

**Investeringsinstituttforeningen
Fionia Invest**

Årsrapport 2009



Indholdsfortegnelse

| | |
|---|----|
| Foreningsoplysninger | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Bestyrelse og direktion | 6 |
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 7 |
| Den uafhængige revisors påtegning | 8 |
| Anvendt regnskabspraksis | 9 |
| Fionia Invest Aktiv Portefølje 1 | |
| Afdelingsberetning | 11 |
| Årsregnskab | |
| Resultatopgørelse | 12 |
| Balance | 12 |
| Noter | 13 |
| Fionia Invest Aktiv Portefølje 2 | |
| Afdelingsberetning | 16 |
| Årsregnskab | |
| Resultatopgørelse | 17 |
| Balance | 17 |
| Noter | 18 |
| Fionia Invest Aktiv Portefølje 3 | |
| Afdelingsberetning | 21 |
| Årsregnskab | |
| Resultatopgørelse | 22 |
| Balance | 22 |
| Noter | 23 |
| Fionia Invest Aktiv Portefølje 4 | |
| Afdelingsberetning | 26 |
| Årsregnskab | |
| Resultatopgørelse | 27 |
| Balance | 27 |
| Noter | 28 |
| Supplerende information | |
| Fondsbørsmeddelelser & Finanskalender | 31 |

Foreningsoplysninger

Investeringsinstitutforeningen Fionia Invest

c/o BI Management A/S

DK-2100 København Ø

Tel. 77 30 90 00

Fax 33 41 90 00

www.fioniainvest.dk

CVR-nr

29 93 21 82

Bestyrelse

Henning Balle Kristensen, formand

Claus Wårsøe, næstformand

Ole Dalgaard Belling

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen

Investeringsrådgiver

Fionia Bank A/S

Vestre Stationsvej 7

DK-5100 Odense C

Revisor

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Borups Allé 177

DK-2000 Frederiksberg

Depotbank

Fionia Bank A/S

Vestre Stationsvej 7

DK-5100 Odense C

Layout

Kandrup Bogtrykkeri A/S

Ledelsesberetning

Året 2009 startede ikke godt, idet efterdønninger af den globale økonomiske krise, og rædselsåret 2008 endnu spøjte.

Årets første kvartal blev således præget af fortsat sortsyn, dommedagsprofetier (blandt andet om de østeuropæiske økonomier), meget dystre økonomiske prognoser og frygt for en globaldepression. Markante fald i tal for industriproduktion og eksport bidrog til den dårlige stemning, og de finansielle markeder var præget af stor risikoaversion.

Fra 2. kvartal så vi de første tegn på en aftagende tendens i den globale økonomiske nedtur og blandt andet indeks over virksomhedsledernes holdning til fremtiden viste kraftig fremgang, dog fra meget lave niveauer som følge af historiske fald i 4. kvartal 2008 og 1. kvartal 2009. "Grønne skud" blev et begreb for økonomerne, og der tegnede sig et billede af, at de fleste fremadskuende nøgletal blev mindre og mindre pessimistiske. Markedspsykologien blev tydelig forbedret, foråret kom til markederne og nedturen på de finansielle markeder var slut.

Helt nøjagtig kom vendingen på de finansielle markeder primo marts. Der var efterfølgende, bortset fra en nedadgående kurskorrektur i juli, kun en vej for afkastet – og det var opad. Likviditeten på de internationale pengemarkeder begyndte at flyde igen og investorerne øgede i de efterfølgende måneder deres risikovillighed.

En udvikling som også senere på året kunne aflæses i væksttallene, hvor for eksempel amerikansk økonomi viste en fremgang på 3,5 procent i 3. kvartal. Recessionen blev afblæst i de fleste større økonomier i 2. eller 3. kvartal 2009.

Et vigtigt emne i andet halvår var om fremgangen i industriproduktionen skyldes ny lageropbygning eller om der lå rigtig forbrugerefterspørgsel bag. Ikke mindst fordi, privatforbruget ikke viste mange tegn på et stabilt opsving. Her skilte blandt andet Kina sig markant ud med solide tocifrede stigningstakter i detailsalget.

En anden indikation på fornyet optimisme var udviklingen i råvarepriserne i 2009, hvor blandt andet olieprisen steg 78 procent og metalindekset LME steg 97 procent.

Udviklingen på valutamarkedet signalerede ligeledes et stemningsskifte, da de hårdest ramte valutaer i 2008 kom stærkt igen i 2009.

Aktier

På aktieområdet blev vinderne i 2009 uden sammenligning foreningerne med fokus på de nye markeder. Specielt de råvare-tunge lande, som Rusland og Brasilien, hvor de valgte foreninger med latinamerikanske og østeuropæiske leverede afkast på henholdsvis 105 og 89 procent.

I den anden ende af skalaen lå japanske aktier, hvor afkastet på Sparindex Japan Value i 2009 kun var 6,6 procent. Japanske aktier udgjorde kun en lille andel af porteføljen og Sparindex Japan Value var i perioden fra april til oktober solgt helt ud af porteføljen.

Selvom hovedparten af virksomhederne stadig spejdede efter nye ordre, lykkedes det via omkostningstilpasninger mange virksomheder at overgå analytikernes prognoser. Det så man ikke mindst i 2. kvartal, hvor aktiemarkederne steg kraftigt i forbindelse med offentliggørelse af regnskaberne. Analytikerne var generelt for pessimistiske. Udgangspunktet for kursstigningerne, som tog fart i specielt 2. og 3. kvartal, var de laveste kursniveauer i 12 år på de største amerikanske og europæiske aktieindeks.

Aktiemarkedet var i andet halvår af 2009 præget af historisk stor emissionsaktivitet, dog uden at dette kunne ødelægge den positive stemning på markederne.

Danske obligationer

Historien om 2009 på obligationsmarkedet kan ikke fortælles uden at nævne en aktiv dansk nationalbank, som tog adskillige "geværgreb" på pengepolitikken. Blandt andet blev renten nedsat 9 gange. Danske obligationer havde generelt et positivt år og danske realkreditobligationer nød godt af den stigende risikoappetit blandt investorerne.

Set over året som helhed har renten på en 10-årig dansk statsobligation ikke ændret sig meget. De korte obligationsrenter faldt imidlertid i takt med nationalbankens rentenedsættelser. Korte og mellemlange obligationer klarede sig dermed bedst i 2009.

Den altoverskyggende begivenhed i 4. kvartal var årets refinansiering af korte realkreditlån. Særligt stor efterspørgsel fra både danske og udenlandske investorer på rentetilpasningsauktionerne i november og december betød, at bekymringerne var ubegrundede, og at de danske boligejere fik rekordlave boligrenter.

Det generelle billede for 2009 var et robust obligationsmarked, både på stats-, realkredit- og erhvervsobligationer. Udeblivelse af inflationspres beroligede obligationsinvestorerne, som har udskudt forventningerne til renteforhøjelser fra Europa og USA til henholdsvis ultimo 2010 og primo 2011.

Andre obligationer

I takt med, at investorerne risikopetit steg i årets løb strømmede pengene ind i mere risikofyldte obligationer, som for eksempel Emerging Markets og High Yield obligationer.

Et vigtigt tegn på, at et ellers helt tilfrosset marked for hybrid kernekapital også var på vej til at blive normaliseret var, at det

Ledelsesberetning (fortsat)

lykkedes Nykredit at sælge hybrid kernekapital for 900 mio. EUR i oktober måned.

Renteforskellen mellem statsobligationer og de mere risikofyldte obligationer (indeks over erhvervsobligationer) blev løbende indsnævret og var allerede i 4. kvartal tilbage på niveauet fra før Lehman Brothers-konkursen i september 2008, hvilket betød meget flotte afkast på stort set alle risikofyldte obligationer.

Endeligt kan det nævnes, at Norges nationalbank ultimo oktober hævede renten og blev dermed den første centralbank i vores del af verden til igen at hæve renten.

Risikofaktorer

Der er risiko ved at investere i værdipapirer. Der kan ske relativt store udsving i nettoværdien af foreningsandelene bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt såkaldt event risiko (eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer).

Samfundsansvar

Der er i foreningen ikke indført politikker for samfundsansvar. Foreningen afventer samarbejdet med Nordea før eventuel ny politik fastlægges.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der pågår en positiv løbende dialog mellem bestyrelserne i Fionia Invest og Nordea Invest om det fremtidige samarbejde. Denne dialog forventes afsluttet i første halvår af 2010 ved en overflytning af foreningen til Nordea Invest.

Bestyrelsen har tidligere i forbindelse med offentliggørelsen af Nordeas overtagelse af Fionia Bank udtalt følgende:

”Bestyrelsen er af den klare opfattelse, at der med inddragelse af Nordea i kredsen af foreningernes samarbejdspartnere er udsigt til, at der kan etableres gode og varige løsninger til gavn for foreningernes investorer.

Bestyrelsen ser derfor frem til - i samarbejde med Nordea - at tilrettelægge og gennemføre de ændringer, der måtte være nødvendige og rigtige i konsekvens af Nordeas køb af hovedparten af Fionia Banks virksomhed.”

Bestyrelse og direktion

Om bestyrelsesmedlemmer samt direktion i Investeringsinstitutforeningen Fionia Invest er følgende ledelseshverv oplyst:

Bestyrelse:

Henning Balle Kristensen, formand

Bestyrelsesformand for:

Trinova Management II A/S

Medlem af bestyrelsen for:

LogiCon-Nordic A/S, Trinova Management A/S, Syddansk Venture A/S, Fast Ejendom Holding A/S, Foreningen Fast Ejendom, Dansk ejendomsportefølje F.M.B.A.

Direktør for:

LogiCon-Nordic A/S, Heli Management ApS

Claus Wårsøe, næstformand

Bestyrelsesformand for:

L'EASY A/S, Brunholm A/S, Unzkat A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Gorbe A/S

Direktør for:

The Cat ApS

Ole Dalgaard Belling

Direktion:

BI Management A/S

Christina Larsen, direktør

Bestyrelsesformand for:

BI SICAV

Næstformand for:

BISA S.A.

Medlem af bestyrelsen for:

InvesteringsForeningsRådet - IFR

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2009 for Investeringsinstitutforeningen Fionia Invest (4 afdelinger).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2010

Bestyrelse

Henning Balle Kristensen
Formand

Claus Wårsøe
Næstformand

Ole Dalgaard Belling

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen
Direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest (4 afdelinger) for regnskabsåret sluttende 31. december 2009, omfattende den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis samt den enkelte afdelings resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge årsregnskaber, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetninger for de enkelte afdelinger, der indeholder retvisende redegørelser i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskaberne for de enkelte afdelinger 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 årsregnskaberne for de enkelte afdelinger ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

København, den 23. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Bender

Statsautoriseret revisor

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

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 årsregnskaberne giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. gennemlæst foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i foreningens ledelsesberetning og i ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger er i overensstemmelse med årsregnskaberne.

Helle Gundersen

Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest (4 afdelinger) er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

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 afdelingen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af indestående i pengeinstitutter samt nettointdægter af aktieudlån med videre.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti og kapitalandele.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrukket dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger med videre ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er affholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætnings-hastigheden. Metoden er en ændring i forhold til tidligere, hvor handelsomkostningerne primært blev henført til emissioner og indløsninger og derefter til porteføljepleje, såfremt emissionstillæg og indløsningsfradrag ikke dækkede handelsomkostningerne. Ændringen har alene betydning for præsentationen af resultatopgørelsen. Effekten på handelsomkostninger og resultat for 2008 udgør følgende:

| | Handelsomkostninger | | Årets resultat | |
|---------------------|---------------------|-----------|----------------|-----------|
| | Før | Tilpasset | Før | Tilpasset |
| Fionia Invest Aktiv | | | | |
| Portefølje 1 | 84 | 84 | -52.221 | -52.221 |
| Fionia Invest Aktiv | | | | |
| Portefølje 2 | 254 | 254 | -122.656 | -122.656 |
| Fionia Invest Aktiv | | | | |
| Portefølje 3 | 433 | 433 | -190.172 | -190.172 |
| Fionia Invest Aktiv | | | | |
| Portefølje 4 | 246 | 257 | -137.130 | -137.141 |

Administrationsomkostninger

Afdelings direkte omkostninger består af de omkostninger som direkte kan henføres til den enkelte afdeling. Andel af fælles omkostninger består af afdelingernes andel af de af BI Management A/S afholdte omkostninger. Fordelingen foretages i overensstemmelse med managementaftale med BI Management A/S beregnet som en procentdel af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta måles til officielt noterede valutakurser på balancedagen.

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden officiel kurs, der må antages at svare her til. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder. Udlånte aktier optages under aktier.

Kapitalandele i fremmed valuta måles til officielt noterede valutakurser på balancedagen.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer samt emissioner, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider samt udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer samt indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til rapporteringsvaluta efter transaktionsdagens officielt noterede valutakurser.

Balancen omregnes til statusdagens valutakurs.

Hoved- og nøgletal

Årsrapporten indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Indre værdi

Medlemmernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

Beregnes som:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi primo året}} \right) - 1 \times 100$$

Værdipapiromsætning, brutto og netto

Værdipapiromsætning, brutto, er opgjort som det samlede provenu ved køb og salg af værdipapirer fratrukket handelsomkostninger.

Værdipapiromsætning, netto, er opgjort som værdipapiromsætningen, brutto, fratrukket handel i forbindelse med emissioner og indløsninger.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som værdipapiromsætningen opgjort til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue, opgjort efter samme principper som ved beregning af omkostningsprocenten. Anvendelsen af netttotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP beregnes som summen af administrationsomkostningerne og handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissionstillæg og maksimale indløsningsfradrag ultimo året opgjort i procent.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikojusteret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest

Aktiv Portefølje 1

Investeringsprofil

Aktiv Portefølje 1 er en balanceret afdeling, som investerer i aktier, obligationer og ejendomme via udvalgte danske og udenlandske investeringsforeninger. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler derfor ikke udbytte, men samler hele afkastet op i kursen. Afdelingen har ikke tilknyttet et afkastmæssigt benchmark.

Afdelingen optimerer løbende porteføljens aktivfordeling mellem aktier, obligationer og ejendomme samt fordelingen på sektorer og regioner.

Det tilstræbes, at afdelingen har denne fordeling af aktiver via investeringsbeviser: Aktier: min. 40 procent og max. 90, Korte obligationer: min. 0 procent og max. 40 procent, Andre obligationer og pantebreve: min. 0 procent og max. 60 procent.

Afkast

Afdelingen gav i 2009 et afkast på 21,04 procent. Både aktier og obligationer bidrog til, at 2009 blev et gyldent år for investorerne. Efterdønningerne fra den økonomiske krise og rædselsåret 2008 prægede markedet indtil primo marts, hvor det globale aktieindeks MSCI World var faldet 25 procent fra årets start. Set over hele året blev det tale om en stigning på 28 procent.

Specielt aktier fra de råvaretungede lande som Rusland og Brasilien var "flyvende", men også risikofyldte obligationer, som Emerging Markets obligationer, nød godt af den stigende risikoappetit.

Foreningens sammensætning fordelt på de enkelte aktivklasser blev justeret i 2. kvartal. På baggrund af markedsudviklingen i 2008 og starten af 2009 vurderedes det attraktivt at øge andelen af aktier. Denne taktiske beslutning er overordnet set blevet fastholdt gennem resten af året.

På landeniveau blev der i løbet af året både solgt og købt japanske aktier, og eksponeringen mod danske aktier blev nedbragt til fordel for europæiske aktier.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 111.708 tusinde kroner ultimo 2009 mod 104.490 tusinde kroner ultimo 2008. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -12.913 tusinde kroner. Nettovæksten i formuen var på 7.218 tusinde kroner.

Forventninger til 2010

Fremgangen i verdensøkonomien fortsætter, men afkastmulighederne på de finansielle markeder er blevet mere begrænsede.

De kraftige kursstigninger siden marts har betydet, at det forventede fremadrettede afkast på både aktier og obligationer (herunder blandt andet de mere risikofyldte obligationer, som har givet meget høje afkast i 2009) vil være mere moderat end oplevet i 2009.

Virksomhedernes indtjening er i bedring, men prisfastsættelsen på aktier er ikke helt så attraktiv længere i lyset af en trods alt skrøbelig økonomisk fremgang. Vækstskønnet for verdensøkonomien fra den internationale valutafond, IMF er for eksempel 3,1 procent i 2010, mod et forventet fald på 1,1 procent i 2009. Væksten vil dog være meget forskellig afhængigt af, hvorhen i verden man ser. Flere lande i Emerging Markets vil opnå tæt på to cifrede vækstrater, mens vi i den udviklede del af verden ikke kommer meget over to procent.

De store forskelle i vækstudsigterne skyldes især et forhold – gæld. Emerging Markets økonomierne er ofte præget af meget lavere gældsætning end de vestlige økonomier. Forbrugerne i de fleste vækstøkonomier har således en høj opsparing og ikke meget gæld. Det samme gælder for virksomhederne - især indenfor finanssektoren - og for staten. I Vesten kæmper vi med gigantiske budgetunderskud, der virker som en møllesten om halsen på vores økonomier.

Generelt ventes det dog, at aktiemarkedene også i Vesten vil fortsætte deres optur i 2010, fordi virksomhederne er begyndt at tjene flere penge og også i 2010 vil øge deres indtjening ganske markant. Vi ser størst potentiale i europæiske aktier, der aktuelt er mere attraktive end amerikanske, danske og japanske aktier.

Aktiemarkedene vil også hjælpes af, at centralbankerne i USA, Europa og Japan sandsynligvis vil holde renten nede på de nuværende historisk lave niveauer på 0-1 procent i det meste af 2010. Inflationen er lav og myndighederne er bange for, at kvæle fremgangen i dens spæde begyndelse, hvis de hæver renten for tidligt.

| Resultatoppgørelse | | | Balance | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|
| | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) | | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
| Renter og udbytter | | | Aktiver | | |
| 1 Renteindtægter | 26 | 221 | Likvide midler | | |
| 2 Udbytter | 3.402 | 4.577 | Indestående i depotselskab | 3.067 | 3.739 |
| Renter og udbytter i alt | 3.428 | 4.798 | 6 Likvide midler i alt | 3.067 | 3.739 |
| Kursgevinster og -tab | | | 9 Kapitalandele | | |
| Kapitalandele | 17.436 | -55.991 | Inv.beviser, danske investeringsforeninger | 108.712 | 100.832 |
| Valutakonti | 0 | -1 | 6 Kapitalandele i alt | 108.712 | 100.832 |
| 3 Handelsomkostninger | 13 | 84 | Andre aktiver | | |
| Kursgevinster og -tab i alt | 17.423 | -56.076 | Andre tilgodehavender | 0 | 3 |
| Indtægter i alt | 20.851 | -51.278 | Andre aktiver i alt | 0 | 3 |
| 4 Administrationsomkostninger | 488 | 557 | Aktiver i alt | 111.779 | 104.574 |
| Resultat før skat | 20.363 | -51.835 | Passiver | | |
| 5 Skat | 232 | 386 | 7 Medlemmernes formue | 111.708 | 104.490 |
| Årets nettoresultat | 20.131 | -52.221 | Anden gæld | | |
| | | | Skyldige omkostninger | 71 | 3 |
| | | | Mellemværende vedr. handelsafvik. | 0 | 81 |
| | | | Anden gæld i alt | 71 | 84 |
| | | | Passiver i alt | 111.779 | 104.574 |
| | | | 8 Femårsoversigt | | |

Noter

| | | | | | | | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
|--|----------------|---------------|-------------------------|----------------|---------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 Renteindtægter | | | | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | | | | | 26 | 221 |
| I alt renteindtægter | | | | | | | 26 | 221 |
| 2 Udbytter | | | | | | | | |
| Investeringsbeviser | | | | | | | 3.402 | 4.577 |
| I alt udbytter | | | | | | | 3.402 | 4.577 |
| 3 Handelsomkostninger | | | | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | | | | | 39 | 148 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | | | | | -26 | -64 |
| I alt handelsomkostninger | | | | | | | 13 | 84 |
| 4 Administrationsomkostninger | | | | | | | | |
| | | | 2009 (t.kr.) | | | | | 2008 (t.kr.) |
| | direkte | fælles | I alt | direkte | fælles | I alt | | |
| Honorar til bestyrelse m.v. | 15 | 0 | 15 | 8 | 0 | 8 | | |
| Løn til direktion | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | | |
| Løn til personale | 0 | 11 | 11 | 0 | 10 | 10 | | |
| Revisionshonorar | 0 | 1 | 1 | 0 | 8 | 8 | | |
| Husleje | 0 | 2 | 2 | 0 | 2 | 2 | | |
| IT-omkostninger | 0 | 11 | 11 | 0 | 12 | 12 | | |
| Markedsføringsomkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| Gebyrer til depotselskab | 55 | 0 | 55 | 62 | 0 | 62 | | |
| Andre omk. i forb. med formueplejen | 0 | 372 | 372 | 0 | 435 | 435 | | |
| Øvrige omkostninger | 0 | 19 | 19 | 0 | 19 | 19 | | |
| I alt administrationsomkostninger | 70 | 418 | 488 | 70 | 487 | 557 | | |
| | | | | | | | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
| Foreningens samlede revisionshonorar udgør | | | | | | | 13 | 120 |
| Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgør | | | | | | | 275 | 137 |
| 5 Skat | | | | | | | | |
| Ikke refunderbar udbytteskat | | | | | | | 232 | 386 |
| I alt skat | | | | | | | 232 | 386 |
| 6 Finansielle Instrumenter | | | | | | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | | | | | | 97,26% | 96,42% |
| Øvrige finansielle instrumenter | | | | | | | 2,74% | 3,58% |
| Beholdning fordelt på aktivkategori (%) | | | | | | | | |
| Aktier | | | | | | | 69,99% | 61,55% |
| Obligationer | | | | | | | 23,34% | 32,35% |
| Ejendomme | | | | | | | 3,24% | 2,61% |
| Andet | | | | | | | 3,43% | 3,49% |

Noter

7 Medlemmernes formue

| | 2009 (t.kr.) | | 2008 (t.kr.) | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Cirk. Beviser | Formue- værdi | Cirk. Beviser | Formue- værdi |
| Formue primo | 153.048 | 104.490 | 142.930 | 144.737 |
| Emissioner i året | 3.510 | 2.811 | 23.237 | 20.995 |
| Indløsninger i året | 21.352 | 15.783 | 13.120 | 9.021 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 59 | | 0 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 20.131 | | -52.221 |
| Formue ultimo | 135.206 | 111.708 | 153.047 | 104.490 |

8 Femårsoversigt

| | 2009 | 2008 | 2007* |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat | 20.131 | -52.221 | -18 |
| Medlemmernes formue ultimo (t.kr.) | 111.708 | 104.490 | 144.737 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 1.352.060 | 1.530.470 | 1.429.300 |
| Indre værdi | 82,62 | 68,27 | 101,26 |
| Omkostningsprocent | 0,47 | 0,40 | 0,31 |
| Årets afkast (procent) | 21,04 | -32,58 | 1,26 |
| Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.) | 11.763 | 52.873 | 138.434 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.) | 21.261 | 33.466 | 558 |
| Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.) | 33.024 | 86.339 | 138.992 |
| Værdipapiromsætning, netto (t.kr.) | 11.106 | 48.919 | 914 |
| Omsætningshastighed | 0,05 | 0,18 | 0,00 |
| ÅOP | 0,82 | 0,65 | 0,50 |
| Sharpe Ratio | -0,80 | - | - |

*Regnskabsperioden dækker 2. oktober 2006 - 31. december 2007

9 Specification af værdipapirbeholdning

| Papirnavn | Land | Antal | Valutakurs | Børskurs | 2009 | | 2008 | |
|--|------|---------|------------|-----------|--------------------|---------|--------------------|--|
| | | | | | Markedsværdi | Antal | Markedsværdi | |
| SydInvest Latinamerika | DK | 3.269 | 100,00 | 344,40 | 1.125.844 | 3.269 | 536.116 | |
| SYDINVEST Fjernosten | DK | 9.308 | 100,00 | 116,40 | 1.083.451 | 9.308 | 656.679 | |
| Jyske Invest USA Aktier | DK | 155.160 | 100,00 | 58,65 | 9.100.134 | 149.300 | 7.681.485 | |
| Jyske Invest Favorit Aktier | DK | 166.095 | 100,00 | 66,45 | 11.037.013 | 203.000 | 11.073.650 | |
| SparInvest Japan Value | DK | 60.484 | 100,00 | 70,00 | 4.233.880 | 32.292 | 1.966.583 | |
| SparInvest US ValueAktier | DK | 129.964 | 100,00 | 46,40 | 6.030.330 | 129.964 | 5.237.549 | |
| Carnegie East European Equity Fund | DK | 3.684 | 100,00 | 214,70 | 790.955 | 2.200 | 248.600 | |
| Nykredit Invest Engros Afdeling EuroKredit | DK | 5.900 | 744,13 | 90,00 | 3.951.332 | 9.200 | 5.016.678 | |
| BankInvest Højrentelande | DK | 24.400 | 100,00 | 71,70 | 1.749.551 | 24.400 | 1.412.016 | |
| SydInvest Emerging Markets loc. | DK | 5 | 744,13 | 60.493,96 | 2.250.770 | | | |
| Sydinvest Fjernoesten Akkumulerende | DK | 3.800 | 100,00 | 124,30 | 472.340 | 3.800 | 281.200 | |
| Danske Invest - Europæiske Ejendomme | DK | | | | | 4.880 | 411.140 | |
| Sydinvest - Afrika & Mellemoesten | DK | 4.900 | 100,00 | 69,60 | 341.040 | 4.900 | 312.130 | |
| Jyske Invest Globale Ejendomsaktier | DK | 59.100 | 100,00 | 56,90 | 3.362.790 | 59.100 | 2.311.401 | |
| Fionia Invest Lange Obligationer | DK | 183.440 | 100,00 | 101,73 | 18.660.719 | 240.740 | 23.900.908 | |
| Fionia Invest Aktier | DK | 610.105 | 100,00 | 66,92 | 40.828.524 | 674.708 | 36.313.459 | |
| Fionia Invest Korte Obligationer | DK | 36.565 | 100,00 | 101,01 | 3.693.389 | 34.665 | 3.472.289 | |
| Markedsværdi i alt | | | | | 108.712.060 | | 100.831.884 | |

Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest

Aktiv Portefølje 2

Investeringsprofil

Aktiv Portefølje 2 er en balanceret afdeling, som investerer i aktier, obligationer og ejendomme via udvalgte danske og udenlandske investeringsforeninger. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler derfor ikke udbytte, men samler hele afkastet op i kursen. Afdelingen har ikke tilknyttet et afkastmæssigt benchmark.

Afdelingen optimerer løbende porteføljens aktivfordeling mellem aktier, obligationer og ejendomme samt fordelingen på sektorer og regioner.

Det tilstræbes, at afdelingen har denne fordeling af aktiver via investeringsbeviser: Aktier: min. 30 procent og max. 75 procent - vil typisk være 50 procent (middelvægt), Korte obligationer: min. 0 procent og max. 50 procent, Andre obligationer og pantebreve: min. 0 procent og max. 50 procent.

Afkast

Afdelingen gav i 2009 et afkast på 18,07 procent.

Både aktier og obligationer bidrog til, at 2009 blev et gyldent år for investorerne. Efterdønningerne fra den økonomiske krise og rædselsåret 2008 prægede markedet indtil primo marts, hvor det globale aktieindeks MSCI World var faldet 25 procent fra årets start. Set over hele året blev det tale om en stigning på 28 procent.

Specielt aktier fra de råvaretunge lande som Rusland og Brasilien var "flyvende", men også mere risikofyldte obligationer, som Emerging Markets obligationer, nød godt af den stigende risikoappetit.

Foreningens sammensætning fordelt på de enkelte aktivklasser blev justeret i 2. kvartal. På baggrund af markedsudviklingen i 2008 og starten af 2009 vurderedes det attraktivt at øge andelen af aktier. Denne taktiske beslutning er overordnet set blevet fastholdt gennem resten af året.

På landeniveau blev der i løbet af året både solgt og købt japaniske aktier, og eksponeringen mod danske aktier blev nedbragt til fordel for europæiske aktier.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 357.244 tusinde kroner ultimo 2009 mod 318.148 tusinde kroner ultimo 2008.

I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -16.479 tusinde kroner. Nettovæksten i formuen var på 39.096 tusinde kroner.

Forventninger til 2010

Fremgangen i verdensøkonomien fortsætter, men afkastmulighederne på de finansielle markeder er blevet mere begrænsede.

De kraftige kursstigninger siden marts har betydet, at det forven-

tede fremadrettede afkast på både aktier og obligationer (herunder bl.a. de mere risikofyldte obligationer, som har givet meget høje afkast i 2009) vil være mere moderat end oplevet i 2009.

Virksomhedernes indtjening er i bedring, men prisfastsættelsen på aktier er ikke helt så attraktiv længere i lyset af en trods alt skrøbelig økonomisk fremgang. Vækstskønnet for verdensøkonomien fra den internationale valutafond, IMF siger f.eks. 3,1 procent i 2010, mod et forventet fald på 1,1 procent i 2009. Væksten vil dog være meget forskellig afhængigt af, hvorhen i verden man ser. Flere lande i Emerging Markets vil opnå tæt på tocifrede vækstrater, mens vi i den udviklede del af verden ikke kommer meget over to procent.

De store forskelle i vækstudsigterne skyldes især et forhold – gæld. Emerging Markets økonomierne er præget af meget lavere gæld end de vestlige økonomier. Forbrugerne i de fleste vækstøkonomier har en høj opsparing og ikke meget gæld. Det samme gælder for virksomhederne, især indenfor finanssektoren, og for staten. I Vesten kæmper vi med gigantiske budgetunderskud, der virker som en møllesten om halsen på vores økonomier.

Aktiemarkederne vil også hjælpes af, at centralbankerne i USA, Europa og Japan vil holde renten nede på de nuværende historisk lave niveauer på 0-1 procent i det meste af 2010. Inflationen er lav og myndighederne er bange for, at kvæle fremgangen i dens spæde begyndelse, hvis de hæver renten for tidligt.

Resultatopgørelse

| | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | |
| 1 Renteindtægter | 125 | 414 |
| 2 Udbytter | 11.757 | 12.585 |
| Renter og udbytter i alt | 11.882 | 12.999 |
| Kursgevinster og -tab | | |
| Kapitalandele | 45.801 | -132.956 |
| Valutakonti | -3 | -3 |
| 3 Handelsomkostninger | 39 | 254 |
| Kursgevinster og -tab i alt | 45.759 | -133.213 |
| Indtægter i alt | 57.641 | -120.214 |
| 4 Administrationsomkostninger | 1.463 | 1.554 |
| Resultat før skat | 56.178 | -121.768 |
| 5 Skat | 603 | 888 |
| Årets nettoresultat | 55.575 | -122.656 |

Balance

| | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | | |
| 6 Indestående i depotselskab | 16.177 | 6.604 |
| Likvide midler i alt | 16.177 | 6.604 |
| 9 Kapitalandele | | |
| Inv.beviser, danske inv.foreninger | 341.187 | 311.531 |
| 6 Kapitalandele i alt | 341.187 | 311.531 |
| Andre aktiver | | |
| Andre tilgodehavender | 0 | 1 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 0 | 16 |
| Andre aktiver i alt | 0 | 17 |
| Aktiver i alt | 357.364 | 318.152 |
| Passiver | | |
| 7 Medlemmernes formue | 357.244 | 318.148 |
| Anden gæld | | |
| Skyldige omkostninger | 120 | 4 |
| Anden gæld i alt | 120 | 4 |
| Passiver i alt | 357.364 | 318.152 |

8 Femårsoversigt

Noter

| | | | | | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
|--|----------------|---------------|-------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 Renteindtægter | | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | | | 125 | 414 |
| I alt renteindtægter | | | | | 125 | 414 |
| 2 Udbytter | | | | | | |
| Investeringsbeviser | | | | | 11.757 | 12.585 |
| I alt udbytter | | | | | 11.757 | 12.585 |
| 3 Handelsomkostninger | | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | | | 94 | 362 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | | | -55 | -108 |
| I alt handelsomkostninger | | | | | 39 | 254 |
| 4 Administrationsomkostninger | | | | | | |
| | | | 2009 (t.kr.) | | | 2008 (t.kr.) |
| | direkte | fælles | I alt | direkte | fælles | I alt |
| Honorar til bestyrelse m.v. | 51 | 0 | 51 | 22 | 0 | 22 |
| Løn til direktion | 0 | 2 | 2 | 0 | 1 | 1 |
| Løn til personale | 0 | 35 | 35 | 0 | 29 | 29 |
| Revisionshonorar | 0 | 2 | 2 | 0 | 21 | 21 |
| Andre honorarer til revisorer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Husleje | 0 | 5 | 5 | 0 | 4 | 4 |
| Kontorhold m.v. | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| IT-omkostninger | 0 | 34 | 34 | 0 | 35 | 35 |
| Markedsføringsomkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gebyrer til depotselskab | 184 | 0 | 184 | 175 | 0 | 175 |
| Andre omk. i forb. med formueplejen | 0 | 1.081 | 1.081 | 0 | 1.208 | 1.208 |
| Øvrige omkostninger | 0 | 69 | 69 | 0 | 58 | 58 |
| I alt administrationsomkostninger | 235 | 1.228 | 1.463 | 197 | 1.357 | 1.554 |
| | | | | | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
| Foreningens samlede revisionshonorar udgør | | | | | 13 | 120 |
| Foreningens samlede bestyrelsesshonorar udgør | | | | | 275 | 137 |
| 5 Skat | | | | | | |
| Ikke refunderbar udbytteskat | | | | | 603 | 888 |
| I alt skat | | | | | 603 | 888 |
| 6 Finansielle Instrumenter | | | | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | | | | 95,47% | 97,92% |
| Øvrige finansielle instrumenter | | | | | 4,53% | 2,08% |
| Beholdning fordelt på aktivkategori (%) | | | | | | |
| Aktier | | | | | 55,41% | 51,65% |
| Obligationer | | | | | 41,00% | 44,14% |
| Ejendomme | | | | | 2,37% | 2,13% |
| Andet | | | | | 1,22% | 2,08% |

Noter

7 Medlemmernes formue

| | 2009 (t.kr.) | | 2008 (t.kr.) | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Cirk. Beviser | Formue- værdi | Cirk. Beviser | Formue- værdi |
| Formue primo | 435.335 | 318.148 | 401.849 | 407.048 |
| Emissioner i året | 15.445 | 12.180 | 44.986 | 42.399 |
| Indløsninger i året | 36.616 | 28.816 | 11.500 | 8.643 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 157 | | 0 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 55.575 | | -122.656 |
| Formue ultimo | 414.164 | 357.244 | 435.335 | 318.148 |

8 Femårsoversigt

| | 2009 | 2008 | 2007* |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat | 55.575 | -122.656 | 2.020 |
| Medlemmernes formue ultimo (t.kr.) | 357.244 | 318.148 | 407.048 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 4.141.640 | 4.353.350 | 4.018.490 |
| Indre værdi | 86,26 | 73,08 | 101,29 |
| Omkostningsprocent | 0,44 | 0,40 | 0,30 |
| Årets afkast (procent) | 18,07 | -27,85 | 1,28 |
| Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.) | 27.184 | 134.108 | 390.347 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.) | 43.202 | 73.756 | 7.507 |
| Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.) | 70.386 | 207.863 | 397.854 |
| Værdipapiromsætning, netto (t.kr.) | 29.105 | 130.250 | 14.623 |
| Omsætningshastighed | 0,04 | 0,17 | 0,02 |
| ÅOP | 0,78 | 0,66 | 0,49 |
| Sharpe Ratio | -0,81 | - | - |

*Regnskabsperioden dækker 2. oktober 2006 - 31. december 2007

9 Specification af værdipapirbeholdning

| Papirnavn | Land | Antal | Valutakurs | Børskurs | 2009 | | 2008 | |
|--|------|-----------|------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|--|
| | | | | | Markedsværdi | Antal | Markedsværdi | |
| SydInvest Latinamerika | DK | 8.376 | 100,00 | 344,40 | 2.884.694 | 8.376 | 1.373.664 | |
| SYDINVEST Fjernosten | DK | 21.843 | 100,00 | 116,40 | 2.542.525 | 21.843 | 1.541.024 | |
| Jyske Invest USA Aktier | DK | 389.718 | 100,00 | 58,65 | 22.856.961 | 378.000 | 19.448.100 | |
| Jyske Invest Favorit Aktier | DK | 309.088 | 100,00 | 66,45 | 20.538.898 | 627.500 | 34.230.124 | |
| SparInvest Japan Value | DK | 150.903 | 100,00 | 70,00 | 10.563.210 | 79.518 | 4.842.646 | |
| SparInvest US ValueAktier | DK | 212.619 | 100,00 | 46,40 | 9.865.522 | 288.619 | 11.631.345 | |
| Carnegie East European Equity Fund | DK | 7.683 | 100,00 | 214,70 | 1.649.540 | 6.200 | 700.600 | |
| Nykredit Invest Engros Afdeling EuroKredit | DK | 18.850 | 744,13 | 90,00 | 12.624.171 | 23.350 | 12.732.548 | |
| BankInvest Højrentelande | DK | 67.500 | 100,00 | 71,70 | 4.839.945 | 67.500 | 3.906.191 | |
| SydInvest Emerging Markets loc. | DK | 20 | 744,13 | 60.493,96 | 9.003.078 | 5 | 1.908.067 | |
| Sydinvest Fjernoesten Akkumulerende | DK | 10.400 | 100,00 | 124,30 | 1.292.720 | 10.400 | 769.600 | |
| Sydinvest - Afrika & Mellemoesten | DK | 12.700 | 100,00 | 69,60 | 883.920 | 12.700 | 808.990,01 | |
| Danske Invest - Europæiske Ejendomme | DK | | | | | 18.350 | 1.545.988 | |
| Jyske Invest Globale Ejendomsaktier | DK | 134.000 | 100,00 | 56,90 | 7.624.600 | 134.000 | 5.240.740 | |
| Fionia Invest Lange Obligationer | DK | 815.357 | 100,00 | 101,73 | 82.943.458 | 833.957 | 82.796.085 | |
| Fionia Invest Aktier | DK | 1.605.816 | 100,00 | 66,92 | 107.461.989 | 1.617.423 | 87.051.323 | |
| Fionia Invest Korte Obligationer | DK | 431.761 | 100,00 | 101,01 | 43.611.687 | 409.361 | 41.004.463 | |
| Markedsværdi i alt | | | | | 341.186.917 | | 311.531.499 | |

Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest

Aktiv Portefølje 3

Investeringsprofil

Aktiv Portefølje 3 er en balanceret afdeling, som investerer i aktier, obligationer og ejendomme via udvalgte danske og udenlandske investeringsforeninger. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler derfor ikke udbytte, men samler hele afkastet op i kursen. Afdelingen har ikke tilknyttet et afkastmæssigt benchmark.

Afdelingen optimerer løbende porteføljens aktivfordeling mellem aktier, obligationer og ejendomme samt fordelingen på sektorer og regioner.

Det tilstræbes, at afdelingen har denne fordeling af aktiver via investeringsbeviser: Aktier: min. 20 procent og max. 60 procent - vil typisk være 40 procent (middelvægt), Korte obligationer: min. 20 procent og max. 80 procent, Andre obligationer og pantebreve: min. 0 procent og max. 40 procent.

Afkast

Afdelingen gav i 2009 et afkast på 15,42 procent.

Både aktier og obligationer bidrog til, at 2009 blev et gyldent år for investorerne. Efterdønningerne fra den økonomiske krise og rædselsåret 2008 prægede markedet indtil primo marts, hvor det globale aktieindeks MSCI World var faldet 25 procent fra årets start. Set over hele året blev det tale om en stigning på 28 procent.

Specielt aktier fra de råvaretungede lande som Rusland og Brasilien var "flyvende", men også mere risikofyldte obligationer, som Emerging Markets obligationer, nød godt af den stigende risikoappetit.

Afdelingens sammensætning fordelt på de enkelte aktivklasser blev justeret i 2. kvartal. På baggrund af markedsudviklingen i 2008 og starten af 2009 vurderedes det attraktivt at øge andelen af aktier. Denne taktiske beslutning er overordnet set blevet fastholdt gennem resten af året.

På landniveau blev der i løbet af året både solgt og købt japanske aktier, og eksponeringen mod danske aktier blev nedbragt til fordel for europæiske aktier.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 750.782 tusinde kroner ultimo 2009 mod 691.477 tusinde kroner ultimo 2008.

I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -43.865 tusinde kroner. Nettovæksten i formuen var på 59.305 tusinde kroner.

Forventninger til 2010

Fremgangen i verdensøkonomien fortsætter, men afkastmulighederne på de finansielle markeder er blevet mere begrænsede. De kraftige kursstigninger siden marts har betydet, at det forven-

tede fremadrettede afkast på både aktier og obligationer (herunder bl.a. de mere risikofyldte obligationer, som har givet meget høje afkast i 2009) vil være mere moderat end oplevet i 2009.

Virksomhedernes indtjening er i bedring, men prisfastsættelsen på aktier er ikke helt så attraktiv længere i lyset af en trods alt skrøbelig økonomisk fremgang. Vækstskønnet for verdensøkonomien fra den internationale valutafond, IMF siger f.eks. 3,1 procent i 2010, mod et forventet fald på 1,1 procent i 2009. Væksten vil dog være meget forskellig afhængigt af, hvorhen i verden man ser. Flere lande i Emerging Markets vil opnå tæt på to cifrede vækstrater, mens vi i den udviklede del af verden ikke kommer meget over to procent.

De store forskelle i vækstudsigterne skyldes især et forhold – gæld. Emerging Markets økonomierne er præget af meget lavere gæld end de vestlige økonomier. Forbrugerne i de fleste vækstøkonomier har en høj opsparing og ikke meget gæld. Det samme gælder for virksomhederne, især indenfor finanssektoren, og for staten. I Vesten kæmper vi med gigantiske budgetunderskud, der virker som en møllesten om halsen på vores økonomier.

Aktiemarkederne vil også hjælpes af, at centralbankerne i USA, Europa og Japan vil holde renten nede på de nuværende historisk lave niveauer på 0-1 procent i det meste af 2010. Inflationen er lav og myndighederne er bange for, at kvæle fremgangen i dens spæde begyndelse, hvis de hæver renten for tidligt.

| Resultatopgørelse | | | Balance | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) | | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
| Renter og udbytter | | | Aktiver | | |
| 1 Renteindtægter | 164 | 953 | Likvide midler | | |
| 2 Udbytter | 28.761 | 25.002 | 6 Indestående i depotselskab | 26.914 | 6.879 |
| Renter og udbytter i alt | 28.925 | 25.955 | Likvide midler i alt | 26.914 | 6.879 |
| Kursgevinster og -tab | | | 9 Kapitalandele | | |
| Kapitalandele | 78.390 | -211.157 | Inv.beviser i investeringsforeninger | 724.049 | 685.050 |
| Valutakonti | -2 | -1 | 6 Kapitalandele i alt | 724.049 | 685.050 |
| 3 Handelsomkostninger | 77 | 433 | Andre aktiver | | |
| Kursgevinster og -tab i alt | 78.311 | -211.591 | Andre tilgodehavender | 0 | 4 |
| Indtægter i alt | 107.236 | -185.636 | Andre aktiver i alt | 0 | 4 |
| 4 Administrationsomkostninger | 3.071 | 3.210 | Aktiver i alt | 750.963 | 691.933 |
| Resultat før skat | 104.165 | -188.846 | Passiver | | |
| 5 Skat | 995 | 1.326 | 7 Medlemmernes formue | 750.782 | 691.477 |
| Årets nettoresultat | 103.170 | -190.172 | Anden gæld | | |
| | | | Skyldige omkostninger | 181 | 4 |
| | | | Mellemværende vedr. handelsafvik. | 0 | 452 |
| | | | Anden gæld i alt | 181 | 456 |
| | | | Passiver i alt | 750.963 | 691.933 |
| | | | 8 Femårsoversigt | | |

Noter

| | | | | 2009 | 2008 | |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|---------|-------|
| | | | | (t.kr.) | (t.kr.) | |
| 1 Renteindtægter | | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | | 164 | 953 | |
| I alt renteindtægter | | | | 164 | 953 | |
| 2 Udbytter | | | | | | |
| Investeringsbeviser | | | | 28.761 | 25.002 | |
| I alt udbytter | | | | 28.761 | 25.002 | |
| 3 Handelsomkostninger | | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | | 202 | 666 | |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | | -125 | -233 | |
| I alt handelsomkostninger | | | | 77 | 433 | |
| 4 Administrationsomkostninger | | | 2009 | | 2008 | |
| | | | (t.kr.) | | (t.kr.) | |
| | direkte | fælles | I alt | direkte | fælles | I alt |
| Honorar til bestyrelse m.v. | 100 | 0 | 100 | 51 | 0 | 51 |
| Løn til direktion | 0 | 4 | 4 | 0 | 3 | 3 |
| Løn til personale | 0 | 76 | 76 | 0 | 60 | 60 |
| Revisionshonorar | 0 | 5 | 5 | 0 | 45 | 45 |
| Husleje | 0 | 11 | 11 | 0 | 9 | 9 |
| Kontorhold m.v. | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| IT-omkostninger | 0 | 74 | 74 | 0 | 72 | 72 |
| Gebyrer til depotselskab | 399 | 0 | 399 | 365 | 0 | 365 |
| Andre omk. i forb. med formueplejen | 0 | 2.240 | 2.240 | 0 | 2.490 | 2.490 |
| Øvrige omkostninger | 0 | 161 | 161 | 0 | 114 | 114 |
| I alt administrationsomkostninger | 499 | 2.572 | 3.071 | 416 | 2.794 | 3.210 |
| | | | | 2009 | 2008 | |
| | | | | (t.kr.) | (t.kr.) | |
| Foreningens samlede revisionshonorar udgør | | | | 13 | 120 | |
| Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgør | | | | 275 | 137 | |
| 5 Skat | | | | | | |
| Ikke refunderbar udbytteskat | | | | 995 | 1.326 | |
| I alt skat | | | | 995 | 1.326 | |
| 6 Finansielle Instrumenter | | | | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | | | 96,42% | 99,01% | |
| Øvrige finansielle instrumenter | | | | 3,58% | 0,99% | |
| Beholdning fordelt på aktivkategori (%) | | | | | | |
| Aktier | | | | 42,69% | 38,92% | |
| Obligationer | | | | 55,19% | 58,64% | |
| Ejendomme | | | | 1,64% | 1,51% | |
| Andet | | | | 0,48% | 0,93% | |

Noter

7 Medlemmernes formue

| | 2009 (t.kr.) | | 2008 (t.kr.) | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Cirk. Beviser | Formue- værdi | Cirk. Beviser | Formue- værdi |
| Formue primo | 866.517 | 691.477 | 800.884 | 814.660 |
| Emissioner i året | 28.916 | 24.699 | 88.202 | 86.203 |
| Indløsninger i året | 79.869 | 68.937 | 22.568 | 19.214 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 373 | | 0 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 103.170 | | -190.172 |
| Formue ultimo | 815.564 | 750.782 | 866.518 | 691.477 |

8 Femårsoversigt

| | 2009 | 2008 | 2007* |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat | 103.170 | -190.172 | 6.093 |
| Medlemmernes formue ultimo (t.kr.) | 750.782 | 691.477 | 814.660 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 8.155.640 | 8.665.180 | 8.008.840 |
| Indre værdi | 92,06 | 79,80 | 101,72 |
| Omkostningsprocent | 0,43 | 0,40 | 0,30 |
| Årets afkast (procent) | 15,42 | -21,55 | 1,71 |
| Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.) | 59.718 | 253.902 | 783.099 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.) | 98.849 | 134.390 | 11.323 |
| Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.) | 158.567 | 388.292 | 794.422 |
| Værdipapiromsætning, netto (t.kr.) | 60.648 | 230.396 | 21.241 |
| Omsætningshastighed | 0,04 | 0,14 | 0,01 |
| ÅOP | 0,77 | 0,64 | 0,49 |
| Sharpe Ratio | -0,77 | - | - |

*Regnskabsperioden dækker 2. oktober 2006 - 31. december 2007

9 Specification af værdipapirbeholdning

| Papirnavn | Land | Antal | Valutakurs | Børskurs | 2009 | | 2008 | |
|--|------|-----------|------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|--|
| | | | | | Markedsværdi | Antal | Markedsværdi | |
| SydInvest Latinamerika | DK | 15.912 | 100,00 | 344,40 | 5.480.093 | 15.912 | 2.609.568,00 | |
| SYDINVEST Fjernosten | DK | 32.373 | 100,00 | 116,40 | 3.768.217 | 32.373 | 2.283.915,25 | |
| Jyske Invest USA Aktier | DK | 571.484 | 100,00 | 58,65 | 33.517.537 | 650.000 | 33.442.500,65 | |
| Jyske Invest Favorit Aktier | DK | 406.649 | 100,00 | 66,45 | 27.021.826 | 1.029.300 | 56.148.313,97 | |
| SparInvest Japan Value | DK | 243.446 | 100,00 | 70,00 | 17.041.220 | 115.961 | 7.062.025,13 | |
| SparInvest US ValueAktier | DK | 330.195 | 100,00 | 46,40 | 15.321.048 | 527.195 | 21.245.957,97 | |
| Carnegie East European Equity Fund | DK | 14.967 | 100,00 | 214,70 | 3.213.415 | 12.000 | 1.356.000,00 | |
| Nykredit Invest Engros Afdeling EuroKredit | DK | 40.750 | 744,13 | 90,00 | 27.290.980 | 62.950 | 34.326.076,00 | |
| BankInvest Højrentelande | DK | 142.100 | 100,00 | 71,70 | 10.188.981 | 142.100 | 8.223.254,67 | |
| SydInvest Emerging Markets loc. | DK | 39 | 744,13 | 60.493,96 | 17.556.002 | 9 | 3.434.520,81 | |
| Sydinvest Fjernoesten Akkumulerende | DK | 23.700 | 100,00 | 124,30 | 2.945.910 | 23.700 | 1.753.800,00 | |
| Danske Invest - Europæiske Ejendomme | DK | | | | | 32.700 | 2.754.975,00 | |
| Sydinvest - Afrika & Mellemøsten | DK | 18.100 | 100,00 | 69,60 | 1.259.760 | 18.100 | 1.152.970,02 | |
| Jyske Invest Globale Ejendomsaktier | DK | 196.200 | 100,00 | 56,90 | 11.163.780 | 196.200 | 7.673.382,20 | |
| Fionia Invest Lange Obligationer | DK | 1.323.325 | 100,00 | 101,73 | 134.617.292 | 1.366.625 | 135.679.896,63 | |
| Fionia Invest Aktier | DK | 2.569.391 | 100,00 | 66,92 | 171.944.897 | 2.575.771 | 138.630.570,99 | |
| Fionia Invest Korte Obligationer | DK | 2.393.034 | 100,00 | 101,01 | 241.717.639 | 2.268.934 | 227.272.311,98 | |
| Markedsværdi i alt | | | | | 724.048.596 | | 685.050.039 | |

Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest

Aktiv Portefølje 4

Investeringsprofil

Aktiv Portefølje 4 er en balanceret afdeling, som investerer i aktier, obligationer og ejendomme via udvalgte danske og udenlandske investeringsforeninger. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler derfor ikke udbytte, men samler hele afkastet op i kursen. Afdelingen har ikke tilknyttet et afkastmæssigt benchmark.

Afdelingen optimerer løbende porteføljens aktivfordeling mellem aktier, obligationer og ejendomme samt fordelingen på sektorer og regioner.

Det tilstræbes, at afdelingen har denne fordeling af aktiver: Aktier: min. 10 procent og max. 45 procent - vil typisk være 30 procent (middelvægt), Korte obligationer: min. 40 procent og max. 90 procent, Andre obligationer og pantebreve: min. 0 procent og max. 30 procent.

Afkast

Afdelingen gav i 2009 et afkast på 12,28 procent.

Både aktier og obligationer bidrog til, at 2009 blev et gyldent år for investorerne. Efterdønningerne fra den økonomiske krise og rædselsåret 2008 prægede markedet indtil primo marts, hvor det globale aktieindeks MSCI World var faldet 25 procent fra årets start. Set over hele året blev det tale om en stigning på 28 procent.

Specielt aktier fra de råvaretunge lande som Rusland og Brasilien var "flyvende", men også mere risikofyldte obligationer, som Emerging Markets obligationer, nød godt af den stigende risikoappetit.

Foreningens sammensætning fordelt på de enkelte aktivklasser blev justeret i 2. kvartal. På baggrund af markedsudviklingen i 2008 og starten af 2009 vurderedes det attraktivt at øge andelen af aktier. Denne taktiske beslutning er overordnet set blevet fastholdt gennem resten af året.

På landeniveau blev der i løbet af året både solgt og købt japaniske aktier, og eksponeringen mod danske aktier blev nedbragt til fordel for europæiske aktier.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 808.566 tusinde kroner ultimo 2009 mod 730.789 tusinde kroner ultimo 2008.

I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -9.922 tusinde kroner. Nettovæksten i formuen var på 77.777 tusinde kroner.

Forventninger til 2010

Fremgangen i verdensøkonomien fortsætter, men afkastmulighederne på de finansielle markeder er blevet mere begrænsede.

De kraftige kursstigninger siden marts har betydet, at det forventede fremadrettede afkast på både aktier og obligationer (herunder bl.a. de mere risikofyldte obligationer, som har givet meget høje afkast i 2009) vil være mere moderat end oplevet i 2009.

Virksomhedernes indtjening er i bedring, men prisfastsættelsen på aktier er ikke helt så attraktiv længere i lyset af en trods alt skrøbelig økonomisk fremgang. Vækstskønnet for verdensøkonomien fra den internationale valutafond, IMF siger f.eks. 3,1 procent i 2010, mod et forventet fald på 1,1 procent i 2009. Væksten vil dog være meget forskellig afhængigt af, hvorhen i verden man ser. Flere lande i Emerging Markets vil opnå tæt på to cifrede vækstrater, mens vi i den udviklede del af verden ikke kommer meget over to procent.

De store forskelle i vækstudsigterne skyldes især et forhold – gæld. Emerging Markets økonomierne er præget af meget lavere gæld end de vestlige økonomier. Forbrugerne i de fleste vækstøkonomier har en høj opsparing og ikke meget gæld. Det samme gælder for virksomhederne, især indenfor finanssektoren, og for staten. I Vesten kæmper vi med gigantiske budgetunderskud, der virker som en møllesten om halsen på vores økonomier.

Aktiemarkederne vil også hjælpes af, at centralbankerne i USA, Europa og Japan vil holde renten nede på de nuværende historisk lave niveauer på 0-1 procent i det meste af 2010. Inflationen er lav og myndighederne er bange for, at kvæle fremgangen i dens spæde begyndelse, hvis de hæver renten for tidligt.

Resultatopgørelse

| | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | |
| 1 Renteindtægter | 165 | 808 |
| 2 Udbytter | 32.564 | 24.344 |
| Renter og udbytter i alt | 32.729 | 25.152 |
| Kursgevinster og -tab | | |
| Kapitalandele | 59.051 | -157.861 |
| Valutakonti | -7 | -5 |
| 3 Handelsomkostninger | 131 | 257 |
| Kursgevinster og -tab i alt | 58.913 | -158.123 |
| Indtægter i alt | 91.642 | -132.971 |
| 4 Administrationsomkostninger | 3.202 | 3.248 |
| Resultat før skat | 88.440 | -136.219 |
| 5 Skat | 741 | 922 |
| Årets nettoresultat | 87.699 | -137.141 |

Balance

| | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | | |
| Indestående i depotselskab | 26.402 | 5.654 |
| 6 Likvide midler i alt | 26.402 | 5.654 |
| 9 Kapitalandele | | |
| Inv.beviser, danske inv.foreninger | 780.559 | 726.003 |
| 6 Kapitalandele i alt | 780.559 | 726.003 |
| Andre aktiver | | |
| Andre tilgodehavender | 0 | 2 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 1.752 | 0 |
| Andre aktiver i alt | 1.752 | 2 |
| Aktiver i alt | 808.713 | 731.659 |
| Passiver | | |
| 7 Medlemmernes formue | 808.566 | 730.789 |
| Anden gæld | | |
| Skyldige omkostninger | 147 | 5 |
| Mellemværende vedr. handelsafvik. | 0 | 865 |
| Anden gæld i alt | 147 | 870 |
| Passiver i alt | 808.713 | 731.659 |

8 Femårsoversigt

Noter

| | | | | | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
|--|----------------|---------------|-------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 Renteindtægter | | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | | | 165 | 808 |
| I alt renteindtægter | | | | | 165 | 808 |
| 2 Udbytter | | | | | | |
| Investeringsbeviser | | | | | 32.564 | 24.344 |
| I alt udbytter | | | | | 32.564 | 24.344 |
| 3 Handelsomkostninger | | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | | | 228 | 552 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | | | -97 | -295 |
| I alt handelsomkostninger | | | | | 131 | 257 |
| 4 Administrationsomkostninger | | | | | | |
| | | | 2009 (t.kr.) | | | 2008 (t.kr.) |
| | direkte | fælles | I alt | direkte | fælles | I alt |
| Honorar til bestyrelse m.v. | 109 | 0 | 109 | 56 | 0 | 56 |
| Løn til direktion | 0 | 4 | 4 | 0 | 3 | 3 |
| Løn til personale | 0 | 81 | 81 | 0 | 61 | 61 |
| Revisionshonorar | 0 | 5 | 5 | 0 | 46 | 46 |
| Andre honorarer til revisorer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Husleje | 0 | 12 | 12 | 0 | 9 | 9 |
| Kontorhold m.v. | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| IT-omkostninger | 0 | 78 | 78 | 0 | 73 | 73 |
| Markedsføringsomkostninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gebyrer til depotselskab | 425 | 0 | 425 | 360 | 0 | 360 |
| Andre omk. i forb. med formueplejen | 0 | 2.319 | 2.319 | 0 | 2.501 | 2.501 |
| Øvrige omkostninger | 0 | 159 | 159 | 0 | 138 | 138 |
| I alt administrationsomkostninger | 534 | 2.668 | 3.202 | 416 | 2.832 | 3.248 |
| | | | | | 2009 (t.kr.) | 2008 (t.kr.) |
| Foreningens samlede revisionshonorar udgør | | | | | 13 | 120 |
| Foreningens samlede bestyrelsesshonorar udgør | | | | | 275 | 137 |
| 5 Skat | | | | | | |
| Ikke refunderbar skat | | | | | 741 | 922 |
| I alt skat | | | | | 741 | 922 |
| 6 Finansielle Instrumenter | | | | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | | | | 96,73% | 99,23% |
| Øvrige finansielle instrumenter | | | | | 3,27% | 0,77% |
| Beholdning fordelt på aktivkategori (%) | | | | | | |
| Aktier | | | | | 69,99% | 61,55% |
| Obligationer | | | | | 23,34% | 32,35% |
| Ejendomme | | | | | 3,24% | 2,61% |
| Andet | | | | | 3,43% | 3,49% |

Noter

| 7 Medlemmernes formue | 2009 | | 2008 | |
|--|----------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | Cirk. Beviser | Formue-værdi (t.kr.) | Cirk. Beviser | Formue-værdi (t.kr.) |
| Formue primo | 849.156 | 730.789 | 789.264 | 804.653 |
| Emissioner i året | 35.135 | 32.235 | 105.300 | 103.923 |
| Indløsninger i året | 46.950 | 42.476 | 45.408 | 40.657 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 319 | | 11 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 87.699 | | -137.141 |
| Formue ultimo | 837.341 | 808.566 | 849.156 | 730.789 |

8 Femårsoversigt

| | 2009 | 2008 | 2007* |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat | 87.699 | -137.130 | 11.172 |
| Medlemmernes formue ultimo (t.kr.) | 808.566 | 730.789 | 804.653 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 8.373.410 | 8.491.560 | 7.892.640 |
| Indre værdi | 96,56 | 86,06 | 101,95 |
| Omkostningsprocent | 0,42 | 0,40 | 0,29 |
| Årets afkast (procent) | 12,28 | -15,60 | 1,95 |
| Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.) | 92.649 | 220.327 | 812.673 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.) | 96.852 | 119.612 | 40.413 |
| Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.) | 189.501 | 339.939 | 853.086 |
| Værdipapiromsætning, netto (t.kr.) | 109.265 | 158.015 | 20.061 |
| Omsætningshastighed | 0,07 | 0,10 | 0,01 |
| ÅOP | 0,77 | 0,62 | 0,48 |
| Sharpe Ratio | -0,77 | - | - |

*Regnskabsperioden dækker 2. oktober 2006 - 31. december 2007

9 Specification af værdipapirbeholdning

| Papirnavn | Land | Antal | Valutakurs | Børskurs | 2009 | | 2008 | |
|--|------|-----------|------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|--|
| | | | | | Markedsværdi | Antal | Markedsværdi | |
| SydInvest Latinamerika | DK | 10.486 | 100,00 | 344,40 | 3.611.378 | 10.486 | 1.719.704 | |
| SYDINVEST Fjernosten | DK | 29.608 | 100,00 | 116,40 | 3.446.371 | 29.608 | 2.088.844 | |
| Jyske Invest USA Aktier | DK | 452.938 | 100,00 | 58,65 | 26.564.814 | 492.000 | 25.313.400 | |
| Jyske Invest Favorit Aktier | DK | 223.820 | 100,00 | 66,45 | 14.872.839 | 795.000 | 43.367.249 | |
| SparInvest Japan Value | DK | 160.678 | 100,00 | 70,00 | 11.247.460 | 77.054 | 4.692.589 | |
| SparInvest US ValueAktier | DK | 88.222 | 100,00 | 46,40 | 4.093.501 | 388.222 | 15.645.346 | |
| Carnegie East European Equity Fund | DK | 6.066 | 100,00 | 214,70 | 1.302.370 | 12.000 | 1.356.000 | |
| Nykredit Invest Engros Afdeling EuroKredit | DK | 43.000 | 744,13 | 90,00 | 28.797.844 | 56.000 | 30.536.303 | |
| BankInvest Højrentelande | DK | 139.000 | 100,00 | 71,70 | 9.966.702 | 139.000 | 8.043.859 | |
| SydInvest Emerging Markets loc. | DK | 41 | 744,13 | 60.493,96 | 18.456.310 | 11 | 4.197.748 | |
| Sydinvest Fjernoesten Akkumulerende | DK | 14.200 | 100,00 | 124,30 | 1.765.060 | 14.200 | 1.050.800 | |
| Danske Invest - Europæiske Ejendomme | DK | | | | | 16.470 | 1.387.598 | |
| Sydinvest - Afrika & Mellemoesten | DK | 18.100 | 100,00 | 69,60 | 1.259.760 | 18.100 | 1.152.970 | |
| Jyske Invest Globale Ejendomsaktier | DK | 119.200 | 100,00 | 56,90 | 6.782.480 | 119.200 | 4.661.912 | |
| Fionia Invest Lange Obligationer | DK | 647.277 | 100,00 | 101,73 | 65.845.259 | 466.277 | 46.292.447 | |
| Fionia Invest Aktier | DK | 1.602.578 | 100,00 | 66,92 | 107.245.300 | 1.980.613 | 106.598.572 | |
| Fionia Invest Korte Obligationer | DK | 4.705.541 | 100,00 | 101,01 | 475.301.337 | 4.271.841 | 427.897.497 | |
| Markedsværdi i alt | | | | | 780.558.784 | | 726.002.839 | |

Supplerende information

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest i 2009, samt finanskalender for 2010

For regnskabsåret 2009

| | |
|------------|---|
| 09.03.2009 | Indkaldelse ekstraordinær generalforsamling |
| 24.03.2009 | Årsrapport 2008 |
| 25.03.2009 | Fejlberegning i indre værdi |
| 01.04.2009 | Forløb af ekstraordinær generalforsamling |
| 03.04.2009 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling |
| 29.04.2009 | Forløb af ordinær generalforsamling |
| 29.04.2009 | Prospektopdatering |
| 20.08.2009 | Halvårsrapport 2009 |
| 21.08.2009 | Prospektopdatering |
| 16.11.2009 | Priser kan ikke stilles |
| 16.11.2009 | Finanskalender 2010 |

Finanskalender 2010

| | |
|------------|---------------------|
| 23.03.2010 | Årsrapport 2009 |
| 15.04.2010 | Generalforsamling |
| 25.08.2010 | Halvårsrapport 2010 |

