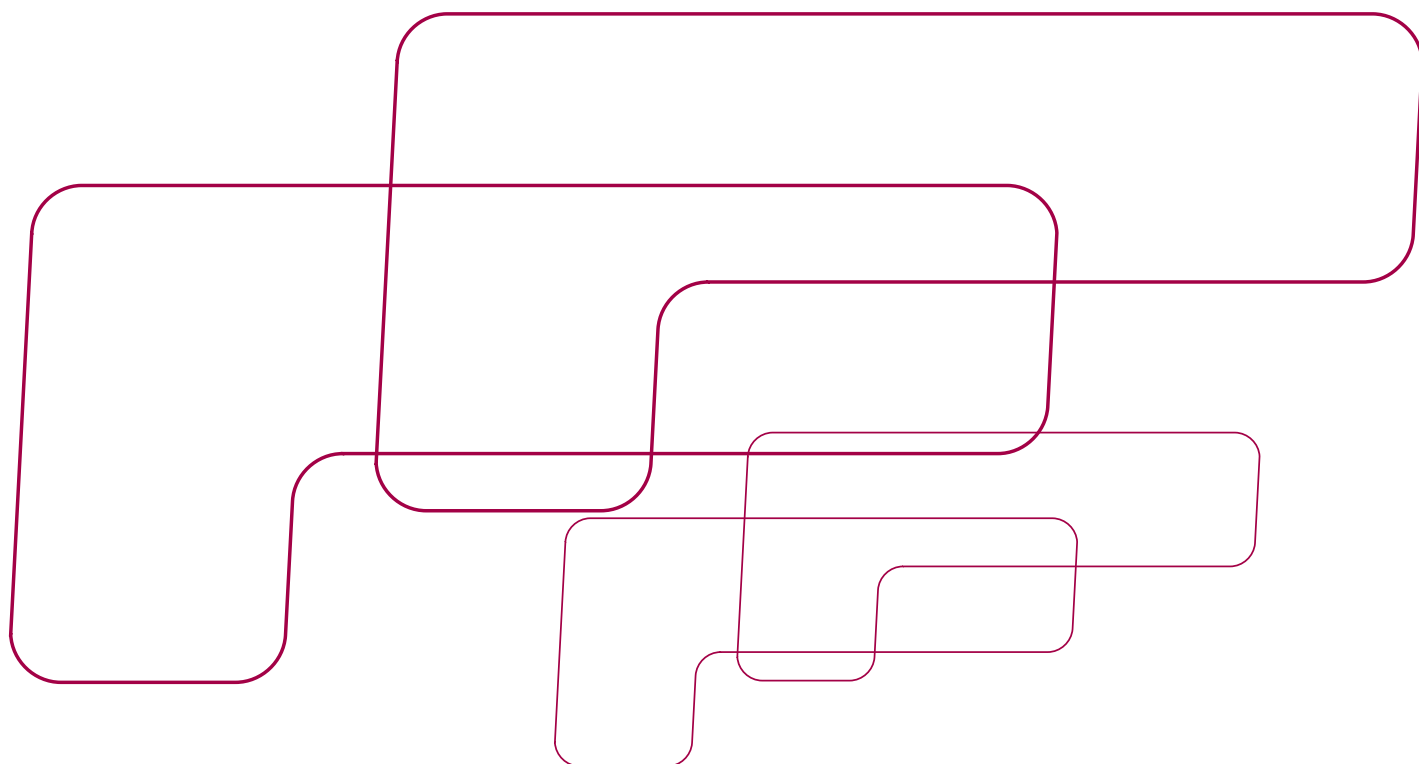


Årsrapport 2010 for Placeringsforeningen EgnsINVEST



Indholdsfortegnelse:

Ledelsens beretning for 2010:	
- Bestyrelse og direktion.....	3
- Resumé Placeringsforeningen EgnsinVEST 2010	4
- Oversigt over 2010-udbytternes skattemæssige fordeling	5
- Ledelsens beretning	6
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning.....	12
Afdelingsregnskaber:	
EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv.....	14
EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv.....	16
EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv.....	18
EgnsinVEST Indeksobligationer	20
Fælles noter - Anvendt regnskabspraksis og nøgletal.....	22
Fondsbørsmeddelser 2010	24
Ejerskab i unoterede andele	24
Honorar	25
Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter	25
Fund governance	25
Indgåede aftaler.....	26
Ordinær Generalforsamling.....	28
Samarbejdende pengeinstitutter	29

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
Investeringsforeningen 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:
Investeringsforeningen EgnsinVEST (Næstformand)
Fåmandsforeningen EgnsinVEST (Næstformand)

Vildtforvaltningskonsulent Peter Have

(Født: 1945 Tiltrådt: 08.04.2008)

Medlem af bestyrelsen for:
Sparekassen Vendsyssel (Næstformand)
Investeringsforeningen 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:
Investeringsforeningen 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
Investeringsforeningen 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
Investeringsforeningen EgnsinVEST
Fåmandsforeningen EgnsinVEST

Radiotekniker Hans Jørgen Nielsen

(Født: 1948 Tiltrådt: 08.04.2008)

Formand for bestyrelsen for:
Sparekassen Hobro
Medlem af bestyrelsen for:
Investeringsforeningen EgnsinVEST
Administrationselskabet 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:
Investeringsforeningen EgnsinVEST

Borgmester Jan Trøjborg

(Født: 1963 Tiltrådt: 08.04.2008)

Medlem af bestyrelsen for:
NKT Holding A/S (Næstformand)
Investeringsforeningen 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
Investeringsforeningen EgnsinVEST

Investeringsforvaltningsselskab:

EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S
Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens
Tlf. +45 7625 0146 • Fax +45 7625 0150
info@egnsinvest.dk • www.egnsinvest.dk

Direktion:

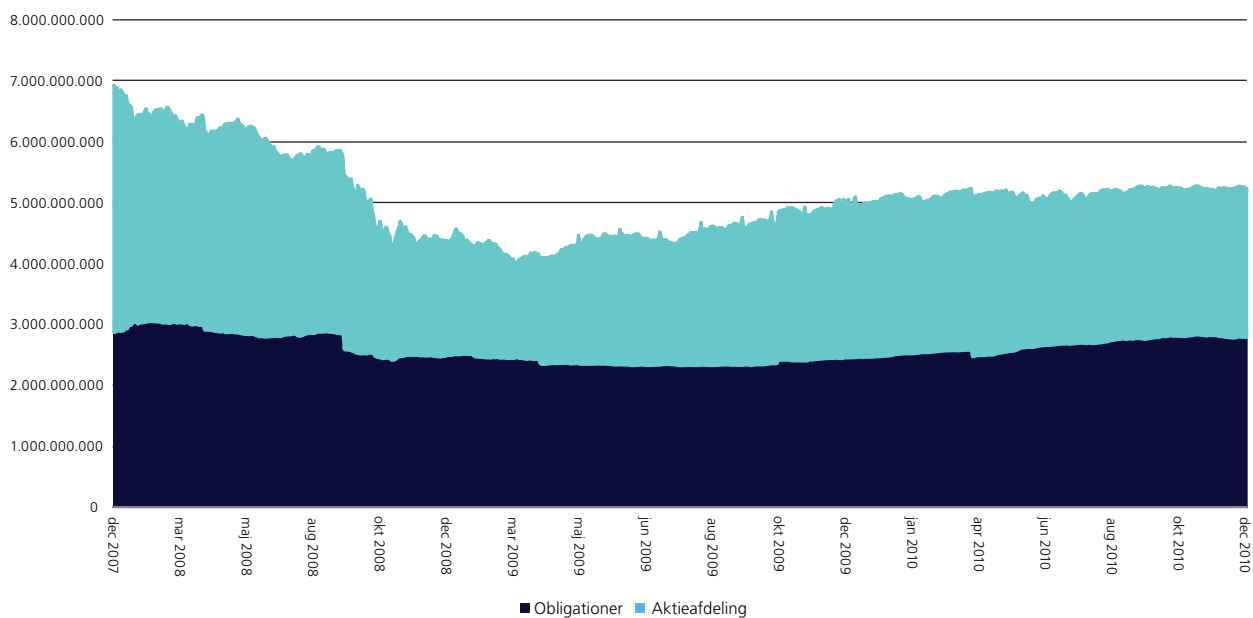
Jacob Garman Snedker
Direktør

Afdeling (1.000 kr.)	Korte obligationer, Pension & Erhverv	Obligationer, Pension & Erhverv	Lange obligationer, Pension & Erhverv	Indeksobligationer
Renter og udbytter	7.704	25.341	4.420	3.707
Kursgevinster og tab	666	4.965	1.304	2.029
Administrationsomkostninger	1.534	5.186	985	1.363
Årets nettoresultat	6.836	25.120	4.739	4.373
Medlemmernes formue ultimo	234.436	686.241	120.752	239.120
Cirkulerende kapital ultimo	205.569	576.249	116.026	205.628
Indre værdi ultimo	114,04	119,09	104,07	116,29
Udbytte indstillet til udbetaling i 2011	4,75	6,50	6,75	5,75
Afkast i 2010 inkl. udbytte	3,27	3,98	4,95	4,27

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 obl., Pension & Erhverv	4,75	0,02	3,49	1,24	4,75	4,75
Obl., Pension & Erhverv	6,50	-	4,29	2,21	6,50	6,50
Lange obl., Pension & Erhverv	6,75	-	4,20	2,55	6,75	6,75
Indeksobligationer	5,75	-	2,27	3,48	5,75	5,75

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 Højrenteobligationer. I aktieafdelingerne varierer afkastet mellem 5,5% til 30,5%, med EgnsinVEST Norden som højdespringer.

På linje med branchen, som helhed, oplevede EgnsinVEST en rebalancing 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 budgetopstramninger 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 ualmindeligt 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 tilbagetrækningen 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 beskeden 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 budgetopstramninger 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 nervøsiteten 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 genvælg. 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 landeniveau i forhold til benchmark. Der bliver således ikke taget unødvendige store landerisici.

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

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

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

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

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

2. Forretningsmæssige risici

- **Risici i relation til investeringsbeslutningerne:** Denne risiko knytter sig til kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, som træffes i relation til de enkelte afdelinger. For at sikre kvaliteten i investeringsbeslutningerne arbejder EgnsinVEST 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 renteændring må påvirke den enkelte afdeling. Denne risiko er udtrykt ved begrebet varighed (helt præcis anvendes den modificerede, optionsjusterede varighed). Jo højere varighed (både på enkeltpapirniveau og på porteføljeniveau), jo større er påvirkningen af en renteændring. For eksempel er EgnsINVEST Korte obligationer og EgnsINVEST Korte obligationer P&E kendetegnet ved lav varighed og dermed lav renterisiko, EgnsINVEST Obligationer og EgnsINVEST Obligationer P&E kendetegnes ved middel varighed/renterisiko, mens EgnsINVEST Lange obligationer og EgnsINVEST Lange obligationer, P&E kendetegnes ved høj varighed/renterisiko (set ud fra et obligationsmæssigt synspunkt). Konkret styres denne form for risiko ved et tilladt varighedsspænd for den enkelte afdeling. For afdeling EgnsINVEST Obligationer, 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 markedssegmenter.

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

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 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 Placeringsforeningen EgnsinVEST

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Placeringsforeningen 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. Ansvaret 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, Pension & Erhverv

Markedskommentarer

Det danske obligationsmarked har udviklet sig positivt i 2010 og EgnsINVEST Korte obligationer, Pension og Erhverv har opnået et afkast på 3,27%.

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 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 Korte obligationer, Pension og Erhverv, der opnåede et afkast der var på niveau med tilsvarende statsobligationer.

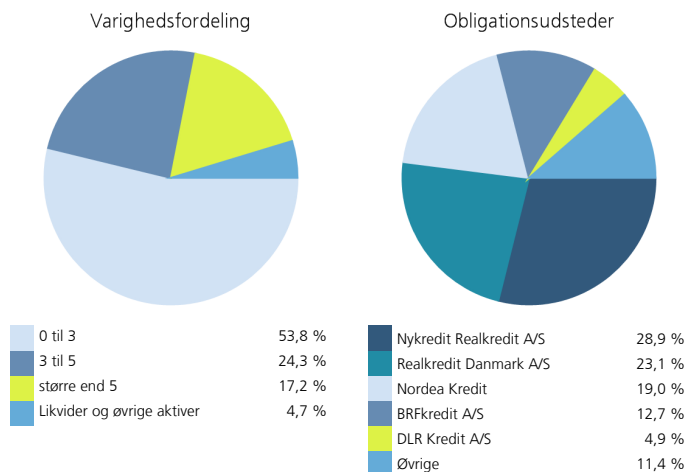
Forventninger

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

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
1,7505% NYK 5CF IO10 2018	Nykredit Realkredit A/S	33.321	14,27 %
2,00% BRF 321.E 2012	BRFkredit A/S	25.103	10,92 %
4,00% RD 21S.S 2026	Realkredit Danmark A/S	16.514	7,11 %
4,00% ann. NDA 2041	Nordea Kredit	15.308	6,60 %
4,00% NDA Nordea ann 2026	Nordea Kredit	14.721	6,34 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		227.736	97,14 %
Øvrige finansielle instrumenter		5.666	2,42 %
Øvrige aktiver/gæld		1.034	0,44 %
Medlemmernes formue, ialt		234.436	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	6.836	12.095	4.866	8.899	6.819
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	234.436	214.253	229.387	254.790	314.809
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	228.996	217.680	255.669	276.579	346.943
Cirkulerende kapital (t.kr.)	205.569	186.121	201.545	219.425	276.326
Indre værdi	114,04	115,11	113,81	116,12	113,93
Udlodning (%)	4,75	4,75	5,00	4,50	2,75
Omkostningsprocent	0,67	0,67	0,65	0,72	0,75
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,63	0,64	0,58	0,63	0,66
Årets afkast (%)	3,27	5,71	1,90	3,27	2,12
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	7.704	10.145	13.230	12.003	11.122
Kursgevinster og tab (t.kr.)	666	3.408	-6.702	-1.113	-1.701
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.534	1.458	1.662	1.991	2.602
Omsætningshastighed	0,94	0,38	0,56	0,97	0,93
Skattemæssig ultimokurs	113,50	115,31	113,40	115,90	113,50
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	1,25
Standardafvigelse (%)	2,28	2,06	1,85	1,01	0,99
Sharpe Ratio	0,13	-0,12	-0,46	-0,09	0,52
Afkast før omkostninger (%)	3,94	6,38	2,55	3,99	2,88
ÅOP (%)	0,78	0,77	0,72	0,80	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,52	0,28	-0,04	0,24	0,88
Standardafvigelse (benchmark) (%)	2,21	2,12	1,66	0,93	0,95
Benchmarkafkast (%)	3,65	4,20	7,52	3,17	1,30

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
10.145	1	7.704
<u>10.145</u>		<u>7.704</u>
Kursgevinster og -tab:		
3.388	2	598
20		75
0		7
<u>3.408</u>		<u>666</u>
13.553		8.370
<u>1.458</u>	3	<u>1.534</u>
12.095		6.836
<u>12.095</u>		<u>6.836</u>
Formuebevægelser:		
-379		426
402		262
<u>23</u>		<u>688</u>
12.118		7.524
<u>9.103</u>	4	<u>10.069</u>
8.841		9.765
262		304
<u>3.015</u>		<u>-2.545</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
13.741		3.481
<u>13.741</u>		<u>3.481</u>
Obligationer m.v.:		
189.564		227.736
6.214		0
<u>195.778</u>		<u>227.736</u>
Kapitalandele:		
2.423		2.185
<u>2.423</u>		<u>2.185</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
2.434		2.293
<u>2.434</u>		<u>2.293</u>
214.376		235.695
<u>214.253</u>	5	<u>234.436</u>
Anden gæld:		
123		122
0		1.137
<u>123</u>		<u>1.259</u>
214.376		235.695
<u>214.376</u>		<u>235.695</u>

Noter 2009

171	Note 1 Renteindtægter:	104
9.905	Indestående i depotselskab	7.600
69	Noterede obligationer fra danske udstedere	0
<u>10.145</u>	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	<u>7.704</u>
	I alt renteindtægter	
4.093	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	598
-705	Noterede obligationer fra danske udstedere	0
<u>3.388</u>	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	<u>598</u>
	I alt obligationer	
20	Kapitalandele:	75
20	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	75
	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	75
0	Afledte finansielle instrumenter:	7
0	Bruttohandelsomkostninger	0
0	- dækket af emission- og indløsningsindtægter = Handelsomkostninger ved løbende drift	7
<u>3.408</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>666</u>
132	Note 3 Administrationsomkostninger	143
22	Gebyrer til depotselskab	19
1.304	Øvrige omkostninger	1.372
<u>1.458</u>	Fast adm.honorar	<u>1.534</u>
	I alt administrationsomkostninger	
10.145	Note 4 Til rådighed for udlodning:	7.704
393	Renter og udbytter	3.211
1.458	Kursgevinster til udlodning (+/-)	1.534
-379	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	426
<u>402</u>	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	<u>262</u>
<u>9.103</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>10.069</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
8.841	Heraf foreslået udlodning	9.765
262	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	304
229.387	Note 5 Medlemmernes formue:	186.121
10.077	Medlemmernes formue primo	214.253
183	Udlodning fra sidste år	8.841
1.977	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	-356
19.343	Emissioner i året	32.448
2	Indløsninger i året	13.000
29	Emissionstillæg	46
379	Indløsningsfradrag	19
-402	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-426
262	Overført til udlodning fra sidste år	-262
8.841	Overført til udlodning næste år	304
3.015	Foreslået udlodning	9.765
<u>214.253</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>-2.545</u>
	I alt medlemmernes formue	<u>205.569</u>
		<u>234.436</u>

EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentarer

Det danske obligationsmarked har udviklet sig meget positivt i 2010 og EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv har opnået et afkast på 3,98%.

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 tilbagebetaling af de ekstraordinære tiltag. Udløb af centralbankens længere likviditetstildelinger samt bedre end ventede 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, Pension og Erhverv, der opnåede et positivt afkast der dog var noget lavere end tilsvarende statsobligationer. Forskellen i afkast skyldes primært en valgt lavere rentefølsomhed end sammenligningsgrundlaget ved årets begyndelse.

Forventninger

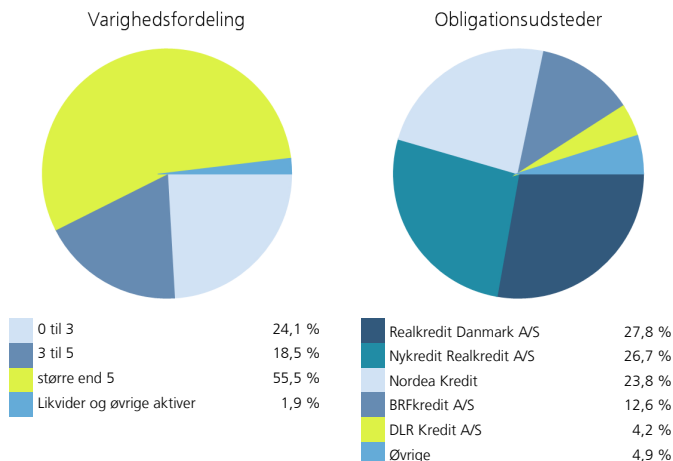
Med forventningen om en gradvis bedring af verdensøkonomien ser EgnsINVEST risiko for stigende renter i 2011. Selvom både den europæiske og amerikanske centralbank ventes at holde styringsrenterne i ro langt ind i 2011, forventes obligationsmarkedet at begynde at inddiskontere renteforhøjelser efterhånden 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 merperformance i forhold statsobligationer i 2011. Rentestigninger forventes dog at ville dominere obligationsmarkederne og derfor ventes beskedne afkast på obligationsinvesteringer i 2011.

Afdelingsprofil

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

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
4,00% 235.S RD 2041	Realkredit Danmark A/S	59.333	8,74 %
4,00% NYK 01EA 41	Nykredit Realkredit A/S	53.217	7,84 %
4,00% ann. NDA 2041	Nordea Kredit	48.182	7,09 %
4,00% NYK 03D. 38	Nykredit Realkredit A/S	36.836	5,42 %
2,00% BRF 321.E 2012	BRFkredit A/S	35.144	5,18 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		679.592	99,03 %
Øvrige finansielle instrumenter		14.706	2,14 %
Øvrige aktiver/gæld		-8.057	-1,17 %
Medlemmernes formue, ialt		686.241	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	25.120	34.667	14.973	12.689	5.366
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	686.241	630.877	556.014	582.169	625.538
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	673.494	560.850	562.594	594.257	577.890
Cirkulerende kapital (t.kr.)	576.249	524.987	472.237	489.105	529.038
Indre værdi	119,09	120,17	117,74	119,03	118,24
Udlodning (%)	6,50	5,75	5,00	4,50	3,35
Omkostningsprocent	0,77	0,77	0,75	0,82	0,85
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,74	0,68	0,71	0,77	0,78
Årets afkast (%)	3,98	6,51	2,74	2,16	0,84
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	25.341	25.782	28.469	26.957	20.992
Kursgevinster og tab (t.kr.)	4.965	13.204	-9.277	-9.395	-10.715
Administrationsomkostninger (t.kr.)	5.186	4.319	4.219	4.873	4.911
Omsætningshastighed	0,83	0,60	0,73	0,59	0,87
Skattemæssig ultimokurs	118,89	120,01	117,33	119,00	119,56
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	3,79	3,45	2,94	2,07	2,18
Sharpe Ratio	0,08	-0,04	-0,09	0,16	0,74
Afkast før omkostninger (%)	4,75	7,28	3,49	2,99	1,71
ÅOP (%)	0,90	0,86	0,79	0,88	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,42	0,26	0,17	0,36	0,86
Standardafvigelse (benchmark) (%)	4,05	3,70	2,77	2,00	2,14
Benchmarkafkast (%)	6,25	3,61	9,98	2,13	0,59

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
25.782	1	25.341
<u>25.782</u>		<u>25.341</u>
Kursgevinster og -tab:		
13.155	2	4.768
49		206
0		9
<u>13.204</u>		<u>4.965</u>
38.986		30.306
4.319	3	5.186
<u>34.667</u>		<u>25.120</u>
34.667		25.120
Formuebevægelser:		
3.007		1.294
211		1.091
<u>3.218</u>		<u>2.385</u>
37.885		27.505
31.278	4	37.758
30.187		37.456
1.091		302
<u>6.606</u>		<u>-10.253</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
9.290		8.273
<u>9.290</u>		<u>8.273</u>
Obligationer m.v.:		
591.012		663.145
16.730		16.447
<u>607.742</u>		<u>679.592</u>
Kapitalandele:		
6.053		6.433
<u>6.053</u>		<u>6.433</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
8.213		7.503
<u>8.213</u>		<u>7.503</u>
631.298		701.801
Passiver		
Afledte instrumenter:		
630.877	5	686.241
Anden gæld:		
421		479
0		15.081
<u>421</u>		<u>15.560</u>
631.298		701.801

Noter 2009

223	Note 1 Renteindtægter:	
	Indestående i depotselskab	154
25.402	Noterede obligationer fra danske udstedere	25.187
157	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0
<u>25.782</u>	I alt renteindtægter	<u>25.341</u>
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	
14.899	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.768
-1.744	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0
<u>13.155</u>	I alt obligationer	<u>4.768</u>
	Kapitalandele:	
49	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	206
<u>49</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>206</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
0	Bruttohandelsomkostninger	9
0	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
<u>0</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>9</u>
13.204	I alt kursgevinster og tab (+/-)	4.965
	Note 3 Administrationsomkostninger	
401	Gebyrer til depotselskab	426
45	Øvrige omkostninger	45
<u>3.873</u>	Fast adm.honorar	<u>4.715</u>
<u>4.319</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>5.186</u>
	Note 4 Til rådighed for udlodning:	
25.782	Renter og udbytter	25.341
6.597	Kursgevinst til udlodning (+/-)	15.218
4.319	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	5.186
3.007	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	1.294
211	Udlodning overført fra sidste år	1.091
<u>31.278</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>37.758</u>
30.187	Heraf foreslået udlodning	37.456
1.091	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	302
	Note 5 Medlemmernes formue:	
556.014	Medlemmernes formue primo	524.987
23.612	Udlodning fra sidste år	630.877
340	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	30.187
88.354	Emissioner i året	-167
25.056	Indløsninger i året	53.962
133	Emissionstillæg	2.700
38	Indløsningsfradrag	96
-3.007	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	5
-211	Overført til udlodning fra sidste år	-1.294
1.091	Overført til udlodning næste år	-1.091
30.187	Foreslået udlodning	302
6.606	Overført fra resultatopg. (+/-)	37.456
<u>630.877</u>	I alt medlemmernes formue	<u>-10.253</u>
		<u>576.249</u>
		<u>686.241</u>

Noter 2010

EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentarer

Det danske obligationsmarked har udviklet sig meget positivt i 2010 og EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv har opnået et afkast på 4,95%.

I forhold til EgnsINVESTs forventning ved årets start har det danske obligationsmarked i 2010 udviklet sig langt mere positivt, da specielt den europæiske gælds-krise 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 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 Lange obligationer, Pension og Erhverv, der opnåede et positivt afkast som dog var noget under tilsvarende statsobligationer. Forskellen i afkast skyldes primært en valgt lavere rentefølsomhed end sammenligningsgrundlaget ved årets begyndelse.

Forventninger

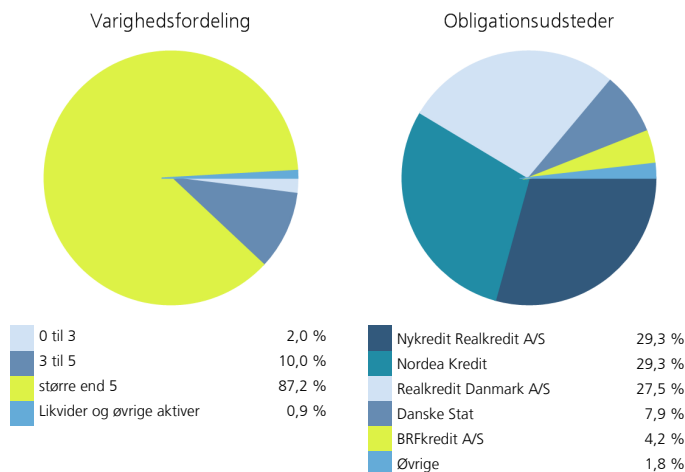
Med forventningen om en gradvis bedring af verdensøkonomien ser EgnsINVEST risiko for stigende renter i 2011. Selvom både den europæiske og amerikanske centralbank ventes at holde styringsrenterne i ro langt ind i 2011, forventes obligationsmarkedet at begynde at inddiskontere renteforhøjelser efterhånden 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 gælds-krise 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 Lange obligationer, Pension & Erhverv investerer formuen i danske obligationer med lang løbetid og relativ stor renterisiko. Formålet er at skaffe investorerne et konkurrencedygtigt.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
4,00% ann. NDA 2041	Nordea Kredit	12.800	10,71 %
4,00% OA10 NDA 2041	Nordea Kredit	12.368	10,35 %
4,00% NYK 01EA 41	Nykredit Realkredit A/S	11.858	9,93 %
4,00% RD 43D OA 38	Realkredit Danmark A/S	11.754	9,83 %
4,00% RD 27 S. OA 2041	Realkredit Danmark A/S	8.398	7,03 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		118.940	98,50 %
Øvrige finansielle instrumenter		1.115	0,92 %
Øvrige aktiver/gæld		697	0,58 %
Medlemmernes formue, ialt		120.752	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.739	4.669	4.560	4	20
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	120.752	91.172	59.331	139.310	33.014
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	120.113	70.591	201.525	65.741	22.612
Cirkulerende kapital (t.kr.)	116.026	87.826	58.706	141.067	33.030
Indre værdi	104,07	103,81	101,06	98,75	99,95
Udlodning (%)	6,75	4,75	4,25	3,50	3,75
Omkostningsprocent	0,82	0,82	0,80	0,92	0,95
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,72	0,63	0,50	0,38	0,65
Årets afkast (%)	4,95	7,14	6,02	1,06	-0,45
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	4.420	3.062	10.042	2.903	883
Kursgevinster og tab (t.kr.)	1.304	2.186	-3.869	-2.294	-648
Administrationsomkostninger (t.kr.)	985	579	1.613	605	215
Omsætningshastighed	0,78	0,52	0,41	1,02	0,82
Skattemæssig ultimokurs	103,40	105,30	101,00	100,32	101,40
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	1,50
Standardafvigelse (%)	4,74	4,30	3,57	-	-
Sharpe Ratio	0,17	0,07	-0,21	-	-
Afkast før omkostninger (%)	5,77	7,96	6,82	1,98	0,50
ÅOP (%)	1,04	1,07	1,01	1,15	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,30	0,14	0,07	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	5,55	4,94	3,73	-	-
Benchmarkafkast (%)	8,12	2,45	11,68	1,11	-0,45

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

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
3.062	1	4.420
<u>3.062</u>		<u>4.420</u>
Kursgevinster og -tab:		
2.180	2	1.283
6		28
0		7
<u>2.186</u>		<u>1.304</u>
5.248		5.724
579	3	985
<u>4.669</u>		<u>4.739</u>
4.669		4.739
Formuebevægelser:		
1.056		258
54		100
<u>1.110</u>		<u>358</u>
5.779		5.097
4.272	4	7.886
4.172		7.832
100		54
<u>1.507</u>		<u>-2.789</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
988		186
<u>988</u>		<u>186</u>
Obligationer m.v.:		
86.159		118.940
956		0
<u>87.115</u>		<u>118.940</u>
Kapitalandele:		
747		929
<u>747</u>		<u>929</u>
Afledte instrumenter:		
Andre aktiver:		
1.247		1.351
2.316		3.598
<u>3.563</u>		<u>4.949</u>
92.413		125.004
2009 Passiver		
Afledte instrumenter:		
91.172	5	120.752
Anden gæld:		
205		110
1.036		4.142
<u>1.241</u>		<u>4.252</u>
92.413		125.004

Noter 2009

35	Note 1 Renteindtægter:	
	Indestående i depotselskab	18
3.010	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.402
17	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0
<u>3.062</u>	I alt renteindtægter	<u>4.420</u>
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:		
2.243	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.283
-63	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0
<u>2.180</u>	I alt obligationer	<u>1.283</u>
Kapitalandele:		
6	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	28
<u>6</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>28</u>
Afledte finansielle instrumenter:		
0	Bruttohandelsomkostninger	7
0	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
<u>0</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>7</u>
<u>2.186</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>1.304</u>
Note 3 Administrationsomkostninger		
58	Gebyrer til depotselskab	77
10	Øvrige omkostninger	11
511	Fast adm.honorar	897
<u>579</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>985</u>
Note 4 Til rådighed for udlodning:		
3.062	Renter og udbytter	4.420
679	Kursgevinst til udlodning (+/-)	4.093
579	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	985
1.056	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	258
54	Udlodning overført fra sidste år	100
<u>4.272</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>7.886</u>
4.172	Heraf foreslået udlodning	7.832
100	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	54
Note 5 Medlemmernes formue:		
59.331	Medlemmernes formue primo	87.826
2.495	Udlodning fra sidste år	91.172
	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	4.172
-196	Emissioner i året	-580
34.369	Indløsninger i året	43.700
4.565	Emissionstillæg	15.500
52	Indløsningsfradrag	68
7	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	24
-1.056	Overført til udlodning fra sidste år	-258
-54	Overført til udlodning næste år	-100
100	Foreslået udlodning	54
4.172	Overført fra resultatopg. (+/-)	7.832
<u>1.507</u>	I alt medlemmernes formue	<u>-2.789</u>
<u>91.172</u>		<u>116.026</u>
		<u>120.752</u>

EgnsINVEST Indeksobligationer

Markedskommentarer

Det danske såvel som det globale marked for indeksobligationer har udviklet sig positivt i 2010, og EgnsINVEST Indeksobligationer har givet et afkast på 4,27%.

I overensstemmelse med EgnsINVESTs forventninger ved indgangen af 2. halvårs start har både den amerikanske og den europæiske centralbank holdt styringsrenterne i ro på et historisk lavt niveau, og den Europæiske Centralbank har påbegyndt tilbagetrækningen af de ekstraordinære tiltag, som blev implementeret i kølvandet på den finansielle krise i 2008. Den amerikanske centralbank har lempet pengepolitikken yderligere ved at lancere et nyt opkøbsprogram af statsobligationer. Danmarks Nationalbank har fastholdt det officielle rentespænd til ECB på 5 basispoint, men har grundet fastkurspolitikken ad flere omgange hævet indskudsbevisrenten. 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 generelt gav 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. EgnsINVEST Indeksobligationer har over hele året haft overvægt af obligationer fra kernelande som Tyskland og USA samt Danmark og Sverige. Dette har betydet, at afdelingen har klaret sig bedre end det generelle afkast på europæiske indeksobligationer.

Forventninger

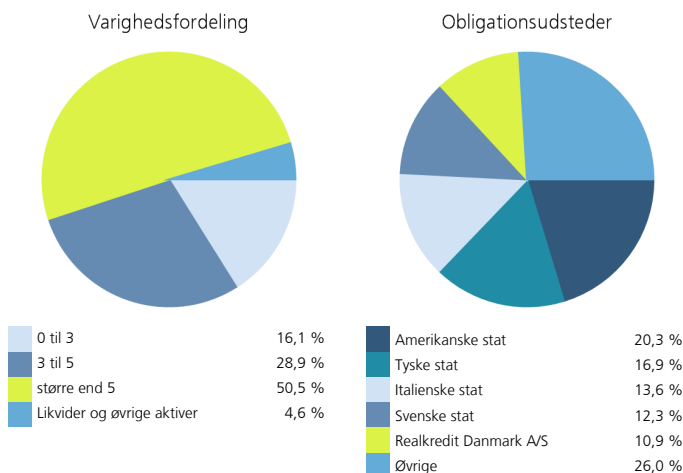
Med forventningen om en gradvis bedring af verdensøkonomien ser EgnsINVEST risiko for stigende renter i 2011. Selvom både den europæiske og amerikanske centralbank ventes at holde styringsrenterne i ro langt ind i 2011, forventes obligationsmarkedet at begynde at inddiskontere renteforhøjelser efterhånden 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.

Ligevægtsinflationen har i USA såvel som i Europa normaliseret sig i løbet af 4. kvartal. Fortsætter den seneste tids stigende inflation i bl.a. Euroområdet kan det føre til stigende inflationsforventninger, hvorved det forventes, at indeksobligationer vil give et merafkast i forhold til nominelle obligationer. Rentestigninger forventes dog at ville dominere obligationsmarkederne og derfor ventes beskedne afkast på indeksobligationsinvesteringer i 2011.

Afdelingsprofil

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

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
SWE 3105 IL 3.5% 01/12/2015	Svenske stat	22.944	9,62 %
2.50% RD INK 35 s.IS 26	Realkredit Danmark A/S	20.049	8,48 %
BUND INDEX 1.5% 15/04/16	Tyske stat	17.274	7,30 %
BUND INDEXei 1.75% 15/04/20	Tyske stat	14.262	6,03 %
US TREASURY IL 1.875% 15/07/15	Amerikanske stat	13.553	5,71 %
Børsnoterede finansielle instrumenter		231.015	96,61 %
Øvrige finansielle instrumenter		5.423	2,27 %
Øvrige aktiver/gæld		2.682	1,12 %
Medlemmernes formue, ialt		239.120	100,00 %

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.373	5.815	3.876	-4.715	1.662
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	239.120	91.752	70.525	80.158	96.771
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	172.466	75.746	76.159	85.828	99.087
Cirkulerende kapital (t.kr.)	205.628	79.633	64.346	73.736	82.566
Indre værdi	116,29	115,22	109,60	108,71	117,20
Udlodning (%)	5,75	3,75	3,50	4,50	2,75
Omkostningsprocent	0,79	0,79	0,77	0,77	0,80
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,57	0,65	0,70	0,68	0,76
Årets afkast (%)	4,27	8,53	5,01	-4,99	1,69
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	3.707	1.797	1.917	2.192	2.269
Kursgevinster og tab (t.kr.)	2.029	4.616	2.546	-6.247	186
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.363	598	587	660	793
Omsætningshastighed	0,09	0,00	0,01	-0,09	-
Skattemæssig ultimokurs	117,80	116,60	109,20	107,20	116,02
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	3,05	4,44	4,14	3,91	1,76
Sharpe Ratio	-0,04	-0,02	-0,10	0,01	1,42
Afkast før omkostninger (%)	5,07	9,32	5,78	-4,22	2,49
ÅOP (%)	1,08	1,06	0,79	0,79	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,50	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	4,55	-	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	1,12	-	-	-	-

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Indeksobligationer (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2009	Note	2010
Renter og udbytter:		
1.797	1	3.707
<u>1.797</u>		<u>3.707</u>
Kursgevinster og -tab:		
4.903	2	5.279
6		28
-293		-3.272
0		6
<u>4.616</u>		<u>2.029</u>
6.413		5.736
<u>598</u>	3	<u>1.363</u>
5.815		4.373
<u>5.815</u>		<u>4.373</u>
Formuebevægelser:		
623		5.221
147		133
<u>770</u>		<u>5.354</u>
6.585		9.727
<u>3.119</u>	4	<u>12.130</u>
2.986		11.824
133		306
<u>3.466</u>		<u>-2.403</u>

Balance pr. 31. december

2009	Note	2010
Aktiver		
Likvide midler:		
4.097		5.862
<u>4.097</u>		<u>5.862</u>
Obligationer m.v.:		
77.551		66.364
8.729		164.651
<u>86.280</u>		<u>231.015</u>
Kapitalandele:		
773		935
<u>773</u>		<u>935</u>
Afledte instrumenter:		
0		67
<u>0</u>		<u>67</u>
Andre aktiver:		
1.012		2.022
0		942
<u>1.012</u>		<u>2.964</u>
92.162		240.843
2009 Passiver Note 2010		
Afledte instrumenter:		
326		1.441
<u>326</u>		<u>1.441</u>
91.752	5	239.120
Anden gæld:		
84		282
<u>84</u>		<u>282</u>
92.162		240.843

Noter 2009

59	Note 1 Renteindtægter:	80
1.714	Indestående i depotselskab	1.545
24	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.082
<u>1.797</u>	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	<u>3.707</u>
	I alt renteindtægter	
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:		
4.580	I alt kursgevinster og tab danske udstedere	2.171
323	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.108
<u>4.903</u>	I alt obligationer	<u>5.279</u>
Kapitalandele:		
6	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	28
<u>6</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>28</u>
Afledte finansielle instrumenter:		
-293	I alt kursgevinster og tab afledte finansielle instrumenter (+/-)	-3.272
0	Bruttohandelsomkostninger	6
0	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
0	= Handelsomkostninger ved løbende drift	6
<u>4.616</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>2.029</u>
Note 3 Administrationsomkostninger		
63	Gebyrer til depotselskab	128
11	Øvrige omkostninger	12
<u>524</u>	Fast adm.honorar	<u>1.222</u>
598	I alt administrationsomkostninger	1.362
Note 4 Til rådighed for udlodning:		
1.797	Renter og udbytter	3.706
1.150	Kursgevinst til udlodning (+/-)	4.432
598	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	1.362
623	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	5.221
147	Udlodning overført fra sidste år	133
<u>3.119</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>12.130</u>
2.986	Heraf foreslået udlodning	11.824
133	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	306
Note 5 Medlemmernes formue:		
70.525	Medlemmernes formue primo	79.633
2.252	Udlodning fra sidste år	2.986
39	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	-964
20.056	Emissioner i året	125.995
2.517	Indløsninger i året	0
82	Emissionstillæg	610
4	Indløsningsfradrag	0
-623	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-5.221
-147	Overført til udlodning fra sidste år	-133
133	Overført til udlodning næste år	306
2.986	Foreslået udlodning	11.824
<u>3.466</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>-2.403</u>
<u>91.752</u>	I alt medlemmernes formue	<u>205.628</u>
		<u>239.120</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 finanstillyn, 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 statutidspunktet. 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 Finanstillynets 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 Halvårsmeddelelse 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: 95 tkr.

Heraf lovpligtig revision: 95 tkr.
Heraf andre ydelser: 0 tkr.

For 2009 er bestyrelseshonoraret fastsat til 250.000 kr.

Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter

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

Handel mellem afdelinger

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

Handel til flere afdelinger på en gang

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

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

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

Fund governance

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

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

Foreningen ledes af en generalforsamlingsvalgt bestyrelse på mindst tre og højst 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 Placeringsforeningen EGNS-INVEST. Loven sikrer, at den kapital, som foreningens medlemmer stiller til rådighed, bliver forvaltet på en tryk og sikker måde.

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

Depotselskabsaftale:

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

Depotselskabet skal påse, at

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

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

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

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

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

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

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

Administration, samarbejdspartner

Administration

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

Administrationsbidraget til EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S er p.t. fastsat til højst årligt at måtte udgøre de i nedenstående skema anførte procentsatser beregnet af den gennemsnitlige formue. Administrationsbidraget er sammensat af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling (depotselskabet, Finanstilsynet, Værdipapircentralen, OMX) og af honorar til investeringsforvaltningsselskabet, men eksklusiv handelsomkostninger. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Placeringsforeningen EGNS-INVEST	Sats 2010
EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv	0,67%
EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv	0,77%
EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	0,82%
EgnsinVEST Indeksobligationer	0,79%

Investeringsrådgivning og formidling af foreningsandele

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

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

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

Placeringsforeningen EgnsinVEST	Sats 2010
EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv	0,10%
EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv	0,10%
EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	0,10%
EgnsinVEST Indeksobligationer	0,15%

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

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

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

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

Kurtagesatsen er eksklusiv eksterne omkostninger og skatter.

Fondsmæglerselskabet formidler i eget regi alene salg af foreningsandele til professionelle, primært institutionelle investorer, og kan for egen

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

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

Markedsføring og kommunikation

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

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

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

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

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

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

Afdelingstype	Sats 2010
Aktieafdelinger	2,5%
Obligationsselskaber	1,5%

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Placeringsforeningen 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