

**Investeringsforeningen
Fionia Invest Korte Obligationer**

Årsrapport 2009



Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Bestyrelse og direktion	7
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors påtegning	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	13
Balance	13
Noter	14
Supplerende information	
Fondsbørsmeddelelser & Finanskalender	19

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer

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 66

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 global depression. 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. 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.

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 real-kreditobligationer 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 investorernes risikoappetit 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 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 obligationer. 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).

Ledelsesberetning, fortsat

Samfundsansvar

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

Investeringsprofil

Fionia Invest Korte Obligationer investerer i danske og udenlandske obligationer noteret på godkendte børser. Foreningen kan investere i stats-, realkredit- og erhvervsobligationer, dog maksimalt 25 procent i erhvervsobligationer. Porteføljen vil have en vægtet varighed på 0 – 3 år. Foreningen er udloddende.

Afkast

Foreningen opnåede et afkast på 6,47 procent, hvilket er inklusiv udloddet udbytte på 5,25 kr. pr. investeringsbevis. Foreningens benchmark, EFFAS 1-3, gav et afkast i 2009 på 3,89 procent.

Foreningens eksponering mod erhvervsobligationer var den væsentligste bidragsyder til merperformance i 2009. Et vigtigt element i den fornyede tillid til de finansielle institutioner var, at det generelt lykkedes den finansielle sektor at styrke kapitalgrundlaget via ny kapital, selvom det mange steder skete med hjælp fra staten.

Varigheden på foreningens samlede beholdning har ligget relativt tæt på varigheden på benchmark gennem 2009. De danske realkreditobligationer genvandt i løbet af 2009 meget af det i 2008 tabte i forhold til statsobligationer. Renteforskellen mellem stats- og realkreditobligationer er dermed igen, som ventet, indsnævret til næsten samme niveau som før krisen begyndte. Dette har været positivt for foreningens afkast på grund af den store eksponering mod realkreditobligationer.

Den 2-årige tyske rente faldt i løbet af 2009 fra 1,75 procent til 1,33 procent, mens den 10-årige tyske rente steg fra 2,95 til 3,39 procent. Den europæiske Centralbank (ECB) sænkede renten i 2009 fra 2,5 procent til 1 procent. Den danske nationalbank sænkede renten fra 3,75 procent til 1,15 procent.

I 2009 stabiliserede finansmarkederne sig, og sluttede med store aktiekurstigninger og stor efterspørgsel efter mere risikofyldte obligationer.

Centralbankerne har sænket og fastholdt de korte renter på et historisk lavt niveau. De har desuden opkøbt realkreditobligationer for at presse renterne ned og øge likviditeten på de finansielle markeder. Samtidig har regeringerne verden over igangsat store hjælpepakker. Samlet set har disse tiltag øget investorerens tro på, at økonomien vil stabiliseres, og dermed i sidste ende bidraget til den stigende risikovillighed.

Tillidsindikatorerne (forventninger til nuværende situation, fremtiden m.v.) fra virksomhederne har været stigende, men vi har ikke i samme omfang set dette fra forbrugerne endnu. En væsentlig årsag hertil er sandsynligvis, at mange forbrugere stadig frygter at blive fyret.

Foreningen udbetaler i 2010 et udbytte på 4,75 kroner per investeringsbevis.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 783.243 tusinde kroner ultimo 2009 mod 705.977 tusinde kroner ultimo 2008. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 68.170 tusinde kroner. Nettotilvæksten i formuen var på 77.266 tusinde kroner.

Forventninger til 2010

Med en stigende og aktuel relativ høj arbejdsløshed i de største lande, er der ikke udsigt til et kraftigt opadgående pres på lønningerne. Samtidig er kapacitetsudnyttelsen på et lavt niveau, hvorfor inflationen dermed ikke ses som en trussel på kort sigt og det bør begrænse en stigning i de lange renter.

Rentestrukturen er relativ stejl, med omkring 2%-point i forskel på de korte og lange markedsrenter. Markedet har dermed indregnet, at de korte renter vil stige på et tidspunkt.

Centralbankerne, med den amerikanske centralbank, FED og ECB som de vigtigste, vil sandsynligvis holde de korte renter uændret indtil hhv. primo 2011 og ultimo 2010, for at sikre, at den økonomiske aktivitet får ordentlig fodfæste.

Vi har dog allerede set de første renteforhøjelser i vores del af verden, da Norge hævede renten to gange i 4. kvartal 2009.

Vi forventer mere moderate afkast på de finansielle markeder i 2010, herunder på obligationsmarkedet, hvor for eksempel den effektive rente på en 2-årig dansk statsobligation aktuelt ligger på ca. 1,40 procent.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Skatteministeriet udsendte den 27. januar 2010 en pressemeddelelse om, at et lovforslag ville blive fremsat med den virkning, at kursgevinst af blåstemplede obligationer blev skattepligtige. Forslaget, der endnu ikke er vedtaget, vurderes at kunne skade eksisterende investorer i danske obligationsforeninger ved udvanding af deres urealiserede og potentielle skattefrie gevinster fra foreningens blåstemplede obligationer, når nye investorer kommer til.

En analyse af porteføljen foretaget i samarbejde med rådgiver viste imidlertid entydigt, at foreningen kun havde ubetydelige urealiserede og potentielle skattefrie gevinster fra blåstemplede obligationer. Foreningens investorer vurderes derfor heller ikke at ville blive skadet af førnævnte lovforslag.

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, at foreningen fusioneres med en tilsvarende forening i 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 Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer 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 Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer.

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

Årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Foreningens ledelsesberetning indeholder en 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 Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer for regnskabsåret sluttende 31. december 2009, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst foreningens ledelsesberetning og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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 m.v. 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, 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 en ledelsesberetning der indeholder en retvisende redegørelse 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 årsregnskabet 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 ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, 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 årsregnskabet.

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 foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af foreningens 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. 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 er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Bender

Statsautoriseret revisor

Helle Gundesen

Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer 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 foreningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når foreningen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen, 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

Renteindtægter består af årets indtjente renter af obligationer, indestående i pengeinstitutter samt nettoindtægter af repoforretninger.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti, obligationer og afledte finansielle instrumenter med videre.

Realiserede kursgevinster og -tab på obligationer 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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger

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

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt 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 omsætningshastigheden. 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				
Korte Obligationer	289	308	2.391	2.372 ts

Administrationsomkostninger

Foreningens direkte omkostninger består af de omkostninger som direkte kan henføres til foreningen. Andel af fælles omkostninger består af foreningens 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 foreningens månedligt opgjorte formue.

Udlodning

Foreningen foretager hvert år en udlodning i overensstemmelse med foreningens vedtægter, der blandt andet opfylder de i ligningslovens §16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Foreningen skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen.

Minimumsudlodningen opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- Indtjente renter samt nettoindtægter i forbindelse med værdipapirudlån
- Realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti
- Erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- Afholdte administrationsomkostninger

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådgighedsbeløb) i procent af foreningens cirkulerende andele på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes efter gældende regler til nærmeste kvarte procent eller til nul, hvis den beregnede udlodningsprocent er mindre end en. Et overskydende positivt beløb til rådgighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Udlodningsregulering fra årets emissioner og indløsninger indgår i foreningens resultat til udlodning og beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission/indløsning.

Udlodningsreguleringen vedrørende årets emissioner tillægges rådgighedsbeløbet, mens reguleringen vedrørende årets indløsninger fratrækkes rådgighedsbeløbet.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under medlemmernes formue. Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og det skattemæssigt opgjorte udlodningsbeløb tillægges/fradrages foreningens formue.

Balancen

Likvide midler

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

Obligationer

Obligationer måles til dagsværdi. På noterede obligationer 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.

Udtrukne obligationer optages til udtrækningsværdien. Unoterede obligationer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder. Obligationer, som indgår i repo-forretninger, eller som er solgt på termin, optages under obligationer og der indregnes en finansiell forpligtelse svarende til den betaling der er modtaget i forbindelse med forretningen.

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

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter måles til officielle børs- og valutakurser (dagsværdi) på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke er genstand for offentlig notering, måles til dagsværdi opgjort på grundlag af de underliggende instrumenters officielle noterede kurser/dagsværdier.

Afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med en negativ dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under passiver.

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 består af periodiserede renter på likvider og obligationer.

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. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Indre værdi

Medlemmernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til medlemmerne i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

Beregnes som:

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

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

Udlodning x indre værdi ultimo året / indre værdi efter udlodning.

afvigelsen). 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.

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 (standard-

Resultatopgørelse

Balance

	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Renter			Aktiver		
1 Renteindtægter	31.704	41.790	Likvide midler		
I alt renter	31.704	41.790	Indestående i depotselskab	29.158	28.170
Kursgevinster og -tab			4 I alt likvide midler	29.158	28.170
Obligationer	18.984	-34.397	8 Obligationer, noterede		
Valutakonti	-338	-623	Fra danske udstedere	731.039	655.489
2 Handelsomkostninger	431	308	Fra udenlandske udstedere	10.989	12.679
I alt kursgevinster og -tab	18.215	-35.328	4 I alt obligationer	742.028	668.168
I alt indtægter	49.919	6.462	Andre Aktiver		
3 Administrationsomkostninger	3.788	4.090	Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	12.161	10.045
Resultat før skat	46.131	2.372	Andre tilgodehavender	0	5
Årets nettoresultat	46.131	2.372	I alt andre aktiver	12.161	10.050
			Aktiver i alt	783.347	706.388
			Passiver		
			5 Medlemmernes formue	783.243	705.977
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	104	4
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	0	407
			I alt anden gæld	104	411
			Passiver i alt	783.347	706.388
			6 Til rådighed for udlodning		
			7 Femårsoversigt		

Noter

				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				515	2.476
Noterede obligationer fra danske udstedere				30.294	37.004
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				895	2.310
I alt renteindtægter				31.704	41.790
2 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				488	469
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-57	-161
I alt handelsomkostninger				431	308
3 Administrationsomkostninger					
			2009 (t.kr.)		2008 (t.kr.)
	direkte	fælles	I alt	direkte	fælles
					I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	105	0	105	52	0
Løn til direktion	0	15	15	0	12
Løn til personale	0	292	292	0	241
Revisionshonorar	0	37	37	0	30
Husleje	0	42	42	0	36
Kontorhold m.v.	0	3	3	0	4
IT-omkostninger	0	283	283	0	290
Gebyrer til depotselskab	213	0	213	178	0
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.503	2.503	0	3.056
Øvrige omkostninger	0	295	295	0	191
I alt administrationsomkostninger	318	3.470	3.788	230	3.860
4 Finansielle Instrumenter				2009	2008
Børsnoterede finansielle instrumenter				96,22%	95,96%
Øvrige finansielle instrumenter				3,78%	4,04%
Kreditværdighed				2009	2008
Investment grade AAA-AA				75%	76%
Investment grade A-BBB				11%	8%
Non Investment grade BB-CCC				2%	0%
Ingen rating				7%	10%
Andre inklusiv kontanter				5%	6%

5 Medlemmernes formue	2009		2008	
	Cirk. beviser	Formueværdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formueværdi (t.kr.)
Formue primo	705.573	705.977	850.900	871.082
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		37.042		23.400
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		7		-69
Emissioner i året	71.848	70.088	2.500	2.588
Indløsninger i året	2.002	2.011	147.827	146.615
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		93		19
Udlodningsregulering		-1.885		5.894
Overført udlodning fra sidste år		-758		-1.917
Overført udlodning til næste år		1.006		758
Foreslået udlodning		36.832		37.042
Overført fra resultatopgørelsen		10.936		-39.405
Formue ultimo	775.419	783.243	705.573	705.977

6 Til rådighed for udlodning	2009		2008	
	Cirk. beviser	Formueværdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formueværdi (t.kr.)
Renter og udbytter			31.703	41.789
Kursgevinster til udlodning			7.280	4.077
Administrationsomkostninger			3.788	4.089
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			1.885	-5.894
Udlodning overført fra sidste år (+/-)			758	1.917
Til rådighed for udlodning, brutto			37.838	37.800
I alt rådighed for udlodning			37.838	37.800
Heraf foreslået udlodning			36.832	37.042
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			1.006	758

7 Femårsoversigt

	2009	2008	2007*
Årets nettoresultat	46.131	2.391	16.952
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	783.243	705.977	871.082
Cirkulerende andele (stk.)	7.754.190	7.055.730	8.509.000
Indre værdi	101,01	100,06	102,37
Udlodning (kr.)	4,75	5,25	2,75
Omkostningsprocent	0,51	0,51	0,37
Årets afkast (%)	6,47	0,44	2,41
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	604.812	414.684	1.090.302
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	549.448	456.329	339.796
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.154.260	871.012	1.430.098
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.020.473	572.213	679.576
Omsætningshastighed	0,69	0,35	0,44
ÅOP	0,77	0,73	0,55
Sharpe Ratio	-0,06		
Benchmark:			
Benchmark afkast (%)	3,89		
Benchmark Sharpe Ratio	0,80		

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

8 Specification af værdipapirbeholdning

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2009		2008	
					Markedsværdi	Antal	Markedsværdi	Antal
Udtræk for 8% Unikredit Ann.	DK	9.211	100,00	100,00	9.211	9.499	9.499,05	
8% Unikredit Ann. 1994/2026	DK	441.069	100,00	108,00	476.354	493.686	538.117,46	
FRN Nordea 2011	DK					49.501.383	49.352.879,34	
Udtræk for VAR Nordea Kredit	DK					115.142	115.142,20	
Udtræk for 4% Nordea Kredit	DK	1.409.065	100,00	100,00	1.409.065	379.982	379.981,51	
4% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2018	DK	22.483.705	100,00	101,15	22.742.268	26.915.798	26.377.482,32	
4% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2010	DK	21.000.000	100,00	100,00	21.000.000			
4% Nordea Realkredit 2011	DK	10.000.000	100,00	102,23	10.222.500			
4% Nordea Kredit 01-01-2012	DK	30.000.000	100,00	102,97	30.891.161			
5% Nordea Kredit Rks 2041	DK	25.000.000	100,00	98,89	24.722.500			
Udtræk for 6% Nordea Kredit	DK					129.188	129.187,57	
6% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2038	DK					37.787.378	37.083.776,79	
Udtræk for 7% Nordea Kredit	DK	27.426.792	100,00	100,00	27.426.792			
7% Nordea Realkredit 2041	DK	29.426.020	100,00	103,79	30.541.266			
4% Skibskredit SK SI 2009	DK					21.714	51.649,55	
2,5% Skibskredit SK SI 2009	DK					34.732	81.780,56	
2,5% Skibskredit SK SI 2010	DK	37.388	100,00	99,95	91.466	268.350	638.242,05	
FRN Danish Ship Finance 2018	DK	34.700.000	100,00	95,30	33.069.100	31.700.000	30.476.697,00	
Udtræk for 5% Totalkredit 11	DK	444.348	100,00	100,00	444.348	399.742	399.741,63	
5% TOTALKREDIT 01-10-2012	DK	2.397.728	100,00	103,00	2.469.660	4.172.961	4.152.096,14	
FRN TOT 2015	DK	36.786.515	100,00	100,08	36.814.105	47.544.209	46.878.588,86	
Udtræk for FRN var. Totalkr.	DK	209.911	100,00	100,00	209.911	179.648	179.648,17	
Udtræk for 5% Landhypotekfor	DK	36.739	100,00	100,00	36.739	35.059	35.058,53	
5% Nykredit Realkredit A/S 2019	DK	617.160	100,00	100,95	623.023	690.015	690.014,58	
5,5% BRF 6.s.2014	DK	2.651.557	100,00	101,00	2.678.072	3.749.416	3.796.284,06	
Udtræk for 12% DLR Kredit IN	DK	1.495.247	100,00	100,00	1.495.247	1.355.562	1.355.561,79	
12% DLR Kredit A/S 2012	DK	7.065.219	100,00	111,05	7.846.110	9.973.052	11.818.066,98	
Udtræk for 7% DLR 42s A 2022	DK	12.279	100,00	100,00	12.279	5.728	5.727,52	
7% DLR Kredit A/S 2022	DK	368.318	100,00	101,20	372.738	406.317	412.411,28	
Udtræk for 6% DLR Kredit 41s	DK	15.241	100,00	100,00	15.241	90.563	90.562,50	
6% DLR Kredit A/S 2012	DK	66.802	100,00	100,00	66.802	157.178	157.177,83	
Udtræk for 5% DLRkredit 42.s	DK	1.345.042	100,00	100,00	1.345.042	192.763	192.762,86	
5% DLR 2028	DK	20.581.524	100,00	102,42	21.079.082	23.050.643	22.915.220,45	
Udtræk for 5% DLR Kredit 43S	DK					303	302,51	
5% DLR Kredit A/S 43S OA 2038	DK					13.598.381	13.129.237,14	
Udtræk for 12% Jyllands Krf	DK	281.244	100,00	100,00	281.244	300.717	300.717,16	
12% Nykredit Realkredit A/S 2012	DK	649.791	100,00	107,00	695.277	1.288.046	1.403.969,86	
Udtræk 2,5% Kommunekrd 84AI 11	DK	13.335	100,00	100,00	32.638	21.221	50.472,08	
2,5% Kommunekredit 84s AI 2011	DK	11.070	100,00	100,75	27.298	45.774	109.956,32	
4% Kommunekredit 1/1-2011	DK	35.000.000	100,00	102,28	35.798.000			
Udtræk for 2,5% Forenede Krf	DK	14.657	100,00	100,00	35.874	36.392	86.554,39	
2,5% Foren.Krf.46.s.IS 2020	DK	3.702	100,00	99,80	9.042	45.284	108.025,62	
Udtræk for 7% Realkrd. Danma	DK	103.563	100,00	100,00	103.563	70.802	70.801,64	
7% Realkredit Danmark A/S 2024	DK	2.075.445	100,00	104,20	2.162.614	2.389.209	2.460.885,05	
Udtræk for 7% Realkrd Danmar	DK	98.517	100,00	100,00	98.517	85.794	85.794,38	

8 Specification af værdipapirbeholdning, fortsat

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2009		2008	
					Markedsværdi	Antal	Markedsværdi	Antal
7% Realkredit Danmark A/S 2014	DK	604.936	100,00	102,50	620.060	974.015	980.329,22	
4% Realkredit Danmark 01-01-2010	DK					2.470.000	2.453.376,97	
Udtræk for 5% Realkrd.Danmar	DK	407.114	100,00	100,00	407.114	99.834	99.834,43	
5% RD 2025	DK	7.315.906	100,00	103,25	7.553.673	8.467.281	8.522.318,53	
Udtræk for VAR Real. Danmark	DK	718.382	100,00	100,00	718.382	2.344	2.344,21	
6FF RD 2038 (IO)	DK	2.751.036	100,00	103,10	2.836.319	4.948.983	4.904.441,83	
Udtræk for VAR Real. Danmark	DK	1.759.460	100,00	100,00	1.759.460	66.150	66.149,78	
6FF RD 2038	DK	9.167.351	100,00	103,30	9.469.873	14.179.474	14.165.720,13	
Udtræk for 4% Realkredit Dan	DK	38.848	100,00	100,00	38.848	15.582	15.582,16	
4% Realkredit Danmark A/S 10/1/2023	DK	885.389	100,00	101,18	895.792	978.773	960.176,13	
FRN Realkredit Danmark A/S 2010	DK					35.499.507	35.410.758,64	
Udtræk for Var RK Danmark 11	DK					36.353	36.352,61	
FRN Realkredit Danmark A/S 07-38	DK	24.737.732	100,00	95,25	23.562.690	24.871.676	23.876.809,15	
Udtræk for FRN Real. Danmark	DK	36.614	100,00	100,00	36.614	32.200	32.200,32	
4% RD 01-01-2009, SDRO	DK					9.350.000	9.347.195,00	
4% RD 01-01-2012	DK	10.000.000	100,00	102,97	10.297.054			
Udtræk for 7% Realkredit Dan	DK	3.131.851	100,00	100,00	3.131.851	73.319	73.318,95	
7% Realkredit Danmark 01-10-2041	DK	5.181.672	100,00	103,80	5.378.575	31.926.681	32.261.911,20	
Udtræk for 7% Realkredit Dan	DK	1.335.393	100,00	100,00	1.335.393	6.137	6.136,54	
7% Realkredit Danmark 2041	DK	1.780.680	100,00	103,70	1.846.565	9.993.863	10.073.914,31	
2% RD 01-01-2011	DK	10.000.000	100,00	100,19	10.018.878			
2% RD 01-01-2013	DK	25.000.000	100,00	97,49	24.372.421			
Udtræk for 4% BRFKredit 111	DK	246.727	100,00	100,00	246.727	76.471	76.471,48	
4% BRFKredit AS 2023	DK	4.160.236	100,00	101,00	4.201.838	4.644.566	4.565.608,06	
5% BRFKredit AS 2041	DK	15.000.000	100,00	98,36	14.754.450			
4% BRFKredit AS 2010	DK					7.000.000	6.969.900,00	
4% BRFKredit AS 01-01-2014	DK	11.175.000	100,00	103,50	11.566.237	14.175.000	13.983.637,50	
Udtræk for 7% BRFKredit 111E	DK	646.159	100,00	100,00	646.159			
7% BRF 2041	DK	976.395	100,00	103,85	1.013.987	4.000.000	4.047.500,00	
Udtr. 2,5% Nykredit 75 IS 2023	DK	340.199	100,00	100,00	832.681	344.552	819.479,41	
2,5% Nykredit 75.s.IS 2023	DK	911.160	100,00	101,50	2.263.636	1.591.701	3.781.900,03	
Udtræk for 5% Nykredit 3 SC	DK	221.825	100,00	100,00	221.825	43.851	43.851,20	
5% Nykredit Realkredit A/S 2026	DK	3.314.786	100,00	101,00	3.347.934	3.905.227	3.807.596,42	
Udtræk for 4% Nykredit (Tota	DK	225.037	100,00	100,00	225.037	121.068	121.068,42	
4% Nykredit Realkredit A/S 2023	DK	7.107.180	100,00	100,75	7.160.483	7.717.103	7.443.145,52	
Udtræk for 4% Nykredit 01D 1	DK	3.429.400	100,00	100,00	3.429.400	1.882.185	1.882.185,35	
4% Nykredit Realkredit A/S 2018	DK	53.572.124	100,00	101,48	54.362.313	60.626.135	59.565.177,30	
5% Nykredit Realkredit A/S 2041	DK	15.000.000	100,00	98,95	14.842.650			
Udtræk for 7% Nykredit 2041	DK	2.020.331	100,00	100,00	2.020.331			
7% Nykredit Realkredit A/S 2041	DK	2.574.575	100,00	103,88	2.674.494			
5,9313% Nykredit Float 01/01/2011	DK					35.105.000	34.753.950,00	
FRN Nykredit 2011	DK	37.605.000	100,00	99,97	37.593.719			
7% Dansk Stat INK St.I.2024	DK	5.000.000	100,00	133,24	6.662.000	10.000.000	13.736.016,30	
4% Denmark Government Bond 11/2015	DK	15.000.000	100,00	104,90	15.735.600			
4% Denmark Government Bond 15-11-2017	DK	29.500.000	100,00	103,73	30.600.350			

Specifikation af værdipapirbeholdning, fortsat

8 Specification af værdipapirbeholdning, fortsat

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2009		2008	
					Markedsværdi	Antal	Markedsværdi	Antal
4,5% Denmark Government Bond 15-11-2039	DK	10.000.000	100,00	104,51	10.450.500	10.000.000	11.676.860,00	
3,72% Roskilde Bank 2010/2013	DK					19.450.000	1.945,00	
7,5% Keops 16	DK	4.800.000	100,00	10,00	480.000	4.800.000	720.000,00	
FRN FIH Erhvervsbank A/S 2011	DK	30.235.000	100,00	94,25	28.496.488	15.000.000	14.235.000,00	
FRN DLR Kredit A/S 2012	DK					5.000.000	37.192.896,05	
CDO Duchess Class B 2018	DK	2.000.000	744,13	73,84	10.989.317	2.000.000	12.678.800,08	
5,5% Dong Energy 3005 NC2015	DK	1.000.000	744,13	96,31	7.166.905	1.000.000	6.003.821,96	
FRN FIH Erhvervsbank A/S 2009	DK					2.700.000	19.782.200,54	
FRN FIH Erhvervsbank A/S 2013	DK	2.795.000	744,13	69,30	14.413.321	3.195.000	10.869.423,50	
5,375% Danske Bank A/S 2014	DK	4.000.000	744,13	101,50	30.211.691			
4,875 % Maersk 2014	DK	500.000	744,13	101,71	3.784.126			
Markedsværdi i alt					742.027.909		668.167.379	

Supplerende information

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

For regnskabsåret 2009

09.01.2009	Forventet udbytte
09.03.2009	Indkaldelse ekstraordinær generalforsamling
24.03.2009	Årsrapport 2008
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

