endeligt vedtaget, omkring afskaffelse af den såkaldte mindsterenteregulering. Lovændringen betyder, at kursgevinster på blåstemplede obligationer, som før var skattefri, fremover vil blive beskattet som kapitalindkomst, ligesom kurstab vil være fradragsberettigede. Da 'skattepapirer' i forvejen var billigt prisfastsat fik lovændringen kun beskeden negativ effekt på porteføljens værdi. For at beskytte de nuværende investorer skattefordel, er EgnsINVEST Lange obligationer lukket for nyemission.

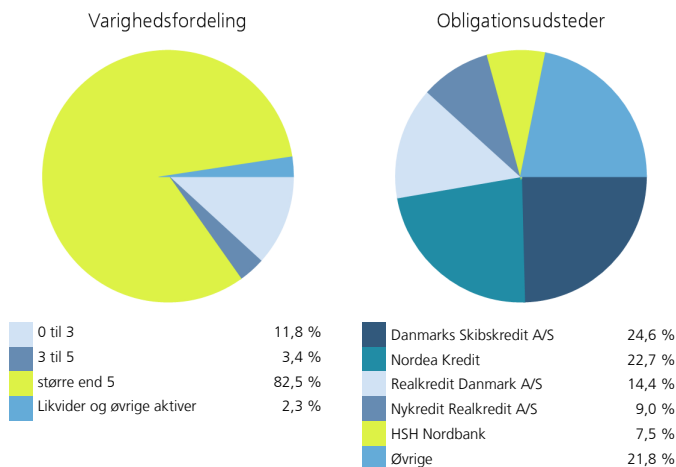
Forventninger

Med forventningen om en gradvis bedring af verdensøkonomien ser EgnsINVEST risiko for stigende renter i 2011. Selvom både den europæiske og amerikanske centralbank ventes at holde styringsrenterne i ro langt ind i 2011, forventes obligationsmarkedet at begynde at inddiskontere renteforhøjelser efterhånden som økonomierne bedres. Dette forventes at ville føre til rentestigninger specielt i den korte ende af rentekurven. En stor usikkerhed i forhold til dette scenarie ligger i, hvordan den europæiske gældskrise udvikler sig. Da rentespændet til Tyskland er normaliseret igennem 2010 ventes danske statsobligationer at udvikle sig på linje med tyske i 2011. På grund af et billigt udgangspunkt ventes danske realkreditobligationer at kunne udvise en moderat mer-performance i forhold statsobligationer i 2011. Rentestigninger forventes dog at ville dominere obligationsmarkederne, og derfor ventes beskeden afkast på obligationsinvesteringer i 2011.

Afdelingsprofil

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

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
2,00% Skibe 01.01.2017	Danmarks Skibskredit A/S	10.839	24,60 %
4,00% ann. NDA 2041	Nordea Kredit	8.971	20,15 %
4,00% 235.S RD 2041	Realkredit Danmark A/S	4.955	11,13 %
2,00% HSH Nordbank 13	HSH Nordbank	3.383	7,54 %
2% EIB 26	EIB	3.301	7,43 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		43.776	97,30 %
Øvrige finansielle instrumenter		691	1,54 %
Øvrige aktiver/gæld		526	1,17 %
Medlemmernes formue, ialt		44.993	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.829	1.899	4.034	720	-434
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	44.993	59.084	56.753	59.417	56.865
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	52.778	58.152	58.592	59.639	55.733
Cirkulerende kapital (t.kr.)	43.856	57.023	54.411	60.182	57.860
Indre værdi	102,59	103,62	104,30	98,73	98,28
Udlodning (%)	5,00	6,25	4,00	1,50	1,70
Omkostningsprocent	0,82	0,82	0,80	0,92	0,95
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,72	0,81	0,75	0,87	0,90
Årets afkast (%)	5,26	3,29	7,23	1,33	-0,68
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	1.528	1.776	1.578	1.549	1.469
Kursgevinster og tab (t.kr.)	1.734	599	2.924	-281	-1.374
Administrationsomkostninger (t.kr.)	433	476	468	548	529
Omsætningshastighed	0,45	1,51	0,87	0,17	0,37
Skattemæssig ultimokurs	101,60	103,53	103,90	99,10	99,80
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	0,85
Standardafvigelse (%)	4,54	4,32	3,65	-	-
Sharpe Ratio	0,07	-0,08	-0,16	-	-
Afkast før omkostninger (%)	6,09	4,11	8,03	2,25	0,27
ÅOP (%)	0,87	1,07	1,02	1,16	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,31	0,14	0,06	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	5,55	4,94	3,74	-	-
Benchmarkafkast (%)	8,12	2,45	11,68	1,11	-0,26

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
1.776	1	1.528
1.776		1.528
Kursgevinster og -tab:		
594	2	1.718
5		20
0		4
599		1.734
2.375		3.262
477	3	433
1.899		2.829
1.899		2.829
Formuebevægelser:		
50		-409
133		93
183		-316
2.082		2.513
3.657	4	2.276
3.564		2.193
93		83
-1.575		237

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
4.706		88
4.706		88
Obligationer m.v.:		
50.936		40.475
3.028		3.301
53.964		43.776
Kapitalandele:		
646		603
646		603
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
766		539
766		539
60.082		45.006
Passiver		
Afledte instrumenter:		
59.084	5	44.993
Anden gæld:		
36		13
962		0
998		13
60.082		45.006

Noter 2009

54	Note 1 Renteindtægter:	
	Indestående i depotselskab	16
1.722	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.512
1.776	I alt renteindtægter	1.528
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:		
595	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.718
-1	Unoterede obligationer	0
594	I alt obligationer	1.718
Kapitalandele:		
5	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	20
5	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	20
Afledte finansielle instrumenter:		
0	Bruttohandelsomkostninger	4
0	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
0	= Handelsomkostninger ved løbende drift	4
599	I alt kursgevinster og tab (+/-)	1.734
Note 3 Administrationsomkostninger		
47	Gebyrer til depotselskab	54
20	Øvrige omkostninger	25
410	Fast adm.honorar	354
477	I alt administrationsomkostninger	433
Note 4 Til rådighed for udlodning:		
1.776	Renter og udbytter	1.528
2.175	Kursgevinst til udlodning (+/-)	1.497
477	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	433
50	Udlodningsregulering ved emis./incl. (+/-)	-409
133	Udlodning overført fra sidste år	93
3.657	I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.276
3.564	Heraf foreslået udlodning	2.193
93	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	83
Note 5 Medlemmernes formue:		
56.753	Medlemmernes formue primo	57.023
2.176	Udlodning fra sidste år	3.564
40	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/incl.	213
4.218	Emissioner i året	2.300
1.656	Indløsningsregulering i året	15.467
5	Emissionstillæg	1
1	Indløsningsfradrag	24
-50	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	409
-133	Overført til udlodning fra sidste år	-93
93	Overført til udlodning næste år	83
3.564	Foreslået udlodning	2.193
-1.575	Overført fra resultatopg. (+/-)	237
59.084	I alt medlemmernes formue	43.856
		44.993

Noter 2010

EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande

Markedskommentarer

Højrentelandsobligationerne udviklede sig meget positivt i 2010 og EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande opnåede et afkast på 18,81% i overensstemmelse med EgnsINVESTs forventninger ved indgangen til 2010 er de fleste lokalvalutaer styrket kraftigt i 2010. Samtidig faldt obligationsrenterne mod EgnsINVESTs forventning i de fleste lande, hvilket førte til et højere end forventet samlet afkast på højrentelandsobligationerne i 2010.

Udviklingen var ekstraordinær positiv i årets første halvdel, hvor det primært var den kraftige dollarstyrkelse, der smittede positivt af på de fleste højrentelandsvalutaer, der steg kraftigt målt i danske kroner. Som ventet udviklede afkastet på højrentelandsobligationerne sig langt mere moderat i 2. halvår, men mod forventning var det obligationsafkastet der trak op i afkastet, mens langt de fleste lokalvalutaer blev svækket overfor danske kroner delvist som følge af et kraftigt tilbagefald i dollaren. Langt de fleste lokalvalutaer blev dog styrket isoleret overfor dollar, hvilket også var medvirkende til de høje afkast på højrentelandsobligationerne i 2010. De højeste afkast blev opnået i lande som Colombia, Indonesien, Sydafrika og Brasilien, hvor både obligations- og valutaafkastet var højt. Derimod blev placeringer i lande som Ungarn og Polen ramt af den europæiske gældsuro.

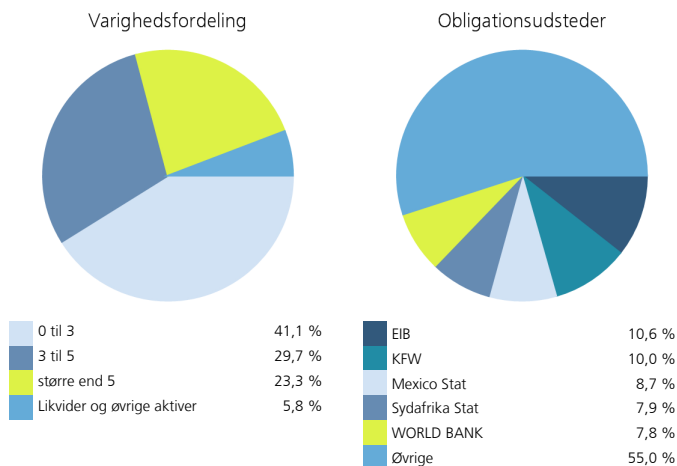
Forventninger

Den positive udvikling for højrentelandsobligationerne ventes at fortsætte i 2011. Afkastet ventes dog at blive mere moderat end de seneste to år. EgnsINVEST ser høj sandsynlighed for, at en gradvis bedring af verdensøkonomien, god vækst i højrentelande samt høje råvarepriser vil betyde, at lokalvalutaerne fortsat styrkes i 2011. Bedringen i verdensøkonomien ventes dog også at ville føre til rentestigninger, hvilket forventes at ville reducere det samlede afkast.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande investerer formuen i primært statsobligationer fra emerging-lande i hele verden. Der investeres i landenes lokalvaluta. Målet er at skaffe investorerne et konkurrencedygtigt afkast på langt sigt.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
3,625% THAILAND GOV. 22/5-15	Thailand Stat	22.519	5,49 %
5,00% Poland 24/10-13	POLAND	16.997	4,17 %
10,00% MEXICAN BONOS 05/12-24	Mexico Stat	14.723	3,72 %
10,50% Sydafrika Stat 21/12/2026 (ZAR)	Sydafrika Stat	14.156	3,45 %
11,25% KFW 16/07-2012 (TRY)	KFW	13.376	3,41 %
Børnnoterede finansielle instrumenter		345.687	83,99 %
Øvrige finansielle instrumenter		54.214	13,17 %
Øvrige aktiver/gæld		11.680	2,84 %
Medlemmernes formue, ialt		411.581	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	49.697	39.270	-28.616	5.398	4.199
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	411.581	234.863	218.985	237.110	88.295
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	338.457	215.725	239.465	179.656	59.412
Cirkulerende kapital (t.kr.)	315.583	210.485	235.485	216.221	81.341
Indre værdi	130,42	111,58	92,99	109,66	108,55
Udlodning (%)	11,50	2,00	-	4,50	2,75
Omkostningsprocent	1,47	1,47	1,45	1,45	0,72
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,20	1,35	1,33	1,10	0,49
Årets afkast (%)	18,81	19,99	-11,43	3,61	8,55
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	22.616	16.325	18.028	13.272	1.814
Kursgevinster og tab (t.kr.)	32.056	26.117	-43.172	-5.269	2.811
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.975	3.172	3.472	2.605	426
Omsætningshastighed	0,30	0,38	0,74	0,38	0,05
Skattemæssig ultimokurs	133,86	114,00	90,30	112,00	111,00
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	10,19	9,89	8,17	-	-
Sharpe Ratio	0,53	0,16	-	-	-
Afkast før omkostninger (%)	20,33	21,55	-9,84	5,13	9,27
ÅOP (%)	1,93	2,00	2,02	1,95	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	1,00	0,62	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	9,03	8,51	7,21	-	-
Benchmarkafkast (%)	21,38	16,65	-1,95	6,20	-

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
16.325	1	22.616
<u>16.325</u>		<u>22.616</u>
Kursgevinster og -tab:		
26.280	2	32.150
20		79
183		173
<u>26.117</u>		<u>32.056</u>
42.442		54.672
3.171	3	4.975
<u>39.270</u>		<u>49.697</u>
39.270		49.697
Formuebevægelser:		
230		6.973
0		481
<u>230</u>		<u>7.454</u>
39.500		57.151
4.691	4	37.057
4.210		36.292
481		765
<u>34.808</u>		<u>20.095</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
8.995		20.894
<u>8.995</u>		<u>20.894</u>
Obligationer m.v.:		
200.785		345.687
15.014		30.925
<u>215.799</u>		<u>376.612</u>
Kapitalandele:		
2.412		2.395
<u>2.412</u>		<u>2.395</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
5.636		11.120
2.504		1.339
<u>8.140</u>		<u>12.459</u>
235.346		412.360
2009 Passiver		
Afledte instrumenter:		
234.863	5	411.581
Anden gæld:		
483		779
<u>483</u>		<u>779</u>
235.346		412.360

Noter 2009

280	Note 1 Renteindtægter:	
	Indestående i depotselskab	144
184	Noterede obligationer fra danske udstedere	0
15.360	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.523
<u>501</u>	Unoterede obligationer	<u>949</u>
<u>16.325</u>	I alt renteindtægter	<u>22.616</u>
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:		
-40	Noterede obligationer fra danske udstedere	0
27.214	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	29.186
<u>-894</u>	Unoterede obligationer	<u>2.964</u>
<u>26.280</u>	I alt obligationer	<u>32.150</u>
Kapitalandele:		
20	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	79
<u>20</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>79</u>
Afledte finansielle instrumenter:		
231	Bruttohandelsomkostninger	331
<u>48</u>	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	<u>158</u>
<u>183</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>173</u>
<u>26.117</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>32.056</u>
Note 3 Administrationsomkostninger		
337	Gebyrer til depotselskab	504
27	Øvrige omkostninger	31
<u>2.807</u>	Fast adm.honorar	<u>4.440</u>
<u>3.171</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>4.975</u>
Note 4 Til rådighed for udlodning:		
16.325	Renter og udbytter	22.616
-8.693	Kursgevinst til udlodning (+/-)	11.962
3.171	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	4.975
230	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	6.973
<u>0</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>481</u>
<u>4.691</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>37.057</u>
4.210	Heraf foreslået udlodning	36.292
481	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	765
Note 5 Medlemmernes formue:		
218.985	Medlemmernes formue primo	210.485
0	Udlodning fra sidste år	4.210
0	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	-449
8.408	Emissioner i året	105.098
32.268	Indløsninger i året	0
52	Emissionstillæg	731
416	Indløsningsfradrag	0
-230	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-6.973
0	Overført til udlodning fra sidste år	-481
481	Overført til udlodning næste år	765
4.210	Foreslået udlodning	36.292
<u>34.808</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>20.095</u>
<u>234.863</u>	I alt medlemmernes formue	<u>315.583</u>

Noter 2010

EgnsINVEST Basis obligationer

Markedskommentarer

EgnsINVEST Basis obligationer er en nystartet afdeling, der havde første handelsdag d. 03.05.10. Siden afdelingens start har det danske obligationsmarked været meget volatil og afkastet frem til 31.12.10 var 1,13%

Mens et kraftigt rentefald i maj og juni var positivt for afdelingen, steg renterne samlet set i 2. halvår og førte til et lille negativt afkast i 2. halvår.

I overensstemmelse med EgnsINVESTs forventning ved indgangen til 2. halvår 2010 har både Den Europæiske Centralbank og den amerikanske fastholdt styringsrenten uændret også i andet halvår. Mens den amerikanske centralbank annoncerede nye obligationsopkøb, har Den Europæiske Centralbank som ventet gradvist fortsat sin tilbagetrækning af de ekstraordinære tiltag. Udløb af centralbankens længere likviditetstildelinger samt bedre end ventede nøgletal i 4. kvartal førte til stigende tyske renter. Som ventet steg de danske renter i takt med de tyske og dermed blev afkast i 2. halvår som ventet begrænset. Afdelingen har i perioden opnået et afkast på niveau med tilsvarende statsobligationer.

Forventninger

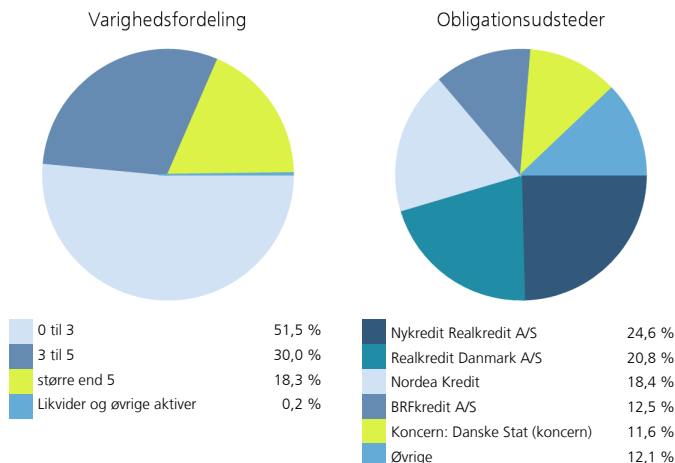
Med forventningen om en gradvis bedring af verdensøkonomien ser EgnsINVEST risiko for stigende renter i 2011. Selvom både den europæiske og amerikanske centralbank ventes at holde styringsrenterne i ro langt ind i 2011, forventes obligationsmarkedet at begynde at inddiskontere renteforhøjelser efterhånden som økonomierne bedres. Dette forventes at ville føre til rentestigninger specielt i den korte ende af rentekurven. En stor usikkerhed i forhold til dette scenarie ligger i, hvordan den europæiske gældskrise udvikler sig.

Da rentespændet til Tyskland er normaliseret igennem 2010, ventes danske statsobligationer at udvikle sig på linje med tyske i 2011. På grund af et billigt udgangspunkt ventes danske realkreditobligationer at kunne udvise en moderat mer-performance i forhold statsobligationer i 2011. Rentestigninger forventes dog at ville dominere obligationsmarkederne, og derfor ventes beskedne afkast på obligationsinvesteringer i 2011.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Basis obligationer investerer hovedandelen af midlerne i danske stats- og realkreditobligationer. Herudover har afdelingen mulighed for at investere i statsobligationer fra EU/EØS- og OECD-lande og i begrænset omfang erhvervsobligationer. Afdelingens renterisiko er lav til middel og afdelingens formål er at skaffe investorerne et stabilt konkurrencedygtigt afkast, der afspejler afkastet fra en investering i korte og mellemlange danske obligationer.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
1,31% FRN Sparekassen Lolland 2013 (Statsgar.)	Koncern: Danske Stat (koncern)	5.005	11,65 %
2,00% BRF 321.E 2012	BRFkredit A/S	3.113	7,32 %
1,7505% NYK 5CF IO10 2021	Nykredit Realkredit A/S	2.771	6,47 %
2,34% RD 5CF 2038	Realkredit Danmark A/S	2.757	6,45 %
3,00% UNI Nordea ann 18	Nordea Kredit	2.483	5,82 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		43.986	102,34 %
Øvrige finansielle instrumenter		91	0,21 %
Øvrige aktiver/gæld		-1.097	-2,55 %
Medlemmernes formue, ialt		42.980	100,00 %

Nøgletal	29.04.-31.12.2001	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	-286	-	-	-	-
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	42.980	-	-	-	-
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	25.122	-	-	-	-
Cirkulerende kapital (t.kr.)	42.500	-	-	-	-
Indre værdi	101,13	-	-	-	-
Udlodning (%)	1,25	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,52	-	-	-	-
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,30	-	-	-	-
Årets afkast (%)	1,13	-	-	-	-
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	514	-	-	-	-
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-670	-	-	-	-
Administrationsomkostninger (t.kr.)	130	-	-	-	-
Omsætningshastighed	0,25	-	-	-	-
Skattemæssig ultimokurs	102,10	-	-	-	-
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	-	-	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-	-	-
Afkast før omkostninger (%)	1,67	-	-	-	-
ÅOP (%)	0,92	-	-	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	1,25	-	-	-	-

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Basis obligationer 29.04.2010 - 31.12.2010 (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

	Note	2010
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1	514
I alt renter og udbytter		<u>514</u>
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer (+/-)	2	-664
Handelsomkostninger		6
I alt kursgevinster og -tab		<u>-670</u>
I alt indtægter		-156
Administrationsomkostninger	3	130
Resultat før skat		<u>-286</u>
Årets nettoresultat		<u>-286</u>
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering (+/-)		268
I alt formuebevægelser		<u>268</u>
Til disposition		<u>-18</u>
Til rådighed for udlodning	4	624
Foreslået udlodning		531
Overført til udlodning næste år		93
Overført til formuen		<u>-642</u>
Balance pr. 31. december		
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab		91
I alt likvide midler		<u>91</u>
Obligationer m.v.:		
Noterede obligationer fra danske udstedere		43.986
I alt obligationer		<u>43.986</u>
Kapitalandele:		
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		393
Andre tilgodehavender		27
I alt andre aktiver		<u>420</u>
Aktiver i alt		<u>44.497</u>
Passiver		
Afledte instrumenter:		
Medlemmernes formue	5	42.980
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger		9
Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.508
I alt anden gæld		<u>1.517</u>
Passiver i alt		<u>44.497</u>

Noter

Noter 2010

Note 1 Renteindtægter:

Indestående i depotselskab	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	511
I alt renteindtægter	<u>514</u>

Note 2 Kursgevinster og -tab:

Obligationer:	
Noterede obligationer fra danske udstedere	-664
I alt obligationer	<u>-664</u>

Kapitalandele:

Afledte finansielle instrumenter:

Bruttohandelsomkostninger	6
- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>6</u>
I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>-670</u>

Note 3 Administrationsomkostninger

Gebyrer til depotselskab	27
Øvrige omkostninger	39
Fast adm.honorar	64
I alt administrationsomkostninger	<u>130</u>

Note 4 Til rådighed for udlodning:

Renter og udbytter	514
Kursgevinst til udlodning (+/-)	-28
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	130
Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	268
I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>624</u>

Heraf foreslået udlodning	531
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	93

Note 5

	Cirk. mængde	Formueværdi
Medlemmernes formue:		
Medlemmernes formue primo	0	0
Emissioner i året	42.500	43.201
Indløsninger i året	0	0
Emissionstillæg		65
Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		-268
Overført til udlodning næste år		93
Foreslået udlodning		531
Overført fra resultatopg. (+/-)		<u>-642</u>
I alt medlemmernes formue	<u>42.500</u>	<u>42.980</u>

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte

Markedskommentarer

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte er i løbet af 2010 steget med 6,27%, mens det globale aktiemarked er steget med 19,7%. Årets underperformance skal særligt ses i lyset af en ugunstig valutaudvikling og sektorallokering. HøjtUdbytte strategien har som helhed været i modvind i 2010, der kan betragtes som et år, hvor de cykliske og konjunkturfølsomme selskaber har været toneangivende på de globale aktiemarkeder. Ved indgangen af 2010 forventede vi, at vi ville opleve en fortsat bedring i den globale økonomi, hvilket ville understøtte aktiemarkederne. Dette har markederne til fulde levet op til. Derimod har vi ikke - som vi forventede, opnået en outperformance blandt de defensive sektorer, hvilket har givet en skuffende udvikling i Højt Udbytte afdelingen.

Gennem 2010 har vi været vidner til nogle ganske store udsving på aktiemarkederne, der toppede i april måned med et afkast på ca. 10%. De aktier der særligt var i investorenes søgelys skulle findes blandt de konjunkturfølsomme selskaber, der ligesom i 2009 trak kursstigningerne. Den positive stemning, med fokus på en markant bedring i selskabernes indtjening, blev i april afløst af en frygt for, at de europæiske landes budgetunderskud kunne presse økonomierne ind i statsbankerotten. Dette var medvirkende til at sætte pres på aktiemarkederne og særligt de europæiske. Afdelingens bedst performende selskab skal nok ikke overraskende findes blandt industriselskaberne, hvor finske Metso har præsteret en stigning på 75%, hvilket gør den til afdelingens højdespringer. Tobaksselskaberne har ligeledes vist en særdeles stærk udvikling gennem året, hvor Swedish Match og Altria er steget hhv. 46,7% og 43,8%. Forsyningselskaberne har været årets dårligst performende sektor, hvilket bl.a. har ramt E.On (-16,6%) og EDF (-23,4%). Øget fokus på regulering i sektoren har været medvirkende til at sætte sektoren under pres.

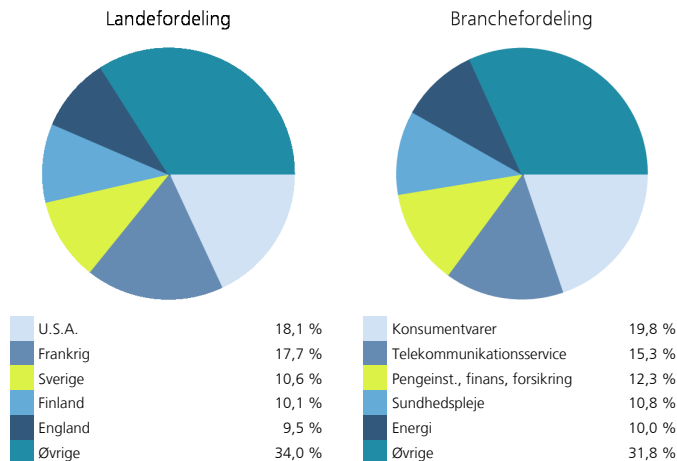
Forventninger

Det forventes, at den positive udvikling vi har oplevet på aktiemarkederne i 2010 vil fortsætte ind i 2011. Det vurderes, at stigningerne på aktiemarkederne i 2011 vil være drevet af et positivt momentum i økonomien understøttet af den seneste tids stærke nøgletal. Prissætningen på aktiemarkedet ser fortsat attraktiv ud. Målt på 12 måneders fremadrettet P/E handles aktierne på hhv. 13,2 gange indtjeningen i USA og 10,9 gange indtjeningen i Europa, hvilket giver plads til yderligere stigninger under forudsætning af, at indtjeningsforventningerne indfries. De defensive sektorer har underperformet det generelle marked de seneste to år, hvilket har betydet, at deres prissætning er særdeles attraktiv. Der er belæg for, at disse sektorer vil kunne outperforme markedet.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte investerer i aktier globalt. Det er politikken i afdelingen både at udbetale et stabilt udbytte over tid samt at generere et langsiget attraktivt aktieafkast.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
SCA	Materialer	29.176	4,38 %
Statoil ASA	Energi	28.882	4,34 %
Coca-Cola Co	Konsumentvarer	27.516	4,13 %
Telefonica SA	Telekommunikationsservice	27.143	4,08 %
Pfizer Inc	Sundhedspleje	26.952	4,05 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		638.422	95,92 %
Øvrige finansielle instrumenter		27.262	4,10 %
Øvrige aktiver/gæld		-124	-0,02 %
Medlemmernes formue, ialt		665.560	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	42.980	164.822	-560.879	22.462	152.146
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	665.560	798.979	696.172	1.351.715	1.278.119
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	727.403	703.359	1.004.567	1.408.966	824.103
Cirkulerende kapital (t.kr.)	734.337	918.524	957.066	986.242	906.610
Indre værdi	90,63	86,99	72,74	137,06	140,98
Udlodning (%)	1,75	1,75	3,25	6,50	6,25
Omkostningsprocent	1,77	1,77	1,75	1,75	1,75
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,56	1,56	1,32	1,68	1,13
Årets afkast (%)	6,27	26,14	-43,96	1,67	20,32
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	33.362	32.243	55.376	67.993	32.858
Kursgevinster og tab (t.kr.)	27.130	148.961	-594.284	-15.317	136.362
Administrationsomkostninger (t.kr.)	12.875	12.449	17.579	24.659	14.416
Omsætningshastighed	0,16	0,20	0,42	0,39	0,23
Skattemæssig ultimokurs	91,36	86,49	70,71	138,21	144,70
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	22,29	22,03	17,86	-	-
Sharpe Ratio	-0,25	-0,14	-0,52	-	-
Afkast før omkostninger (%)	8,20	28,15	-41,83	3,76	22,56
ÅOP (%)	2,32	2,46	2,58	2,58	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	-	-	-	-	-

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
600	1	232
31.643	2	33.130
<u>32.243</u>		<u>33.362</u>
Kursgevinster og -tab:		
150.609	3	28.279
30		7
1.678		1.156
<u>148.961</u>		<u>27.130</u>
181.204		60.492
12.449	4	12.875
168.755		47.617
3.933	5	4.637
164.822		42.980
Formuebevægelser:		
-671		-2.888
902		1.500
<u>231</u>		<u>-1.388</u>
165.053		41.592
17.574	6	14.024
16.074		12.851
1.500		1.173
<u>147.480</u>		<u>27.568</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
14.231		19.114
<u>14.231</u>		<u>19.114</u>
Obligationer m.v.:		
Kapitalandele:		
6.910		0
769.258		638.422
7.635		8.148
<u>783.803</u>		<u>646.570</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
1.317		693
819		1.347
<u>2.136</u>		<u>2.040</u>
800.170		667.724
Passiver		
Afledte instrumenter:		
798.979	7	665.560
Anden gæld:		
1.191		1.075
0		1.089
<u>1.191</u>		<u>2.164</u>
800.170		667.724

Noter 2009

600	Note 1 Renteindtægter:	232
<u>600</u>	Indestående i depotselskab	<u>232</u>
	I alt renteindtægter	
31.643	Note 2 Udbytter	33.130
<u>31.643</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>33.130</u>
	I alt udbytte	
10.839	Note 3 Kursgevinster og -tab:	1.029
139.703	Obligationer:	26.989
67	Kapitalandele:	261
<u>150.609</u>	10.839 Noterede aktier fra danske selskaber	<u>28.279</u>
	139.703 Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	
30	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	7
1.869	Afledte finansielle instrumenter:	1.855
191	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	699
<u>1.678</u>	1.869 Bruttohandelsomkostninger	<u>1.156</u>
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	
148.961	= Handelsomkostninger ved løbende drift	1.156
	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	27.130
1.153	Note 4 Administrationsomkostninger	1.074
91	Gebyrer til depotselskab	67
<u>11.205</u>	Øvrige omkostninger	<u>11.734</u>
<u>12.449</u>	Fast adm.honorar	<u>12.875</u>
	I alt administrationsomkostninger	
3.933	Note 5 Skat	4.637
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
32.243	Note 6 Til rådighed for udlodning:	33.362
-2.281	Renter og udbytter	-5.102
-170	Ikke refunderbar udbytteskatter	27
12.449	Kursgevinst til udlodning (+/-)	12.875
-671	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.888
902	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	1.500
<u>17.574</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>14.024</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
16.074	Heraf foreslået udlodning	12.851
1.500	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.173
696.172	Note 7 Medlemmernes formue:	918.524
31.105	Medlemmernes formue primo	798.979
337	Udlodning fra sidste år	16.074
9.213	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	193
40.523	Emissioner i året	3.263
10	Indløsninger i året	187.450
51	Emissionstillæg	3
671	Indløsningsfradrag	147
-902	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	2.888
1.500	Overført til udlodning fra sidste år	-1.500
16.074	Overført til udlodning næste år	1.173
147.480	Foreslået udlodning	12.851
<u>798.979</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>27.568</u>
	I alt medlemmernes formue	<u>734.337</u>
		<u>665.560</u>

Noter 2010

EgnsINVEST Aktier Højt Udbytte, Akk.

Markedskommentarer

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte er i løbet af 2010 steget med 6,05%, mens det globale aktiemarked er steget med 19,7%. Årets underperformance skal særligt ses i lyset af en ugunstig valutaudvikling og sektorallokering. HøjtUdbytte strategien har som helhed været i modvind i 2010, der kan betragtes som et år, hvor de cykliske og konjunkturfølsomme selskaber har været toneangivende på de globale aktiemarkeder. Ved indgangen af 2010 forventede vi, at vi ville opleve en fortsat bedring i den globale økonomi, hvilket ville understøtte aktiemarkedene. Dette har markederne til fulde levet op til. Derimod har vi ikke - som vi forventede, opnået en outperformance blandt de defensive sektorer, hvilket har givet en skuffende udvikling i Højt Udbytte afdelingen.

Gennem 2010 har vi været vidner til nogle ganske store udsving på aktiemarkedene, der toppede i april måned med et afkast på ca. 10%. De aktier der særligt var i investorenes søgelys skulle findes blandt de konjunkturfølsomme selskaber, der ligesom i 2009 trak kursstigningerne. Den positive stemning, med fokus på en markant bedring i selskabernes indtjening, blev i april afløst af en frygt for, at de europæiske landes budgetunderskud kunne presse økonomierne ind i statsbankerotter. Dette var medvirkende til, at sætte pres på aktiemarkedene og særligt de europæiske. Afdelingens bedst performende selskab skal nok ikke overraskende findes blandt industriselskaberne, hvor finske Metso har præsteret en stigning på 75%, hvilket gør den til afdeling højdespringer. Tobaksselskaberne har ligeledes vist en særdeles stærk udvikling gennem året, hvor Swedish Match og Altria er steget hhv. 46,7% og 43,8%. Forsyningsselskaberne har været årets dårligst performende sektor, hvilket bl.a. har ramt E.On (-16,6%) og EDF (-23,4%). Øget fokus på regulering i sektoren har været medvirkende til at sætte sektoren under pres.

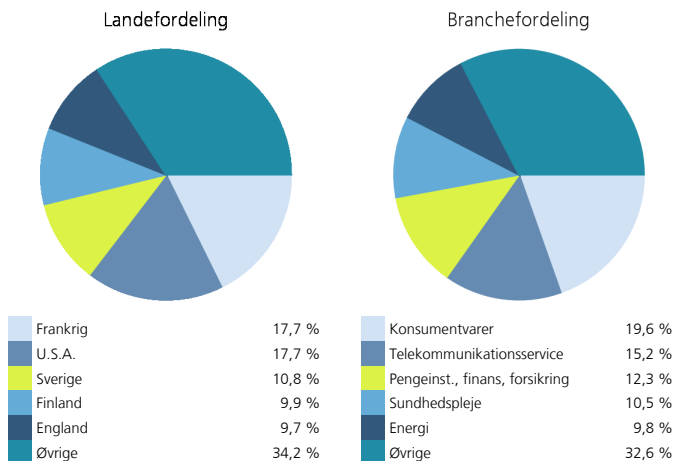
Forventninger

Det forventes, at den positive udvikling vi har oplevet på aktiemarkedene i 2010 vil fortsætte ind i 2011. Det vurderes, at stigningerne på aktiemarkedene i 2011 vil være drevet af et positivt momentum i økonomien understøttet af den seneste tids stærke nøgletal. Prissætningen på aktiemarkedet ser fortsat attraktiv ud. Målt på 12 måneders fremadrettet P/E handles aktierne på hhv. 13,2 gange indtjeningen i USA og 10,9 gange indtjeningen i Europa, hvilket giver plads til yderligere stigninger under forudsætning af, at indtjeningsforventningerne indfries. De defensive sektorer har underperformeret det generelle marked de seneste to år, hvilket har betydet, at deres prissætning er særdeles attraktiv. Der er belæg for, at disse sektorer vil kunne outperforme markedet.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. investerer i aktier globalt. Det er politikken, at afdelingen skal generere et langsigtet attraktivt aktieafkast.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
SCA	Materialer	7.696	4,41 %
Statoil ASA	Energi	7.649	4,39 %
Coca-Cola Co	Konsumentvarer	7.099	4,07 %
Pfizer Inc	Sundhedspleje	7.023	4,03 %
Nokia Oyj	Informationsteknologi	6.913	3,96 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		166.407	95,41 %
Øvrige finansielle instrumenter		7.642	4,38 %
Øvrige aktiver/gæld		356	0,20 %
Medlemmernes formue, ialt		174.405	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	9.288	26.323	-98.904	-16.216	14.425
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	174.405	201.082	70.222	419.254	105.289
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	181.192	108.570	166.874	380.056	77.832
Cirkulerende kapital (t.kr.)	186.922	228.549	99.962	336.558	85.412
Indre værdi	93,30	87,98	70,25	124,57	123,27
Udlodning (%)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,77	1,77	1,75	1,75	1,75
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,56	0,89	0,71	1,07	1,29
Årets afkast (%)	6,05	25,24	-43,61	1,05	20,63
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	8.100	4.000	10.195	13.237	3.629
Kursgevinster og tab (t.kr.)	5.517	24.725	-105.302	-21.760	12.642
Administrationsomkostninger (t.kr.)	3.207	1.921	2.920	6.651	1.506
Omsætningshastighed	0,16	0,34	0,29	0,20	0,23
Skattemæssig ultimokurs	93,60	89,64	68,2	124,39	126,50
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	22,03	21,76	17,76	-	-
Sharpe Ratio	-0,26	-0,34	-0,85	-	-
Afkast før omkostninger (%)	7,99	27,37	-41,76	2,90	23,24
ÅOP (%)	2,33	2,58	2,29	2,34	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	-	-	-	-	-

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

Resultatopgørelse

2009		Note	2010
Renter og udbytter:			
66	Renteindtægter	1	73
3.934	Udbytter	2	8.027
<u>4.000</u>	I alt renter og udbytter		<u>8.100</u>
Kursgevinster og -tab:			
25.114	Kapitalandele (+/-)	3	5.817
-1	Valutakonti (+/-)		0
4	Øvrige aktiver og passiver (+/-)		5
392	Handelsomkostninger		305
<u>24.725</u>	I alt kursgevinster og -tab		<u>5.517</u>
28.725	I alt indtægter		13.617
<u>1.922</u>	Administrationsomkostninger	4	<u>3.207</u>
26.804	Resultat før skat		10.410
481	Skat	5	1.122
<u>26.323</u>	Årets nettoresultat		<u>9.288</u>
Formuebevægelser:			
<u>26.323</u>	Til disposition		<u>9.288</u>
<u>26.323</u>	Overført til formuen		<u>9.288</u>

Balance pr. 31. december

2009	Aktiver	Note	2010
Likvide midler:			
5.008	Indestående i depotselskab		5.591
<u>5.008</u>	I alt likvide midler		<u>5.591</u>
Obligationer m.v.:			
Kapitalandele:			
1.700	Noterede aktier fra danske selskaber		0
192.884	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		166.407
1.083	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		2.051
<u>195.667</u>	I alt kapitalandele		<u>168.458</u>
Afledte instrumenter:			
Andre aktiver:			
329	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		171
374	Aktuelle skatteaktiver		447
<u>703</u>	I alt andre aktiver		<u>618</u>
201.378	Aktiver i alt		174.667
2009 Passiver			
Afledte instrumenter:			
<u>201.082</u>	Medlemmernes formue	6	<u>174.405</u>
Anden gæld:			
296	Skyldige omkostninger		262
<u>296</u>	I alt anden gæld		<u>262</u>
201.378	Passiver i alt		174.667

Noter 2009

<u>66</u>	Note 1 Renteindtægter:	
<u>66</u>	Indestående i depotselskab	73
	I alt renteindtægter	<u>73</u>
<u>3.934</u>	Note 2 Udbytter	
<u>3.934</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.027
	I alt udbytte	<u>8.027</u>
<u>25.114</u>	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer:	
	Kapitalandele:	
965	Noterede aktier fra danske selskaber	253
24.135	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	5.510
14	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	54
<u>25.114</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>5.817</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
-1	Valutakonti (+/-)	0
4	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	5
909	Bruttohandelsomkostninger	473
517	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	168
<u>392</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>305</u>
<u>24.725</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>5.517</u>
156	Note 4 Administrationsomkostninger	160
16	Gebyrer til depotselskab	25
<u>1.750</u>	Øvrige omkostninger	<u>3.022</u>
<u>1.922</u>	Fast adm.honorar	<u>3.207</u>
	I alt administrationsomkostninger	
<u>481</u>	Note 5 Skat	<u>1.122</u>
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
70.222	Note 6 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
24.801	Medlemmernes formue primo	228.549
109.576	Fusion/Spaltning	0
30.037	Emissioner i året	2.200
153	Indløsninger i året	43.827
44	Emissionstillæg	2
<u>26.323</u>	Indløsningsfradrag	34
<u>201.082</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>9.288</u>
	I alt medlemmernes formue	<u>186.922</u>
		Formue-værdi
		201.082
		0
		1.970
		37.971
		2
		34
		<u>9.288</u>
		<u>174.405</u>

EgnsINVEST Sundhed

Markedskommentarer

EgnsINVEST Sundhed opnåede i 2011 et samlet afkast på 5,47%, hvor afdelingens sammenligningsgrundlag opnåede et afkast på 9,69%. Gældskrise i Europa, og specielt i de sydeuropæiske lande, samt en global omallokering mod mere cykliske sektorer, er de primære overskrifter bag porteføljens performance i 2010.

Som vi meldte ud ved sidste årsregnskab, ventede vi positive markeder i første halvår afløst af mere moderat udvikling i 2. halvår. Et samlet afkast på godt 10% i første halvår, for det globale sundhedsmarked, var således godt i tråd med forventningerne. Yderlige stimuli fra den amerikanske centralbank i efteråret rettede op på tilbagefald i 2. halvår, således at benchmark for året, sluttede med en stigning på små 10%.

Porteføljens tre primære geografiske regioner: USA, Europa og Japan, har i 2010 haft en noget forskellig udvikling. Målt i lokalvaluta har Europa været den samlede højdespringer med en fremgang på knap 10%, mens USA opnåede et afkast på 2,5% og Japan -4,0%. Store udsving i aversionen mod risiko, primært drevet af den europæiske gældssituation, har dog bevirket af de enkelte regioners valutaer har haft en stor betydning for det samlede afkast målt i danske kroner. I danske kroner er det således det japanske marked der har været den store outperformer med et afkast på godt 17%, mens USA og Europa ligger med et afkast lige omkring 10%. Ud over porteføljens overvægt i dollars har en stor overvægt i schweiziske franc, der over året er steget med 19%, ligeledes været en væsentlig bidragsyder på det overordnede niveau.

Ses der på den relative performance har de største negative bidragsydere været industrigrupperne Medicinal samt Sundhedsudstyr. I gruppen med medicinalsselskaber har det græske selskab, Alapis, stået for stort set hele gruppens underperformance. Positiv relativt bidrag i selskaber som Novartis, Teva, Bayer og Pfizer har således ikke kunnet modvirke den negative udvikling. En undervægt i danske Novo Nordisk har ligeledes bidraget negativt til den relative performance, om end i et noget mere begrænset omfang. På den positive side har porteføljen bl.a. oplevet en positiv relativ performance inden for Sundhedsservice, hvor specielt de amerikanske sundhedsforsikringssselskaber har ført an. Også serviceudbyderen, Cardinal Health, har bidraget positivt, specielt efter et meget stærkt efterår.

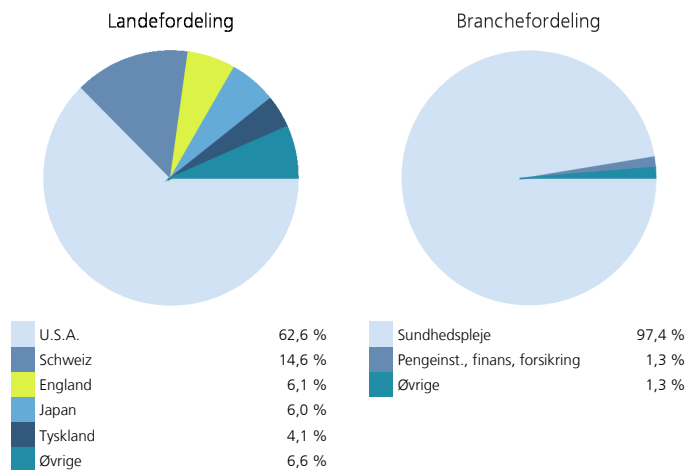
Forventninger

Et forholdsvis moderat, men gradvist selv bærende opsving i USA, vil være en understøttende faktor for aktiemarkedet. Et fortsat svagt arbejds- og boligmarked vil dog stadig være de to primære begrænsninger, og nyheder på disse to områder vil være afgørende for retningen i 2011. Som udgangspunkt tror vi på en positiv udvikling inden for sundhedssektoren, hvor valutaen dog igen i år vil kunne indtage en central rolle i afkastgenereringen.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Sundhed investerer i selskaber inden for de fire brancher: medicinal, medicinteknologi, service og bioteknologi. Målet er at skaffe investorerne et langsigtet konkurrencedygtigt afkast.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Novartis AG	Sundhedspleje	6.415	8,44 %
Johnson&Johnson	Sundhedspleje	6.253	8,22 %
Merck & Co Inc	Sundhedspleje	4.685	6,16 %
Pfizer Inc	Sundhedspleje	3.677	4,83 %
Abbott Laboratories	Sundhedspleje	3.300	4,34 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		74.111	97,44 %
Øvrige finansielle instrumenter		1.522	2,00 %
Øvrige aktiver/gæld		422	0,55 %
Medlemmernes formue, ialt		76.055	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.281	10.682	-16.595	-5.426	-1.030
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	76.055	99.283	102.737	87.268	27.206
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	86.256	103.210	100.859	49.456	23.484
Cirkulerende kapital (t.kr.)	155.089	209.389	241.189	171.439	48.969
Indre værdi	49,04	47,42	42,60	50,90	55,56
Udlodning (%)	0,00	1,00	-	-	-
Omkostningsprocent	1,67	1,65	1,65	1,65	1,85
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,39	1,51	1,43	0,92	1,59
Årets afkast (%)	5,47	11,30	-16,31	-8,39	-4,62
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	2.242	3.586	3.028	918	366
Kursgevinster og tab (t.kr.)	4.618	9.200	-17.737	-5.467	-918
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.441	1.703	1.664	817	434
Omsætningshastighed	0,10	0,27	0,17	0,01	0,03
Skattemæssig ultimokurs	49,20	47,53	41,26	52,20	56,65
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	13,78	13,89	10,68	8,80	8,94
Sharpe Ratio	-0,49	-0,25	-0,56	0,02	-0,65
Afkast før omkostninger (%)	7,27	13,20	-14,51	-6,62	-2,67
ÅOP (%)	2,01	2,06	1,96	2,13	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-0,29	-0,04	-0,22	0,04	-0,52
Standardafvigelse (benchmark) (%)	14,37	15,47	10,88	8,74	8,96
Benchmarkafkast (%)	9,69	15,15	-17,58	-6,23	-1,24

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Sundhed (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
16	1	1
3.570	2	2.241
<u>3.586</u>		<u>2.242</u>
Kursgevinster og -tab:		
9.796	3	4.636
-316		0
1		25
-28		68
253		111
<u>9.200</u>		<u>4.618</u>
12.786		6.860
1.703	4	1.441
<u>11.083</u>		<u>5.419</u>
401	5	138
<u>10.682</u>		<u>5.281</u>
Formuebevægelser:		
-345		-235
1.521		445
<u>1.176</u>		<u>210</u>
11.858		5.491
2.539	6	770
2.094		0
445		770
<u>9.319</u>		<u>4.721</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
468		510
<u>468</u>		<u>510</u>
Obligationer m.v.:		
Kapitalandele:		
2.301		0
95.425		74.111
1.187		1.012
<u>98.913</u>		<u>75.123</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
146		98
428		0
209		417
<u>783</u>		<u>515</u>
100.164		76.148
2009 Passiver		
Afledte instrumenter:		
99.283	7	76.055
Anden gæld:		
124		93
757		0
<u>881</u>		<u>93</u>
100.164		76.148

Noter 2009

16
16

32
3.538
3.570

-568
10.269
10

85
9.796

-316
-316

1
-28

382
129
253

9.200

185
14
1.504
1.703

401

3.586
-469
-51

1.703
-345
1.521
2.539

2.094
445

102.737
0

0
8.625
22.803
12
30

345
-1.521

445
2.094
9.319
99.283

Noter 2010

Note 1 Renteindtægter:

Indestående i depotselskab 1
I alt renteindtægter 1

Note 2 Udbytter

Noterede aktier fra danske selskaber 0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber 2.241
I alt udbytte 2.241

Note 3 Kursgevinster og -tab: Obligationer:

Kapitalandele:

Noterede aktier fra danske selskaber 285
Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-) 4.315
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-) 36
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber (+/-) 0
I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-) 4.636

Afledte finansielle instrumenter:

Aktieoptioner 0
I alt kursgevinster og tab 0
Afledte finansielle instrumenter (+/-) 0

Valutakonti (+/-) 25

Øvrige aktiver og passiver (+/-) 68

Bruttohandelsomkostninger 220
- dækket af emission- og indløsningsindtægter 109
= Handelsomkostninger ved løbende drift 111

I alt kursgevinster og tab (+/-) 4.618

Note 4 Administrationsomkostninger

Gebyrer til depotselskab 165
Øvrige omkostninger 18
Fast adm.honorar 1.257
I alt administrationsomkostninger 1.440

Note 5 Skat

Ikke refunderbar skat af udbytter 138

Note 6 Til rådighed for udlodning:

Renter og udbytter 2.242
Ikke refunderbar udbytteskat -284
Kursgevinst til udlodning (+/-) 42
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning 1.440
Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-) -235
Udlodning overført fra sidste år 445
I alt til rådighed for udlodning, brutto 770

Heraf foreslået udlodning 0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år 770

Note 7

Medlemmernes formue:

	Cirk. mængde	Formue-værdi
Medlemmernes formue primo	209.389	99.283
Udlodning fra sidste år		2.094
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.		144
Emissioner i året	100	51
Indløsninger i året	54.400	26.629
Emissionstillæg		0
Indløsningsfradrag		19
Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		235
Overført til udlodning fra sidste år		-445
Overført til udlodning næste år		770
Foreslået udlodning		0
Overført fra resultatopg. (+/-)		4.721
I alt medlemmernes formue	<u>155.089</u>	<u>76.055</u>

EgnsINVEST Danmark

Markedskommentarer

EgnsINVEST Danmark har i 2010 præsteret et afkast på 23,18%, mens benchmark til sammenligning er steget med 25,25%. Performance er negativt påvirket af den manglende eksponering mod Pandora samt overvægten i Vestas, der i 2010 har været i voldsom modvind grundet massiv overkapacitet og frygten for marginpres.

Som forventet ved indgangen til året er den positive stemning på aktiemarkederne fortsat ind i 2010 bl.a. drevet af en fortsat bedring i de økonomiske nøgletal, hvilket har været med til at understøtte aktierne. Vi har således været vidne til pæne kursstigninger i 2010, om end stigningerne for det danske aktiemarkeds vedkommende har været kraftigere end forventet.

Det danske aktiemarked hørte endnu engang til blandt de mest stigende aktiemarkeder på verdensplan kun overgået af de baltiske lande og enkelte sydamerikanske lande som Peru, Argentina og Chile. Bemærkelsesværdigt er det, at de danske aktier i 2010 løber fra vækstmarkeder som Brasilien, Indien og Kina. C20 indekset, der tæller de 20 mest omsatte aktier på Københavns Fondsbørs, sluttede året med en stigning på ikke mindre end 37,4% godt hjulpet på vej af indekstunge aktier som Novo Nordisk og Coloplast, der steg hhv. 92,7% og 62,4%. Også Danisco, FLSmidth og Carlsberg kunne i 2010 levere ganske imponerende afkast i omegnen af 50%.

Aktiemarkederne har i 2010 generelt været præget af pæne kursstigninger i takt med at de økonomiske nøgletal har bekræftet investorerne i, at opsvinget er intakt. Selv om væksttempoet i økonomien fortsat er meget moderat, har troen på at økonomien undgår at falde tilbage i recession været med til at give aktierne et løft. Det danske aktiemarked har på trods af periodevis usikkerhed omkring gældsproblemerne i Sydeuropa klaret sig bemærkelsesværdigt godt. Den bedre performance kan delvist findes i selskabssammensætningen på det danske aktiemarked og det faktum, at mange af selskaberne er højt specialiserede, eksportorienterede selskaber, der nyder godt af det globale opsving anført af emerging markets.

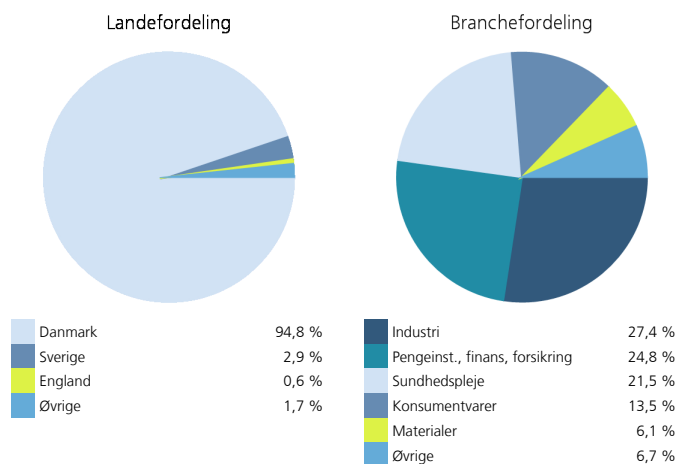
Forventninger

Det forventes at det positive sentiment på aktiemarkederne fortsætter ind i 2011 drevet af et positivt momentum i økonomien. Det er vores vurdering, at opsvinget i den globale økonomi fortsætter, dog i et moderat tempo i takt med at det stimulansdrevne opsving aftager i styrke. Der er fortsat en række risikofaktorer, men fokus forventes fortsat at være på styrken og holdbarheden af opsvinget, hvorfor vi forventer stigende aktiemarkeder i 2011.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Danmark investerer bredt i danske selskaber, som er noteret på NASDAQ OMX Nordic Exchange. Målet for afdelingen er at skaffe investorerne et konkurrencedygtigt langsigtet afkast, hvilket sker ved at fokusere på kvalitetsselskaber med solide markedspositioner, gode vækstmuligheder og en fornuftig prisfatsættelse.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	37.653	9,94 %
Carlsberg B	Konsumentvarer	34.439	9,09 %
Danske Bank A/S	Pengeinst., finans, forsikring	32.974	8,71 %
A.P. Møller - Mærsk A/S A	Industri	30.762	8,12 %
Danisco A/S	Konsumentvarer	15.596	4,12 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		372.319	98,30 %
Øvrige finansielle instrumenter		8.406	2,22 %
Øvrige aktiver/gæld		-1.948	-0,51 %
Medlemmernes formue, ialt		378.777	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	78.323	117.412	-279.750	31.687	174.506
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	378.777	360.815	276.129	594.165	708.275
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	373.259	322.890	441.881	648.844	659.180
Cirkulerende kapital (t.kr.)	150.425	176.509	192.136	201.707	234.586
Indre værdi	251,81	204,42	143,72	294,57	301,92
Udlodning (%)	14,00	-	2,50	6,50	18,25
Omkostningsprocent	1,52	1,52	1,50	1,58	1,50
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,40	1,34	1,12	1,34	1,40
Årets afkast (%)	23,18	44,94	-50,00	3,48	29,81
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	4.820	4.054	10.158	11.518	18.004
Kursgevinster og tab (t.kr.)	79.234	118.266	-283.128	30.612	166.508
Administrationsomkostninger (t.kr.)	5.674	4.908	6.628	10.273	9.884
Omsætningshastighed	0,17	0,23	0,20	0,04	0,11
Skattemæssig ultimokurs	250,84	202,90	143,50	294,90	299,20
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	27,09	26,54	21,87	11,95	10,38
Sharpe Ratio	0,03	0,16	0,04	1,49	0,85
Afkast før omkostninger (%)	24,81	46,60	-48,36	5,05	31,50
ÅOP (%)	1,83	1,85	1,82	1,75	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,07	0,19	0,31	1,83	1,04
Standardafvigelse (benchmark) (%)	26,19	25,65	21,54	10,99	9,62
Benchmarkafkast (%)	25,25	38,55	-49,32	7,97	31,31

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Danmark (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2009		Note	2010
Renter og udbytter:			
416	Renteindtægter	1	97
3.638	Udbytter	2	4.723
<u>4.054</u>	I alt renter og udbytter		<u>4.820</u>
Kursgevinster og -tab:			
118.722	Kapitalandele (+/-)	3	79.632
456	Handelsomkostninger		398
<u>118.266</u>	I alt kursgevinster og -tab		<u>79.234</u>
122.320	I alt indtægter		84.054
4.908	Administrationsomkostninger	4	5.674
117.412	Resultat før skat		78.380
0	Skat	5	57
<u>117.412</u>	Årets nettoresultat		<u>78.323</u>
Formuebevægelser:			
-28	Udlodningsregulering (+/-)		-3.611
71	Overført fra sidste år		0
<u>43</u>	I alt formuebevægelser		<u>-3.611</u>
<u>117.455</u>	Til disposition		<u>74.712</u>
0	Til rådighed for udlodning	6	21.094
0	Foreslået udlodning		21.059
0	Overført til udlodning næste år		35
<u>117.455</u>	Overført til formuen		<u>53.619</u>

Balance pr. 31. december

2009	Aktiver	Note	2010
Likvide midler:			
6.697	Indestående i depotselskab		4.727
<u>6.697</u>	I alt likvide midler		<u>4.727</u>
Obligationer m.v.:			
Kapitalandele:			
332.294	Noterede aktier fra danske selskaber		359.001
17.866	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		13.318
4.405	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		3.679
<u>354.565</u>	I alt kapitalandele		<u>375.998</u>
Afledte instrumenter:			
Andre aktiver:			
7	Aktuelle skatteaktiver		87
<u>7</u>	I alt andre aktiver		<u>87</u>
<u>361.269</u>	Aktiver i alt		<u>380.812</u>
2009 Passiver			
Afledte instrumenter:			
360.815	Medlemmernes formue	7	378.777
Anden gæld:			
454	Skyldige omkostninger		532
0	Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.503
<u>454</u>	I alt anden gæld		<u>2.035</u>
<u>361.269</u>	Passiver i alt		<u>380.812</u>

Noter 2009

416	Indestående i depotselskab	97
<u>416</u>	I alt renteindtægter	<u>97</u>
Note 2 Udbytter		
3.420	Noterede aktier fra danske selskaber	4.229
218	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	494
<u>3.638</u>	I alt udbytte	<u>4.723</u>
Note 3 Kursgevinster og -tab: Obligationer:		
Kapitalandele:		
112.462	Noterede aktier fra danske selskaber	77.456
6.086	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	2.057
174	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	119
<u>118.722</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>79.632</u>
Afledte finansielle instrumenter:		
554	Bruttohandelsomkostninger	597
98	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	199
<u>456</u>	Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>398</u>
<u>118.266</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>79.234</u>
Note 4 Administrationsomkostninger		
325	Gebyrer til depotselskab	302
36	Øvrige omkostninger	38
<u>4.547</u>	Fast adm.honorar	<u>5.334</u>
<u>4.908</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>5.674</u>
Note 5 Skat		
0	Ikke refunderbar skat af udbytter	57
Note 6 Til rådighed for udlodning:		
4.054	Renter og udbytter	4.820
-7	Ikke refunderbar udbytteskat	-136
0	Kursgevinst til udlodning (+/-)	25.695
4.908	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	5.674
-28	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-3.611
71	Udlodning overført fra sidste år	0
<u>-818</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>21.094</u>
818	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0
0	Heraf foreslået udlodning	21.059
0	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	35
Note 7 Medlemmernes formue:		
276.129	Medlemmernes formue primo	Cirk. mængde 176.509
4.803	Udlodning fra sidste år	Formue-værdi 360.815
79	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	0
772	Emissioner i året	0
28.832	Indløsninger i året	26.084
2	Emissionstillæg	0
57	Indløsningsfradrag	66
28	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	3.611
-71	Overført til udlodning fra sidste år	0
0	Overført til udlodning næste år	35
0	Foreslået udlodning	21.059
<u>117.455</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>53.619</u>
<u>360.815</u>	I alt medlemmernes formue	<u>150.425</u> <u>378.777</u>

EgnsINVEST Europa, Fokus

Markedskommentarer

EgnsINVEST Europa Fokus opnåede i 2010 et samlet afkast på 10,47% sammenlignet med et benchmarkafkast på 11,26%. Et positivt forår og efterår har været de primære drivkræfter, hvorimod en stærk performance fra de sydeuropæiske banker har tyngt den relative performance hen over sommeren.

Som vi meldte ud ved helårsregnskabet i 2009, forventede vi et positivt aktiemarked, der i andet halvår ville opleve moderate stigninger som følge af aftagende vækstbidrag fra bl.a. lageropbygningen. Endvidere forventede vi, at Tyskland og specielt de tyske eksportører ville føre an i aktieprisstigningerne. Aktierne har over hele 2010 oplevet moderate stigninger, mens specielt efteråret 2010 oplevede markante stigninger, som følge af endnu en amerikansk stimulipakke. Pakken var endvidere medvirkende til at styrke euro-dollar og dermed stimulere de europæiske eksportører yderligere. En forsat tro på, at gældsproblemerne i Europa ikke er løst, har været baggrunden for at bankerne, og her specielt de sydeuropæiske banker, har været kraftig undervægtet i porteføljen til fordel for forsikring. Denne allokering har bidraget positivt til porteføljens relative performance, idet bankerne i 2010 har oplevet markante kursfald modsat de fleste forsikringselskaber.

Blandt de øvrige sektorer har det især været telekommunikation og konsumentvarer, der har bidraget positivt til den relative udvikling. I Tele har det primært været overvægtet i svenske Tele2, norske Telenor og spanske Telefonica. Inden for konsumentvarer har det britiske selskab, Associated British Foods været den primære drivkraft bag sektorens outperformance.

Ser man på selskaberne som helhed har tyske Axel Springer været porteføljens absolut største bidragsyder til den relative performance. Selskabet der er tysklands største avis publisher og den tredje største magasin publisher, svarende til distribution af over 230 aviser og magasiner, samt omkring 80 online tilbud. En markant vækst i selskabets forretningsområde samt en række mindre opkøb og konsolideringer har gjort, at selskabet i 2010 steg med 71% svarende til et porteføljebidrag på knap 1%.

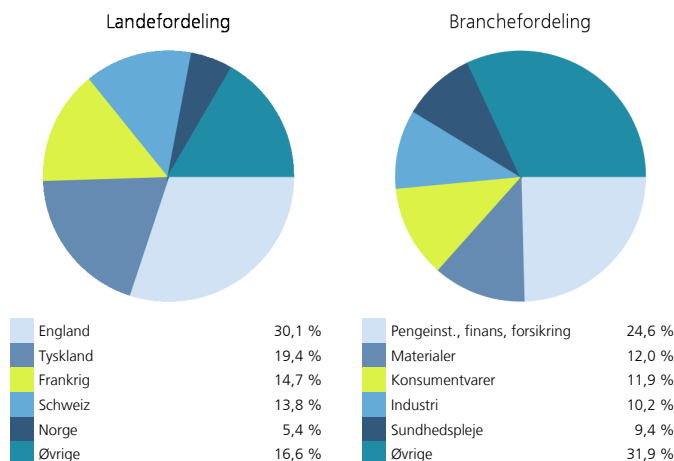
Forventninger

Et forholdsvis svagt, men gradvist selvbærende opsving i USA, vil være en understøttende faktor for de globale aktiemarkeder. Et forsat svagt arbejds- og boligmarked vil dog stadig være de to primære begrænsninger, og nyheder på disse to områder vil være afgørende for retningen i 2011. I forhold til Europa vil gældssituationen være et tema, der forsat vil sætte dagsordenen. En stabilisering, eksempelvis gennem politiske tiltag, omkring den europæiske gældssituation, vil kunne sætte fokus på de europæiske eksportører, og som det var tilfældet i 2010, kunne trække den europæiske aktiemarkedsfremgang.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Europa, Fokus er en aktivt styret afdeling, der investerer i selskaber fra hele Europa. Målet er at skabe et langsigtet konkurrencedygtigt afkast til investorerne gennem fokus på aktieudvælgelsen.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
BHP Billiton	Materialer	17.945	4,62 %
Novartis AG	Sundhedspleje	14.736	3,80 %
Assoc Brit Foods	Konsumentvarer	12.325	3,18 %
Axel Springer AG	Forbrugsgoder	10.910	2,81 %
HSBC	Pengeinst., finans, forsikring	9.614	2,48 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		380.305	98,01 %
Øvrige finansielle instrumenter		5.779	1,49 %
Øvrige aktiver/gæld		1.949	0,50 %
Medlemmernes formue, ialt		388.033	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	39.764	58.053	-287.202	26.215	39.748
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	388.033	426.421	278.771	661.457	708.126
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	396.039	274.914	430.686	745.712	643.693
Cirkulerende kapital (t.kr.)	591.909	707.283	539.893	613.223	671.065
Indre værdi	65,56	60,29	51,63	107,87	105,52
Udlodning (%)	1,00	1,00	2,25	7,00	1,50
Omkostningsprocent	1,75	1,77	1,75	1,75	1,17
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,57	1,14	1,15	1,60	1,06
Årets afkast (%)	10,47	23,05	-48,25	3,63	5,52
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	15.957	9.529	20.355	25.638	11.645
Kursgevinster og tab (t.kr.)	32.160	54.521	-297.488	16.342	36.905
Administrationsomkostninger (t.kr.)	6.931	4.866	7.537	13.053	7.528
Omsætningshastighed	0,28	0,89	0,61	0,91	0,41
Skattemæssig ultimokurs	65,66	59,36	51,49	107,33	107,60
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	-	-	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-	-	-
Afkast før omkostninger (%)	12,52	25,43	-45,98	6,06	7,17
ÅOP (%)	2,44	2,86	2,76	2,92	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	11,26	-	-	-	-

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
148	1	41
9.381	2	15.916
<u>9.529</u>		<u>15.957</u>
Kursgevinster og -tab:		
56.233	3	33.287
-49		-6
2		92
1.665		1.213
<u>54.521</u>		<u>32.160</u>
64.050		48.117
4.866	4	6.931
59.184		41.186
1.131	5	1.422
<u>58.053</u>		<u>39.764</u>
Formuebevægelser:		
-330		-1.089
417		661
<u>87</u>		<u>-428</u>
58.140		39.336
7.734	6	7.215
7.073		5.919
661		1.296
<u>50.407</u>		<u>32.121</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
6.494		1.430
<u>6.494</u>		<u>1.430</u>
Obligationer m.v.:		
Kapitalandele:		
12.015		11.396
402.442		368.909
4.106		4.349
<u>418.563</u>		<u>384.654</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
156		432
2.001		2.051
<u>2.157</u>		<u>2.483</u>
427.214		388.567
2009 Passiver Note 2010		
Afledte instrumenter:		
426.421	7	388.033
Anden gæld:		
793		534
<u>793</u>		<u>534</u>
427.214		388.567

Noter 2009

148	Note 1 Renteindtægter:	41
<u>148</u>	Indestående i depotselskab	<u>41</u>
	I alt renteindtægter	
9.381	Note 2 Udbytter	15.916
<u>9.381</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>15.916</u>
	I alt udbytte	
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer:	
	Kapitalandele:	
-247	Noterede aktier fra danske selskaber	-763
56.446	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	33.911
34	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	139
<u>56.233</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>33.287</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
-49	Valutakonti (+/-)	-6
2	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	92
1.793	Bruttohandelsomkostninger	1.500
128	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	287
<u>1.665</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>1.213</u>
54.521	I alt kursgevinster og tab (+/-)	32.160
568	Note 4 Administrationsomkostninger	680
35	Gebyrer til depotselskab	41
4.263	Øvrige omkostninger	6.210
<u>4.866</u>	Fast adm.honorar	<u>6.931</u>
	I alt administrationsomkostninger	
1.131	Note 5 Skat	1.422
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
15.208	Note 6 Til rådighed for udlodning:	15.957
-691	Renter og udbytter	-1.370
-66	Ikke refunderbar udbytteskat	-13
6.804	Kursgevinst til udlodning (+/-)	6.931
-330	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.089
417	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	661
<u>7.734</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>7.215</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
7.073	Heraf foreslået udlodning	5.919
661	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.296
278.771	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
132.404	Medlemmernes formue primo	707.283
12.148	Fusion/Spaltning	0
214	Udlodning fra sidste år	7.073
708	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	187
31.631	Emissioner i året	266
1	Indløsninger i året	115.640
49	Emissionstillæg	0
330	Indløsningsfradrag	64
-417	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	1.089
661	Overført til udlodning fra sidste år	-661
7.073	Overført til udlodning næste år	1.296
<u>426.421</u>	Foreslået udlodning	5.919
	Overført fra resultatopg. (+/-)	32.121
	I alt medlemmernes formue	<u>591.909</u>
		<u>388.033</u>

EgnsINVEST Norden

Markedskommentarer

EgnsINVEST Norden har i 2010 præsteret et afkast på 30,47%, mens benchmark til sammenligning er steget med 36,57%. Performance har haltet i den sidste halvdel af året, hvor stigningstakten for alvor tog fart med en stigning på 21,5% på indeksniveau fra september og frem. I denne periode har EgnsINVEST Norden haft svært ved at følge med markedet primært som følge af undervægten i de svenske industriaktier, der sluttede året med en stigning på 54,5%. Effekten forstærkes yderligere af en kraftig styrkelse i den svenske valuta, der er steget med 14,5% overfor danske kroner siden 1. januar 2010.

Som forventet ved indgangen til året er den positive stemning på aktiemarkedene fortsat ind i 2010 bl.a. drevet af en fortsat bedring i de økonomiske nøgletal, hvilket har været med til at understøtte aktierne. Kursstigninger på de skandinaviske aktiemarkeder har dog været kraftigere end forventet.

De skandinaviske aktiemarkeder sluttede endnu engang året blandt de mest stigende aktiemarkeder på verdensplan kun overgået af enkelte emerging markets lande. Det danske C20 indekset, der tæller de 20 mest omsatte aktier på Københavns Fondsbørs, sluttede året med en stigning på ikke mindre end 35,9% godt hjulpet på vej af indekstunge aktier som Novo Nordisk og Coloplast, der steg hhv. 92,7% og 62,4%. Også Danisco, FLSmidth og Carlsberg kunne i 2010 levere ganske imponerende afkast i omegnen af 50%.

Det svenske indeks fulgte trop med en stigning på 24,9% målt i svenske kroner. En kraftig styrkelse af den svenske valuta hen over året resulterede i et afkast på hele 43,3% målt i danske kroner. Blandt frontløberne igen i år var de svenske industriaktier med Volvo, Scania, Atlas Copco og Sandvik i spidsen – alle med afkast på over 75% målt i danske kroner. Den svenske økonomi er kommet stærkt ud af krisen og er pt. det land i Skandinavien som vækster mest. Væksten ventes at lande på 5,2% i 2010 drevet af en kraftigt stigende eksport kombineret med en solid fremgang i privatforbruget som følge af den lave rente, stigende huspriser og en generel bedring på arbejdsmarkedet.

Det finske aktiemarked formåede i 2010 at præstere et afkast på 23,2% på trods af, at Nokia måtte se markedsværdien falde med 9%. Nokia har i 2010 haft store udfordringer som følge af forsinkede produktlanceringer og hård konkurrence inden for smartphone segmentet, som har kostet på marginalen. I den anden ende af skalaen formåede Wartsila og Autoliv at levere afkast på hhv. 113,8% og 93,1% målt i danske kroner.

Forventninger

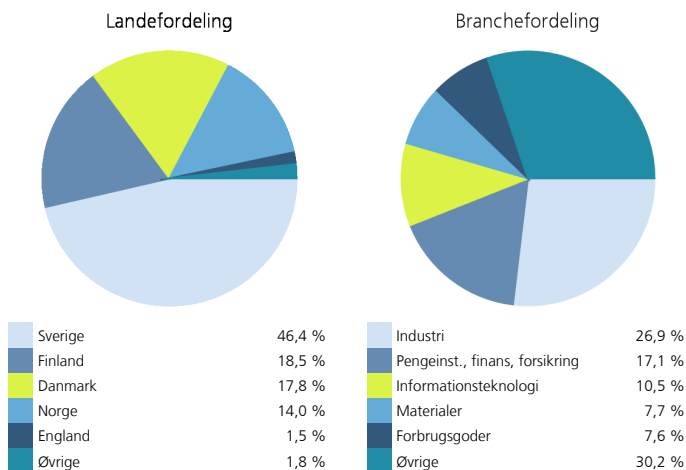
Det forventes at det positive sentiment på aktiemarkedene fortsætter ind i 2011 drevet af et positivt momentum i økonomien. Det er vores vurdering, at opsvinget i den globale økonomi fortsætter, dog i et moderat tempo i takt med at det stimulansdrevne opsving aftager i styrke. Der er dog fortsat en række risikofaktorer, men fokus forventes fortsat at være på styrken og holdbarheden af opsvinget, hvorfor vi forventer svagt stigende aktiemarkeder i 2011.

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	45.619	53.741	-128.661	15.380	56.958
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	183.915	160.781	120.497	265.582	295.682
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	170.112	142.233	197.128	294.266	266.258
Cirkulerende kapital (t.kr.)	143.725	163.925	173.440	184.331	210.755
Indre værdi	127,96	98,08	69,47	144,08	140,30
Udlodning (%)	4,50	-	2,75	3,00	2,75
Omkostningsprocent	1,62	1,62	1,60	1,60	1,60
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,49	1,43	1,20	1,48	1,44
Årets afkast (%)	30,47	47,25	-50,65	4,62	23,73
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	5.331	4.491	9.430	12.070	11.227
Kursgevinster og tab (t.kr.)	43.679	52.146	-133.666	9.277	51.010
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.756	2.304	3.154	4.709	4.258
Omsætningshastighed	0,10	0,16	0,03	0,00	0,06
Skattemæssig ultimokurs	128,80	98,48	68,70	142,50	142,00
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	27,22	26,43	22,60	12,47	11,96
Sharpe Ratio	0,05	0,04	-0,15	1,12	0,35
Afkast før omkostninger (%)	32,18	49,03	-49,02	6,27	25,49
ÅOP (%)	1,91	1,92	1,78	1,78	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,14	0,11	0,07	1,25	0,27
Standardafvigelse (benchmark) (%)	28,16	27,06	23,47	12,99	12,24
Benchmarkafkast (%)	36,57	50,89	-51,07	6,36	25,80

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Norden investerer bredt i selskaber fra Danmark, Norge, Sverige og Finland. Det er målet at skaffe investorerne et langsigtet konkurrencedygtigt afkast.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Nokia Oyj	Informationsteknologi	11.426	6,21 %
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	9.724	5,29 %
Hennes & Mauritz	Forbrugsgoder	9.573	5,20 %
Statoil ASA	Energi	8.775	4,77 %
Ericsson	Informationsteknologi	7.326	3,98 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		180.676	98,24 %
Øvrige finansielle instrumenter		3.489	1,90 %
Øvrige aktiver/gæld		-250	-0,14 %
Medlemmernes formue, ialt		183.915	100,00 %

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Norden (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
24	1	16
4.467	2	5.315
<u>4.491</u>		<u>5.331</u>
Kursgevinster og -tab:		
52.363	3	43.863
1		-20
218		164
<u>52.146</u>		<u>43.679</u>
56.637		49.010
2.304	4	2.756
<u>54.333</u>		<u>46.254</u>
592	5	635
<u>53.741</u>		<u>45.619</u>
Formuebevægelser:		
-87		-213
72		1.582
<u>-15</u>		<u>1.369</u>
53.726		46.988
1.582	6	6.682
0		6.468
1.582		214
<u>52.144</u>		<u>40.306</u>

Balance pr. 31. december

2009	Aktiver	Note	2010
Likvide midler:			
373	Indestående i depotselskab		1.849
<u>373</u>	I alt likvide midler		<u>1.849</u>
Obligationer m.v.:			
Kapitalandele:			
27.936	Noterede aktier fra danske selskaber		32.761
130.250	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		147.915
1.566	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.640
<u>159.752</u>	I alt kapitalandele		<u>182.316</u>
Afledte instrumenter:			
Andre aktiver:			
860	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0
0	Aktuelle skatteaktiver		35
<u>860</u>	I alt andre aktiver		<u>35</u>
160.985	Aktiver i alt		184.200
Passiver			
Afledte instrumenter:			
160.781	Medlemmernes formue	7	183.915
Anden gæld:			
204	Skyldige omkostninger		285
<u>204</u>	I alt anden gæld		<u>285</u>
160.985	Passiver i alt		184.200

Noter 2009

24	Note 1 Renteindtægter:	
24	Indestående i depotselskab	16
	I alt renteindtægter	<u>16</u>
300	Note 2 Udbytter	300
4.167	Noterede aktier fra danske selskaber	5.015
<u>4.467</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>5.315</u>
	I alt udbytte	
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer:	
	Kapitalandele:	
10.040	Noterede aktier fra danske selskaber	8.911
42.309	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	34.899
14	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	53
<u>52.363</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>43.863</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
1	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	-20
253	Bruttohandelsomkostninger	241
35	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	77
<u>218</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>164</u>
52.146	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>43.679</u>
	Note 4 Administrationsomkostninger	
195	Gebyrer til depotselskab	175
18	Øvrige omkostninger	23
<u>2.091</u>	Fast adm.honorar	<u>2.558</u>
<u>2.304</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>2.756</u>
	Note 5 Skat	
592	Ikke refunderbar skat af udbytter	635
	Note 6 Til rådighed for udlodning:	
4.491	Renter og udbytter	5.331
-591	Ikke refunderbar udbytteskat	-670
1	Kursgevinst til udlodning (+/-)	3.408
2.304	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	2.756
-87	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-213
72	Udlodning overført fra sidste år	1.582
<u>1.582</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>6.682</u>
0	Heraf foreslået udlodning	6.468
1.582	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	214
	Note 7 Medlemmernes formue:	
120.497	Medlemmernes formue primo	163.925
4.770	Udlodning fra sidste år	0
52	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	0
958	Emissioner i året	300
9.712	Indløsninger i året	20.500
1	Emissionstillæg	0
13	Indløsningsfradrag	25
87	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	213
-72	Overført til udlodning fra sidste år	-1.582
1.582	Overført til udlodning næste år	214
0	Foreslået udlodning	6.468
<u>52.144</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>40.306</u>
<u>160.781</u>	I alt medlemmernes formue	<u>143.725</u>
		<u>183.915</u>

Markedskommentarer

EgnsINVEST Østen har i perioden 31.12 2009 – 31.12 2010 givet et afkast på 21,69%, mens benchmark i samme periode har givet et afkast på 25,33%.

Ved indgangen til året havde vi en forventning om en positiv performance i regionen i 2010, som ville være en smule bedre end verdensindekset. Da verdensindekset i perioden gav et afkast på 19,7 %, har den generelle udvikling været nogenlunde som forventet.

Regionen er blevet trukket bredt op af alle markeder, hvor også det japanske marked har bidraget med en pæn stigning på 22% målt i DKK. Uden for Japan endte Sydkorea og Taiwan året med stigninger på omkring 35% som regionens højdespringere, men alle regionens emerging markets lå med stærke afkast på mere end 25%.

Til gengæld var markederne i Japan og Australien nærmest udelukkende båret op af valutakursstigninger. Afdelingen havde som helhed et positivt valutakursbidrag på mere end 17%, hvilket i særdeleshed var trukket op af stigninger i både yennen og den australske dollar på mere end 22%. Korrigeret for valuta har vi dermed oplevet en mindre imponerende flad udvikling i Japan og et lille negativt afkast i Australien.

På porteføljeniveau endte EgnsINVEST efter sit benchmark, og mistede dermed sin outperformance fra 2009. I Australien trak flere finansielle virksomheder ned i porteføljens performance, hvor ikke mindst forsikringsselskabet QBE Insurance Group med et fald på 23% tyngede hårdt. I Sydkorea blev porteføljen tyngt af finanskonglomeratet KB Financial og stålproducenten Posco, mens den taiwanske elektronikgigant Hon Hai tyngede den taiwanske del af porteføljen.

Til gengæld lå den japanske del af porteføljen sammen med den kinesiske del bedre end de respektive landes benchmark, men desværre ikke nok til at opveje de nævnte negative påvirkninger.

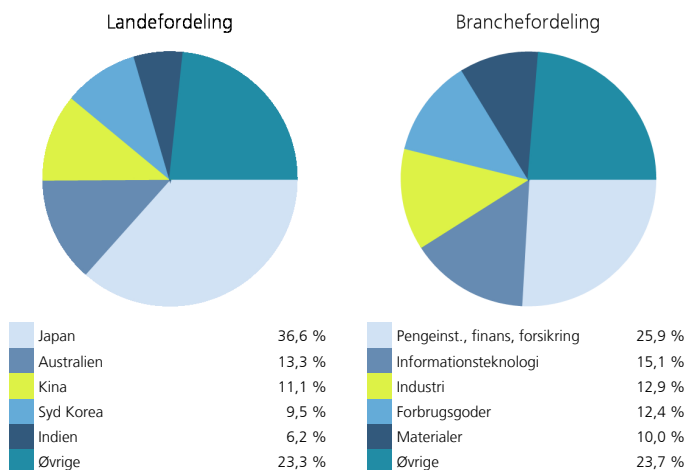
Forventninger

Vi tror på fortsat positive aktiemarkeder i Asien og stillehavsregionen i 2011, men vi forventer mere afdæmpede stigninger. Udenfor Japan og Australien vil væksten fortsat være høj, ligesom tilliden til disse økonomier vil være voksende. Desuden forventer vi, at opsvinget i USA og Europa vil vise sig at være mere holdbart end frygtet, selvom vi formentlig kommer til at opleve en vækstrate under trend vækst. Japan er fortsat et af verdens billigste markeder målt på kurs indre værdi, der ligger på 1,1 mod 1,8 for verdensindekset. Efter 5 år med japansk underperformance målt i lokalvaluta er P/E værdien samtidig kommet ned på niveau med verdensindekset, hvilket er historisk lavt.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Østen investerer i selskaber fra Asien og Australien. Afdelingen har som mål på langt sigt at skaffe investorerne et konkurrencedygtigt afkast.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
BHP Billiton Ltd	Materialer	6.184	4,74 %
Komatsu	Industri	3.534	2,71 %
Samsung Electr	Informationsteknologi	3.251	2,49 %
Sumitomo Mitsui Fin. Group	Pengeinst., finans, forsikring	3.169	2,43 %
Fanuc	Industri	3.160	2,42 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		126.076	96,57 %
Øvrige finansielle instrumenter		4.643	3,56 %
Øvrige aktiver/gæld		-160	-0,12 %
Medlemmernes formue, ialt		130.559	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	26.321	40.889	-75.902	961	3.941
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	130.559	140.996	116.759	165.459	215.996
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	133.640	130.002	143.232	193.469	223.549
Cirkulerende kapital (t.kr.)	81.322	105.609	117.383	97.225	125.794
Indre værdi	160,55	133,51	99,47	170,17	171,71
Udlodning (%)	4,75	1,75	1,75	1,00	1,00
Omkostningsprocent	1,67	1,67	1,65	1,66	1,66
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,46	1,54	1,37	1,47	1,44
Årets afkast (%)	21,69	36,70	-41,13	-0,33	2,29
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	3.303	4.386	4.621	4.637	5.424
Kursgevinster og tab (t.kr.)	25.478	38.891	-77.908	-186	2.556
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.232	2.171	2.363	3.211	3.713
Omsætningshastighed	0,26	0,15	0,20	0,22	0,01
Skattemæssig ultimokurs	160,23	132,58	98,50	169,40	170,20
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	20,99	20,96	18,36	12,56	11,61
Sharpe Ratio	-0,17	-0,01	-0,36	0,57	0,20
Afkast før omkostninger (%)	23,75	38,60	-39,29	1,64	4,20
ÅOP (%)	2,45	2,25	2,19	2,31	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-0,07	0,10	-0,15	0,96	0,29
Standardafvigelse (benchmark) (%)	19,78	21,26	16,59	10,65	11,81
Benchmarkafkast (%)	25,33	33,27	-38,94	3,11	4,14

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Østen (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
41	1	9
4.345	2	3.294
<u>4.386</u>		<u>3.303</u>
Kursgevinster og -tab:		
39.248	3	25.926
-55		67
302		515
<u>38.891</u>		<u>25.478</u>
43.277		28.781
2.171	4	2.232
41.106		26.549
217	5	228
<u>40.889</u>		<u>26.321</u>
Formuebevægelser:		
-91		134
144		163
<u>53</u>		<u>297</u>
40.942		26.618
2.011	6	3.904
1.848		3.863
163		41
<u>38.931</u>		<u>22.714</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
264		3.169
<u>264</u>		<u>3.169</u>
Obligationer m.v.:		
Kapitalandele:		
138.871		126.076
1.488		1.438
261		36
<u>140.620</u>		<u>127.550</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
29		20
278		0
<u>307</u>		<u>20</u>
141.191		130.739
2009 Passiver		
Afledte instrumenter:		
140.996	7	130.559
Anden gæld:		
195		180
<u>195</u>		<u>180</u>
141.191		130.739

Noter 2009

<u>41</u>	Note 1 Renteindtægter:	<u>9</u>
41	Indestående i depotselskab	9
	I alt renteindtægter	9
4.343	Note 2 Udbytter	3.291
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3
<u>2</u>	I alt udbytte	<u>3.294</u>
4.345	Note 3 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	
Kapitalandele:		
38.997	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	25.735
12	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	48
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber (+/-)	143
<u>239</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>25.926</u>
39.248	Afledte finansielle instrumenter:	
-55	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	67
430	Bruttohandelsomkostninger	718
128	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	203
<u>302</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>515</u>
<u>38.891</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>25.478</u>
189	Note 4 Administrationsomkostninger	167
17	Gebyrer til depotselskab	24
1.965	Øvrige omkostninger	2.041
<u>2.171</u>	Fast adm.honorar	<u>2.232</u>
	I alt administrationsomkostninger	
217	Note 5 Skat	229
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
4.386	Note 6 Til rådighed for udlodning:	3.303
-198	Renter og udbytter	-202
-59	Ikke refunderbar udbytteskat	2.738
2.171	Kursgevinst til udlodning (+/-)	2.232
-91	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	134
144	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	163
<u>2.011</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>3.904</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
1.848	Heraf foreslået udlodning	3.863
163	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	41
116.759	Note 7 Medlemmernes formue:	140.996
2.054	Medlemmernes formue primo	1.848
-9	Udlodning fra sidste år	95
3.997	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	608
18.669	Emissioner i året	35.721
15	Indløsningsregulering i året	2
68	Emissionstillæg	107
91	Indløsningsfradrag	-134
-144	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-163
	Overført til udlodning fra sidste år	
163	Overført til udlodning næste år	41
1.848	Foreslået udlodning	3.863
<u>38.931</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>22.714</u>
<u>140.996</u>	I alt medlemmernes formue	<u>130.559</u>

Noter 2010

EgnsINVEST Klima & Miljø

Markedskommentarer

EgnsINVEST Klima & Miljø har i 2010 præsteret et afkast på 14,6%, hvilket er væsentlig bedre end referenceindekset, der til sammenligning er faldet 8,5%. Den markante outperformance - på hele 23,1% skal ses i lyset af, at afdelingen har været undervægtet i vedvarende energiaktier, der generelt har haft det svært igennem store dele af året. Ved indgangen til 2010 forventede vi, at afdelingen ville blive understøttet af en fortsat bedring i den globale økonomi samt en bedring i virksomhedernes investeringsbehov. Dette har markedet i vid udstrækning levet op til.

Aktiemarkedene har gennem 2010 været præget af usikkerhed og nervøsitet i takt med, at markedet blev bevidst omkring omfanget af gældsproblemerne i Sydeuropa. En naturlig konsekvens af gældskrisen og de store budgetunderskud i mange vestlige lande er en frygt for store nedskæringer i støtten til diverse klima- og miljøtiltag. Dette har sat sine tydelige spor blandt de europæiske vedvarende energiaktier.

Vindenergisektoren har været hårdt ramt af ordretørke i 2009, hvilket har haft en negativ effekt på aktiviteten ind i 2010. EgnsINVEST Klima & Miljø har ultimo året eksponering mod de vestlige vindmølleproducenter. Omvendt har afdelingen opbygget en pæn eksponering mod solenergi markedet, der også er afhængige af nationale som regionale støtteordninger, men som dog også er drevet af andre forhold. China Sun Group, der havde en hård start på året, har måttet se markedsværdien falde med 38,7% og er dermed den dårligst performende aktie i afdelingen i 2010.

Resultatet af sidste års klimatopmøde var ganske nedslående, hvorfor forventningerne til FN's klimatopmøde i Cancun i december var meget afdæmpede. Der var således stort set ingen, der på forhånd regnede med at forhandlingerne i Cancun ville udmønte sig i en ny global klimaafale. Den manglende globale lovgivning er medvirkende til, at afdelingens fokus i stedet er rettet mod de industrier eller teknologier, som i sig selv er konkurrencedygtige og som ikke er afhængige af økonomiske støtteordninger. Afdelingen er således særligt eksponeret mod områder som vand- og miljøløsninger samt energieffektivitet. Afdelingens højdespringer skal netop findes indenfor energieffektivitet. Membranproducenten, Polypore International, er steget 242% i 2010, og dermed den største bidrager til afdelingens outperformance

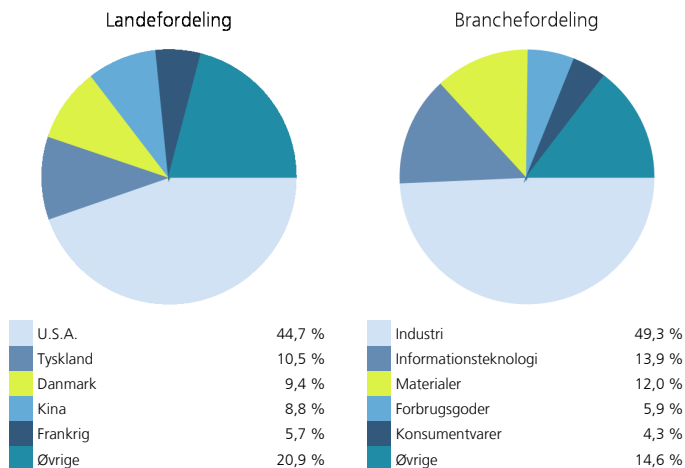
Forventninger

Klima & Miljø selskaberne vil være positivt understøttet af en fortsat bedring i den globale økonomi. På kort sigt kan fortsat usikkerhed omkring tilskudsordninger til vedvarende energi samt trange finansieringsvilkår i forbindelse med projektfinsiering dog være med til at lægge en dæmper på optimismen. Væksten forventes på langt sigt fortsat at overstige væksten på det generelle marked.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Klima & Miljø investerer i selskaber, som udvikler produkter og løsninger til gavn for klimæet og miljøet. Målet er at sikre investorerne et attraktivt langsigtet afkast ved at drage fordel af den store interesse, der er for klima- og miljøområdet. Afdelingen gør det muligt at investere med grøn samvittighed.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Nalco Holding CO	Materialer	6.742	3,96 %
GT Solar International Inc.	Informationsteknologi	6.738	3,95 %
Dongfang Elect - H	Industri	6.218	3,65 %
Andritz AG	Industri	6.152	3,61 %
Calgon Carbon Corp.	Industri	6.047	3,55 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		157.263	92,26 %
Øvrige finansielle instrumenter		13.372	7,85 %
Øvrige aktiver/gæld		-185	-0,11 %
Medlemmernes formue, ialt		170.450	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	20.910	22.165	-	-	-
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	170.450	135.074	-	-	-
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	146.359	100.959	-	-	-
Cirkulerende kapital (t.kr.)	118.540	107.663	-	-	-
Indre værdi	143,79	125,46	-	-	-
Udlodning (%)	2,75	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,85	1,28	-	-	-
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,55	0,96	-	-	-
Årets afkast (%)	14,61	25,46	-	-	-
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	1.415	861	-	-	-
Kursgevinster og tab (t.kr.)	22.370	22.727	-	-	-
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.708	1.297	-	-	-
Omsætningshastighed	0,52	0,39	-	-	-
Skattemæssig ultimokurs	147,48	130,56	-	-	-
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	-	-	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-	-	-
Afkast før omkostninger (%)	16,96	27,19	-	-	-
ÅOP (%)	2,79	3,11	-	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	-	-	-	-	-

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
133	1	63
728	2	1.352
<u>861</u>		<u>1.415</u>
Kursgevinster og -tab:		
23.173	3	23.096
3		9
449		735
<u>22.727</u>		<u>22.370</u>
23.588		23.785
1.297	4	2.708
<u>22.291</u>		<u>21.077</u>
126	5	167
<u>22.165</u>		<u>20.910</u>
Formuebevægelser:		
-101		300
<u>-101</u>		<u>300</u>
<u>22.064</u>		<u>21.210</u>
-664	6	3.341
0		3.260
0		81
<u>22.063</u>		<u>17.869</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
4.250		11.994
<u>4.250</u>		<u>11.994</u>
Obligationer m.v.:		
Kapitalandele:		
11.743		3.785
116.537		153.478
934		1.378
<u>129.214</u>		<u>158.641</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
98		50
1.953		0
0		30
<u>2.051</u>		<u>80</u>
<u>135.515</u>		<u>170.715</u>
Passiver		
Afledte instrumenter:		
<u>135.074</u>	7	<u>170.450</u>
Anden gæld:		
441		265
<u>441</u>		<u>265</u>
<u>135.515</u>		<u>170.715</u>

Noter 2009

133	Note 1 Renteindtægter:	63
<u>133</u>	Indestående i depotselskab	<u>63</u>
	I alt renteindtægter	
0	Note 2 Udbytter	155
728	Noterede aktier fra danske selskaber	<u>1.197</u>
<u>728</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>1.352</u>
	I alt udbytte	
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer:	
	Kapitalandele:	
158	Noterede aktier fra danske selskaber	2
23.009	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	23.055
6	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	39
<u>23.173</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>23.096</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
3	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	9
907	Bruttohandelsomkostninger	913
458	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	178
<u>449</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>735</u>
<u>22.727</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>22.370</u>
	Note 4 Administrationsomkostninger	
123	Gebyrer til depotselskab	190
34	Øvrige omkostninger	21
<u>1.140</u>	Fast adm.honorar	<u>2.497</u>
<u>1.297</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>2.708</u>
	Note 5 Skat	
<u>126</u>	Ikke refunderbar skat af udbytter	<u>167</u>
	Note 6 Til rådighed for udlodning:	
861	Renter og udbytter	1.415
-126	Ikke refunderbar udbytteskat	-197
-1	Kursgevinst til udlodning (+/-)	4.531
1.297	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	2.708
-101	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	300
<u>-664</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>3.341</u>
664	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0
0	Heraf foreslået udlodning	3.260
0	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	81
	Note 7 Medlemmernes formue:	
0	Medlemmernes formue primo	107.663
112.745	Emissioner i året	18.950
0	Indløsninger i året	8.073
165	Emissionstillæg	25
0	Indløsningsfradrag	11
101	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-300
0	Overført til udlodning næste år	81
0	Foreslået udlodning	3.260
<u>22.063</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>17.869</u>
<u>135.074</u>	I alt medlemmernes formue	<u>118.540</u>

Noter 2010

EgnsINVEST Emerging Østen

Markedskommentarer

EgnsINVEST Emerging Østen har i perioden 31.12 2009 – 31.12 2010 givet et afkast på 21,04%, mens benchmark i samme periode har givet et afkast på 27,44%.

Ved indgangen af året havde vi en forventning om fortsat relativt stærke aktiemarkeder i Asien i 2010 trukket op af en høj indtjeningsvækst og en vilje til igen at ville betale mere for en langsigtet højere indtjening.

Vi havde dog set det som en risiko, at en vækstafdæmpning i den globale økonomi i andet halvår ville kunne medføre fornyet nervøsitæt på aktiemarkederne. Vi fik den ventede vækstafdæmpning, og vi så nervøse markeder, men den tilbagevendende nervøsitæt skyldtes i lige så høj grad usikkerheden omkring de sydeuropæiske økonomier. Desuden så vi det værste tilbagefald på markederne allerede i maj måned, hvorefter markederne generelt havde en flot performance i andet halvår.

På landeniveau endte Sydkorea og Taiwan året med stigninger på omkring 35% som regionens højdespringere, men i det hele taget lå alle regionens store markeder med stærke afkast på mere end 25%. Generelt var omkring 10%-point af regionens samlede afkast dog trukket af stigninger i valutakurserne.

På sektorniveau så vi ikke noget helt entydigt performancebillede i 2010. Ganske vist klarede cykliske sektorer som Varige forbrugsgoder og Industri sig bedst, men Sundhed og Stabilt forbrug klarede sig også bedre end gennemsnittet. I den anden ende så vi defensive sektorer som Forsyning og Telekom halte efter det generelle marked, men også Teknologi klarede sig ringere end gennemsnittet.

2010 blev et svært år for EgnsINVEST Emerging Østen, som landede klart efter sit benchmark. En fjerdedel af porteføljen ligger i Sydkorea og en femtedel i Taiwan, hvor markederne ellers klarede sig godt. Men i Sydkorea blev porteføljen tyngt af store vægte i finanskonglomeratet KB Financial og stålproducenten Posco. Mens markedet steg 35%, faldt Posco med 11%, og KB Financial kunne kun lige akkurat holde sig på et positivt afkast. Tilsvarende trak en stor vægt i den taiwanske elektronikgigant Hon Hai ned med et marginalt positivt afkast.

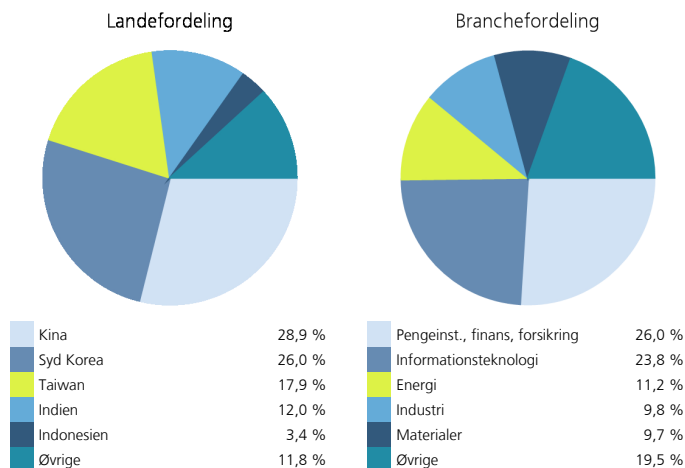
Forventninger

Vi tror på fortsat positive aktiemarkeder i Asien i 2011, men vi forventer forholdsvis moderate stigninger. Høj vækst i regionen samtidig med, at opsvinget i USA og Europa bider sig fast (om end på et lavt niveau) vil resultere i positive afkast. Vi forventer en svag outperformance i forhold til de globale markeder. Denne outperformance retfærdiggøres af, at markedsdeltagerne vil begynde at betragte Asien som en mere og mere vigtig del af den globale økonomi. Regionen er mindre forgældet end USA og vækstdifferentialet til de modne økonomier vil som minimum bibeholdes.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Emerging Østen investerer i Asiens vækstøkonomier. Målet for afdelingen er at sikre investorerne et konkurrencedygtigt afkast på langt sigt.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Samsung Electr	Informationsteknologi	9.290	4,73 %
China Construction Bank	Pengeinst., finans, forsikring	7.994	4,07 %
China Mobile	Telekommunikationsservice	7.723	3,94 %
KB Financial Group	Pengeinst., finans, forsikring	5.876	2,99 %
Posco	Materialer	5.862	2,99 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		190.006	96,82 %
Øvrige finansielle instrumenter		6.509	3,32 %
Øvrige aktiver/gæld		-272	-0,14 %
Medlemmernes formue, ialt		196.243	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	35.502	50.664	-49.014	17.521	9.264
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	196.243	159.205	70.626	89.996	78.230
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	183.514	107.859	75.988	90.467	67.797
Cirkulerende kapital (t.kr.)	102.076	99.039	69.856	44.561	44.875
Indre værdi	192,25	160,75	101,10	201,96	174,33
Udlodning (%)	7,25	2,00	2,00	8,75	7,75
Omkostningsprocent	1,87	1,87	1,85	1,85	1,85
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,66	1,27	1,59	1,51	1,60
Årets afkast (%)	21,04	62,51	-47,20	21,26	14,51
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	5.270	3.946	2.827	3.569	2.943
Kursgevinster og tab (t.kr.)	34.259	49.035	-50.217	15.901	7.797
Administrationsomkostninger (t.kr.)	3.432	2.017	1.406	1.673	1.253
Omsætningshastighed	0,28	0,16	0,05	0,21	0,08
Skattemæssig ultimokurs	195,20	160,40	101,70	203,40	179,70
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	26,46	28,28	24,53	17,98	-
Sharpe Ratio	0,19	0,32	-0,04	1,05	-
Afkast før omkostninger (%)	23,33	64,66	-45,25	23,41	16,68
ÅOP (%)	2,69	2,51	2,30	2,49	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,28	0,37	0,01	1,40	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	26,80	29,91	24,62	15,37	-
Benchmarkafkast (%)	27,44	68,17	-50,61	27,27	18,62

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
49	1	41
3.897	2	5.229
<u>3.946</u>		<u>5.270</u>
Kursgevinster og -tab:		
49.362	3	35.072
-24		-46
303		767
<u>49.035</u>		<u>34.259</u>
52.981		39.529
2.017	4	3.432
50.964		36.098
300	5	595
50.664		35.502
Formuebevægelser:		
242		-889
145		42
<u>387</u>		<u>-847</u>
51.051		34.655
2.023	6	7.576
1.981		7.401
42		175
<u>49.028</u>		<u>27.079</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
2.893		4.858
<u>2.893</u>		<u>4.858</u>
Obligationer m.v.:		
Kapitalandele:		
154.946		190.006
1.150		1.623
576		28
<u>156.672</u>		<u>191.657</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
3	m.m.	44
<u>3</u>		<u>44</u>
159.568		196.559
2009 Passiver		
Afledte instrumenter:		
159.205	7	196.243
Anden gæld:		
363		316
<u>363</u>		<u>316</u>
159.568		196.559

Noter 2009

<u>49</u>	Note 1 Renteindtægter:	<u>41</u>
<u>49</u>	Indestående i depotselskab	<u>41</u>
	I alt renteindtægter	
3.885	Note 2 Udbytter	5.217
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	
<u>12</u>	Unoterede kapitalandele fra	<u>12</u>
<u>3.897</u>	udenlandske selskaber	<u>5.229</u>
	I alt udbytte	
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer:	
	Kapitalandele:	
48.913	Noterede aktier fra udenlandske	34.479
	selskaber (+/-)	
9	Unoterede kapitalandele fra	47
	selskaber (+/-)	
<u>440</u>	Unoterede kapitalandele fra	<u>546</u>
<u>49.362</u>	udenlandske selskaber (+/-)	<u>35.072</u>
	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	
	Afledte finansielle instrumenter:	
-24	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	-46
557	Bruttohandelsomkostninger	1.070
254	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	303
<u>303</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>767</u>
<u>49.035</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>34.259</u>
	Note 4 Administrationsomkostninger	
183	Gebyrer til depotselskab	239
14	Øvrige omkostninger	26
1.820	Fast adm.honorar	3.167
<u>2.017</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>3.432</u>
	Note 5 Skat	
<u>300</u>	Ikke refunderbar skat af udbytter	<u>596</u>
	Note 6 Til rådighed for udlodning:	
3.946	Renter og udbytter	5.270
-270	Ikke refunderbar udbytteskat	-542
-23	Kursgevinst til udlodning (+/-)	7.127
2.017	Administrationsomkostninger til	3.432
242	modregning i udlodning	-889
145	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	42
<u>2.023</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>7.576</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
1.981	Heraf foreslået udlodning	7.401
42	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	175
	Note 7	
	Medlemmernes formue:	Cirk. Formue-
70.626	Medlemmernes formue primo	mængde værdi
1.397	Udlodning fra sidste år	99.039 159.205
	Ændring i udbetalt udlodning på	1.981
	grund af emission/indl.	
-150		-98
40.419	Emissioner i året	15.937 26.535
1.105	Indløsninger i året	12.900 23.078
144	Emissionstillæg	85
4	Indløsningsfradrag	74
-242	Regulering af udlodning ved	889
	emission og indløsning (+/-)	
-145	Overført til udlodning	-42
	fra sidste år	
42	Overført til udlodning	175
	næste år	
1.981	Foreslået udlodning	7.401
49.028	Overført fra resultatopg. (+/-)	27.079
<u>159.205</u>	I alt medlemmernes formue	<u>102.076 196.243</u>

EgnsINVEST Emerging Østeuropa

Markedskommentarer

EgnsINVEST Emerging Østeuropa opnåede i 2010 et afkast på 23,11% efter en stærk slutspurt i 2. halvår. Til sammenligning leverede afdelingens benchmark et afkast på 26,37% i samme periode. Som ventet har vi været vidne til pæne kursstigninger i 2010 drevet af en generel bedring i de økonomiske nøgletal og regionens eksponering mod Kina, som bl.a. gennem stigende råvarer og energipriser har haft en positiv effekt på regionen. Kursstigningerne har dog modsat forventningerne ved indgangen af året været kraftigere i 2. halvår end i 1. halvår.

Efter en svag start på året, hvor de østeuropæiske aktier sluttede 1. halvår i negativt territorium, vendte den positive stemning for alvor tilbage i 2. halvår i takt med, at de økonomiske nøgletal bekræftede investorerne i, at opsvinget i den globale økonomi er intakt. Årets stigning er dog sket under stor volatilitet som følge af periodevis frygt for, at gældsproblemerne i Sydeuropa ville sprede sig til andre europæiske lande og dermed ramme hele den europæiske vækst. Bedre end ventede nøgletal samt en ny runde af kvantitative lempelser fra den amerikanske centralbank var dog med til at skabe fornyet optimisme hos investorerne, og året sluttede med kraftige stigninger fra midten af august og frem, hvor de østeuropæiske aktiemarkeder steg hele 22%. Blandt de bedst performende aktier i regionen i 2010 var materialeselskaberne, der som gruppe steg 60,9% drevet af en kraftig stigning i metalpriserne. Priserne på en lang række basismetaller som kobber, zink og aluminium ligger tæt på rekordniveauer, hvilket har skabt en naturlig interesse for råvareselskaberne. Severstal, et russisk stål og mineselskab, kunne således i 2010 præstere en stigning på 101,1%, efterfulgt af Norilsk Nickel (+76,1%), der udvinder metaller som nikkell, palladium, kobber og guld.

Forklaringen på afdelingens underperformance i forhold til benchmark skal delvist findes i afdelingens sektormæssige allokering. En overvægt igennem store dele af året i den tungtvejende russiske energisektor har kostet på afkastet relativt til benchmark, idet store russiske olie- og gasselskaber som Gazprom (+7,3%) og Lukoil (+5,6%) ikke kunne fastholde den stærke performance fra 2009. Desuden har eksponeringen mod de såkaldte ADR/GDR'er bidraget negativt til afkast relativt til benchmark.

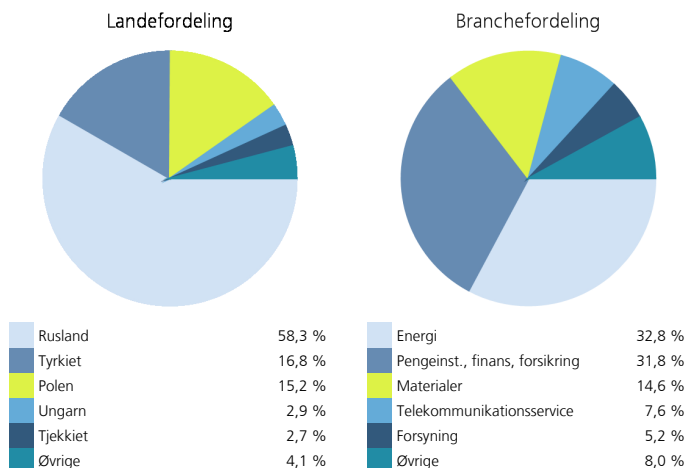
Forventninger

Det forventes at det positive sentiment på aktiemarkedene fortsætter ind i 2011 drevet af et positivt momentum i økonomien. Det er vores vurdering, at opsvinget i den globale økonomi fortsætter, dog i et moderat tempo i takt med at det stimulansdrevne opsving aftager i styrke. Den langsigtede vækst i regionen er utvivlsomt fortsat til stede som følge af den stigende globalisering og udflytning af vestlig produktion til regionen.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Emerging Østeuropa investerer formuen i aktier på emerging-markeder i Østeuropa inkl. Rusland og Tyrkiet. Det er formålet at skaffe investorerne et langsigtet konkurrencedygtigt afkast.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
SBERbank	Pengeinst., finans, forsikring	7.930	9,50 %
OAD Gazprom ADR (LI)	Energi	7.798	9,34 %
Lukoil Spons ADR (LI)	Energi	6.277	7,52 %
Norilsk Nickel ADR (LI)	Materialer	4.957	5,94 %
Rosneft (LI)	Energi	3.062	3,67 %

Børsnoterede finansielle instrumenter
 Øvrige finansielle instrumenter
 Øvrige aktiver/gæld
 Medlemmernes formue, ialt

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	16.735	31.339	-83.705	25.079	25.216
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	83.462	76.647	46.742	141.190	142.174
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	79.474	55.910	95.629	137.060	136.187
Cirkulerende kapital (t.kr.)	45.462	50.548	51.244	52.712	59.116
Indre værdi	183,59	151,63	91,22	267,85	240,50
Udlodning (%)	0,00	2,75	4,25	17,75	18,50
Omkostningsprocent	1,87	1,87	1,85	1,85	1,85
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,74	1,36	1,26	1,69	1,60
Årets afkast (%)	23,11	74,73	-63,04	20,39	24,85
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	1.749	2.579	3.754	4.955	7.671
Kursgevinster og tab (t.kr.)	16.727	30.014	-85.390	23.009	20.419
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.486	1.046	1.769	2.534	2.518
Omsætningshastighed	0,13	0,06	0,00	0,09	-
Skattemæssig ultimokurs	183,55	146,90	95,90	265,80	238,30
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	33,55	33,21	28,64	22,15	-
Sharpe Ratio	0,02	0,21	-0,02	1,36	-
Afkast før omkostninger (%)	25,17	76,71	-61,19	22,33	27,15
ÅOP (%)	2,46	2,33	2,19	2,25	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,04	0,23	-0,07	1,06	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	36,57	38,73	30,75	29,04	-
Benchmarkafkast (%)	26,37	84,08	-65,17	17,03	26,68

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
9	1	5
2.570	2	1.744
<u>2.579</u>		<u>1.749</u>
Kursgevinster og -tab:		
30.074	3	16.880
3		1
63		154
<u>30.014</u>		<u>16.727</u>
32.593		18.476
1.046	4	1.486
<u>31.547</u>		<u>16.990</u>
208	5	255
<u>31.339</u>		<u>16.735</u>
Formuebevægelser:		
42		-9
75		46
<u>117</u>		<u>37</u>
<u>31.456</u>		<u>16.772</u>
1.436	6	45
1.390		0
46		45
<u>30.020</u>		<u>16.727</u>

Balance pr. 31. december

2009	Aktiver	Note	2010
Likvide midler:			
1.983	Indestående i depotselskab		2.675
<u>1.983</u>	I alt likvide midler		<u>2.675</u>
Obligationer m.v.:			
Kapitalandele:			
73.866	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		80.002
602	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		781
12	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		12
<u>74.480</u>	I alt kapitalandele		<u>80.795</u>
Afledte instrumenter:			
Andre aktiver:			
328	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		112
<u>328</u>	I alt andre aktiver		<u>112</u>
<u>76.791</u>	Aktiver i alt		<u>83.582</u>
Passiver			
Afledte instrumenter:			
<u>76.647</u>	Medlemmernes formue	7	<u>83.462</u>
Anden gæld:			
144	Skyldige omkostninger		120
<u>144</u>	I alt anden gæld		<u>120</u>
<u>76.791</u>	Passiver i alt		<u>83.582</u>

Noter 2009

<u>9</u>	Note 1 Renteindtægter:	<u>5</u>
<u>9</u>	Indestående i depotselskab	<u>5</u>
	I alt renteindtægter	<u>5</u>
<u>2.570</u>	Note 2 Udbytter	<u>1.744</u>
<u>2.570</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>1.744</u>
	I alt udbytte	<u>1.744</u>
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer:	
	Kapitalandele:	
30.063	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	16.857
6	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	23
5	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber (+/-)	0
<u>30.074</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>16.880</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
3	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	1
131	Bruttohandelsomkostninger	200
<u>68</u>	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	<u>46</u>
<u>63</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>154</u>
<u>30.014</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>16.727</u>
	Note 4 Administrationsomkostninger	
178	Gebyrer til depotselskab	192
10	Øvrige omkostninger	17
<u>858</u>	Fast adm.honorar	<u>1.277</u>
<u>1.046</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>1.486</u>
	Note 5 Skat	
<u>208</u>	Ikke refunderbar skat af udbytter	<u>255</u>
	Note 6 Til rådighed for udlodning:	
2.579	Renter og udbytter	1.749
-208	Ikke refunderbar udbytteskat	-255
-6	Kursgevinst til udlodning (+/-)	0
1.046	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	1.486
42	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-9
<u>75</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>46</u>
<u>1.436</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>45</u>
1.390	Heraf foreslået udlodning	0
46	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	45
	Note 7 Medlemmernes formue:	
46.742	Medlemmernes formue primo	Cirk. mængde 50.548
2.178	Udlodning fra sidste år	Formue-værdi 76.647
60	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	1.390
6.711	Emissioner i året	30
6.070	Indløsninger i året	14
21	Emissionstillæg	5.100
21	Indløsningsfradrag	8.610
-42	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	0
-75	Overført til udlodning fra sidste år	28
46	Overført til udlodning næste år	9
1.390	Foreslået udlodning	-46
<u>30.020</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	45
<u>76.647</u>	I alt medlemmernes formue	<u>16.727</u>
		<u>45.462</u>
		<u>83.462</u>

Fælles noter - Anvendt regnskabspraksis og nøgletal

Generelt

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

Ændring til regnskabspraksis

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Fusion

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

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

Renter omfatter renter af obligationer og indestående i depotselskab.

Udbytte omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter.

Skat

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

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

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

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

Administrationsomkostninger

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

Udlodning

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

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

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

Balance

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

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

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

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

Nøgletal og supplerende nøgletal

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

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

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

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

Afkast i procent

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

Afkast i procent før omkostninger

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

Benchmark

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

Sharpe ratio

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

Standardafvigelse

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

Omsætningshastighed

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

Årlige omkostnings procent (ÅOP)

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

Beholdningsliste

En beholdningsliste med værdipapirspecifikation kan downloades på www.egnsinvest.dk eller rekvireres ved henvendelse på foreningens kontor.

Fondsbørsmeddelelser 2010

Fælles for Investerings- og Placeringsforeningen EgnsinVEST:

21-12-2010 Indberetning af indre værdi
21-12-2010 Forsinkelse på indre værdi
17-12-2010 Forventede udbyttesatser for regnskabsåret 2010
17-12-2010 Finanskalender for 2011
25-11-2010 Prospektmeddelelse
25-11-2010 Selskabsmeddelelse
04-10-2010 Prospektmeddelelse
29-09-2010 Indberetning af indre værdi
29-09-2010 Forsinkelse af indre værdi
15-09-2010 Indberetning af indre værdi
15-09-2010 Forsinkelse af indre værdi
15-09-2010 Prospektmeddelelse
25-08-2010 Halvårsmeddelelse Placeringsforeningen EgnsinVEST
25-08-2010 Halvårmeddelelse Investeringsforeningen EgnsinVEST
19-08-2010 Indberetning af indre værdi
18-08-2010 Forsinkelse af indre værdi
29-06-2010 Indberetning af indre værdi
29-06-2010 Forsinkelse på indre værdi
10-06-2010 Prospektmeddelelse
25-05-2010 Indre værdi EgnsinVEST Sundhed
25-05-2010 Forsinkelse af indre værdi i EgnsinVEST Sundhed
10-05-2010 Indberetning af indre værdi
10-05-2010 Forsinkelse af indre værdi
04-05-2010 Forløb af ekstraordinær generalforsamling
03-05-2010 Indberetning af indre værdi
03-05-2010 Forsinkelse af indre værdi
29-04-2010 Formue og antal investorer i EgnsinVEST Basis obligationer
28-04-2010 Meddelelse om opdaterede vedtægter
28-04-2010 Prospektmeddelelse for EgnsinVEST Basis obligationer
16-04-2010 Fejl i indre værdi i EgnsinVEST Indeksobligationer
09-04-2010 Dagsorden til ekstraordinær generalforsamling
09-04-2010 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
26-03-2010 Prospektmeddelelse
26-03-2010 Forløb ordinær generalforsamling (korrektion)
25-03-2010 Forløb ordinær generalfors. Investeringsforeningen og Placeringsforeningen EgnsinVEST
12-02-2010 Prospektmeddelelse
12-02-2010 Årsregnskabsmeddelelse
27-01-2010 Børspause
08-01-2010 Prospektmeddelelse
05-01-2010 Ex kupon
04-01-2010 Indberetning af indre værdi
04-01-2010 Forsinkelse af indre værdi

Ejerskab i unoterede andele

Investeringsforeningen EgnsinVEST ejer 79,57% af EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, og Placeringsforeningen EgnsinVEST ejer 20,43%. Investeringsforvaltningsselskabet er unoteret og har hjemsted i Horsens. Selskabet har en egenkapital på 51,5 mio. kr. De enkelte afdelingers ejerandel fremgår af beholdningsoversigten.

Honorar

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

Heraf lovpligtig revision: 342.500 kr.
Heraf andre ydelser: 12.800 kr.

For 2010 er bestyrelseshonoraret fastsat til 250.000 kr.

Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter

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

Handel mellem afdelinger

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

Handel til flere afdelinger på en gang

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

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

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

Fund governance

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

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

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

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

Tre af bestyrelsens medlemmer afgår årligt efter tur, eventuelt ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted. Fratræder et bestyrelsesmedlem midt i en valgperiode, vælges et nyt medlem til bestyrelsen for den resterende valgperiode ved førstkommande generalforsamling. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 70 år.

Der er i 2010 afholdt 6 bestyrelsesmøder i foreningen.

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

Indgåede aftaler

Generelt

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

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

Depotselskabsaftale:

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

Depotselskabet skal påse, at

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

Administration, samarbejdspartner

Administration

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

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

Investeringsforeningen EgnsinVEST	Sats 2010
EgnsinVEST Korte obligationer	0,67%
EgnsinVEST Obligationer	0,77%
EgnsinVEST Lange obligationer	0,82%
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände	1,47%
EgnsinVEST Basis obligationer	0,72%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	1,77%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	1,77%
EgnsinVEST Sundhed	1,65%
EgnsinVEST Danmark	1,52%
EgnsinVEST Norden	1,62%
EgnsinVEST Østen	1,67%
EgnsinVEST Klima & Miljø	1,85%
EgnsinVEST Europa, Fokus	1,77%
EgnsinVEST Emerging Østen	1,87%
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	1,87%

Investeringsrådgivning og formidling af foreningsandele

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

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

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

Investeringsforeningen EgnsinVEST	Sats 2010
EgnsinVEST Korte obligationer	0,10%
EgnsinVEST Obligationer	0,10%
EgnsinVEST Lange obligationer	0,10%
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände	0,15%
EgnsinVEST Basis obligationer	0,10%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	0,35%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,35%
EgnsinVEST Sundhed	0,20%
EgnsinVEST Danmark	0,20%
EgnsinVEST Norden	0,20%
EgnsinVEST Østen	0,20%
EgnsinVEST Klima & Miljø	0,45%
EgnsinVEST Europa, Fokus	0,35%
EgnsinVEST Emerging Østen	0,20%
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	0,20%

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

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

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

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

Kurtagesatsen er eksklusiv eksterne omkostninger og skatter.

Fondsmæglerselskabet formidler i eget regi alene salg af foreningsan-dele 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 in-vestorer 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 investerings-andele, som opbevares i depot i det pågældende pengeinstitut. Satsen for aktieafdelinger er op til 1% p.a. og for obligationsafdelinger varierer satsen mellem 0,3% p.a. op til 0,7% p.a.

Betalingen til EgnsinVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S for formidling af foreningsandele m.v. er indeholdt i ovennævnte administrationsbidrag til investeringsforvaltningsselskabet.

Markedsføring og kommunikation

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, EgnsinVEST Investeringsfor-valtningsselskab A/S, der er ansvarlig for den daglige drift, har indgået aftale om markedsføring og kommunikation med EgnsinVEST Manage-ment 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 admi-nistrationsbidrag til investeringsforvaltningsselskabet og udgør p.t. de i skemaet anførte procentsatser.

Investeringsforeningen EGNs-INVEST	Sats 2010
EgnsinVEST Korte obligationer	0,05%
EgnsinVEST Obligationer	0,05%
EgnsinVEST Lange obligationer	0,05%
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande	0,10%
EgnsinVEST Basis obligationer	0,05%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	0,10%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,10%
EgnsinVEST Sundhed	0,15%
EgnsinVEST Danmark	0,15%
EgnsinVEST Norden	0,15%
EgnsinVEST Østen	0,15%
EgnsinVEST Klima & Miljø	0,15%
EgnsinVEST Europa, Fokus	0,10%
EgnsinVEST Emerging Østen	0,15%
EgnsinVEST Emerging Østeuropas	0,15%

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

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

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

Specifikation af tab til fremtidig modregning

(t.kr.)	Europa Fokus	Emerging Østeuropa	Aktier Højt udbytte	Sundhed
	-262.734	-1.541	-294.441	-60.586
Udl.reg.(Overført/fremført)	42.269	151	58.413	15.592
Optjent	10.935	-20	-26.160	-2.817
Udl.regulering	-1.080	76	6.292	447
Tab fremføres	210.610	1.334	255.896	47.365

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsINVEST afholdes torsdag den 31. marts 2011 kl. 14.00 hos EgnsINVEST, Vitus Berings Plads 5, 8700 Horsens.

Dagsorden bekendtgøres i henhold til vedtægterne.

Samarbejdende pengeinstitutter

EgnsINVEST samarbejder med 72 pengeinstitutter. På www.egnsinvest.dk kan De finde det pengeinstitut, som ligger nærmest Deres bopæl.

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

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

Egns**INVEST**

Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Tlf.: 7625 0146
Fax: 7625 0150

info@egnsinvest.dk
www.egnsinvest.dk