

**Investeringsforeningen
Fionia Invest Lange 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 Lange 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 31

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. 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 Lange 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 2 - 8 år. Foreningen er udloddende.

Afkast

Foreningen opnåede et afkast på 8,26 procent, hvilket er inklusiv udloddet udbytte på 5,25 kr. pr. investeringsbevis. Foreningens benchmark, EFFAS 3-10, gav et afkast i 2009 på 3,65 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 svagt undervægtet i forhold til 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 investorernes 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 forbrugere endnu. En væsentlig årsag hertil er sandsynligvis, at mange forbrugere stadig frygter at blive fyret.

Foreningen udbetaler i 2010 et udbytte på 4,00 kroner per investeringsbevis.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 304.540 tusinde kroner ultimo 2009 mod 290.206 tusinde kroner ultimo 2008. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 6.282 tusinde kroner. Nettotilvæksten i formuen var på 14.334 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 lønninger. 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 10-årig dansk statsobligation aktuelt ligger på ca. 3,50 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 og afdelinger ved udvanding af deres urealiserede og potentielle skattefrie gevinster fra afdelingens 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 Lange Obligationer 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 Investeringsforeningen Fionia Invest Lange

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 redegørelse 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 Wårsoe
Næstformand

Ole Dalgaard Belling

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen
Direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Fionia Invest Lange Obligationer

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Fionia Invest Lange 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 Revisionspartnerskab

Torben Bender
Statsautoriseret revisor

Helle Gundersen
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Fionia Invest Lange 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 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				
Lange Obligationer	169	217	944	896 ts

Administrationsomkostninger

Foreningens direkte omkostninger består af de omkostninger som direkte kan henføres til foreningen. Andel af fælles omkostninger består af foreningen 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 (rådighedsbeløb) 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 rådighed 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 rådighedsbeløbet, mens reguleringen vedrørende årets indløsninger fratrækkes rådighedsbeløbet.

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 forenings 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.

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-

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.

Resultatopgørelse

Balance

	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Renter			Aktiver		
1 Renteindtægter	13.371	19.560	Likvide midler		
I alt renter	13.371	19.560	4 Indestående i depotselskab	9.334	4.214
Kursgevinster og -tab			I alt likvide midler	9.334	4.214
Obligationer	12.101	-16.439	8 Obligationer, noterede		
Valutakonti	-36	236	Fra danske udstedere	268.377	265.178
2 Handelsomkostninger	154	217	Fra udenlandske udstedere	23.116	16.292
I alt kursgevinster og -tab	11.911	-16.420	4 I alt obligationer	291.493	281.470
I alt indtægter	25.282	3.140	Andre Aktiver		
3 Administrationsomkostninger	1.869	2.244	Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	3.801	4.532
Resultat før skat	23.413	896	Mellemværende vedr. handelsafvik.	0	2.982
Årets nettoresultat	23.413	896	I alt andre aktiver	3.801	7.514
			Aktiver i alt	304.628	293.198
			Passiver		
			5 Medlemmernes formue	304.540	290.206
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	88	5
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	0	2.987
			I alt anden gæld	88	2.992
			Passiver i alt	304.628	293.198
			6 Til rådighed for udlodning		
			7 Femårsoversigt		

Noter

				2009	2008	
				(t.kr.)	(t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				176	548	
Noterede obligationer fra danske udstedere				11.704	15.565	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				1.491	3.447	
I alt renteindtægter				13.371	19.560	
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				172	306	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-18	-89	
I alt handelsomkostninger				154	217	
3 Administrationsomkostninger			2009		2008	
			(t.kr.)		(t.kr.)	
	direkte	fælles	I alt	direkte	fælles	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	40	0	40	21	0	21
Løn til direktion	0	7	7	0	6	6
Løn til personale	0	128	128	0	126	126
Revisionshonorar	0	37	37	0	30	30
Andre honorarer til revisorer	0	0	0	0	0	0
Husleje	0	18	18	0	19	19
Kontorhold m.v.	0	1	1	0	2	2
IT-omkostninger	0	124	124	0	152	152
Markedsføringsomkostninger	0	0	0	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	202	0	202	177	0	177
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	994	994	0	1.582	1.582
Øvrige omkostninger	0	318	318	0	129	129
I alt administrationsomkostninger	242	1.627	1.869	198	2.046	2.244
4 Finansielle Instrumenter				2009	2008	
Børsnoterede finansielle instrumenter				96,90%	98,53%	
Øvrige finansielle instrumenter				3,10%	1,47%	
Kreditværdighed				2009	2008	
Investment grade AAA-AA				72%	83%	
Investment grade A-BBB				14%	7%	
Non Investment grade BB-CCC				3%	0%	
Ingen rating				7%	6%	
Andre inklusiv kontanter				4%	4%	

Noter

	2009 (t.kr.)		2008 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formueværdi	Cirk. beviser	Formueværdi
5 Medlemmernes formue				
Formue primo	292.527	290.206	407.200	414.269
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		15.358		13.234
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-3		0
Emissioner i året	17.334	16.389	2.000	1.996
Indløsninger i året	10.487	10.134	116.673	113.769
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		27		48
Udlodningsregulering		-54		4.661
Overført udlodning fra sidste år		-128		-733
Overført udlodning til næste år		644		128
Foreslået udlodning		11.975		15.358
Overført fra resultatopgørelsen		10.976		-18.518
Formue ultimo	299.374	304.540	292.527	290.206
			2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter			13.370	19.560
Kursgevinster til udlodning			935	2.098
Administrationsomkostninger			1.868	2.244
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			54	-4.661
Udlodning overført fra sidste år (+/-)			128	733
Til rådighed for udlodning, brutto			12.619	15.486
I alt rådighed for udlodning			12.619	15.486
Heraf foreslået udlodning			11.975	15.358
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			644	128

7 Femårsoversigt

	2009	2008	2007*
Årets nettoresultat	23.413	944	6.489
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	304.540	290.206	414.269
Cirkulerende andele (stk.)	2.993.740	2.925.270	4.072.000
Indre værdi	101,73	99,21	101,74
Udlodning (%)	4,00	5,25	3,25
Omkostningsprocent	0,63	0,61	0,44
Årets afkast (%)	8,26	0,70	1,80
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	161.471	208.402	583.832
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	163.377	310.224	177.939
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	324.849	518.626	761.771
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	275.752	366.944	355.448
Omsætningshastighed	0,47	0,50	0,47
ÅOP	0,88	0,84	0,63
Sharpe Ratio	0,16	-	-
Benchmark:			
Benchmark afkast (%)	3,65		
Benchmark Sharpe Ratio	0,71		

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

8 Specification af værdipapirbeholdning

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2009		2008	
					Markedsværdi	Antal	Markedsværdi	Antal
Udtrfk for 5 % Unikredit Ann	DK					30.978	30.978,17	
5% Nordea 2035	DK					5.920.376	5.800.488,10	
Udtrfk for 4% Nordea Ann. 20	DK	71.921	100,00	100,00	71.920,69			
4% Nordea 2025	DK	5.717.019	100,00	111,50	5.662.593,21	6.000.000	5.766.000,00	
Udtrfk for 5% Nordea Kredit	DK					2.300	2.300,49	
5% Nordea 2038 (IO)	DK					32.986.005	31.509.881,30	
Udtræk for 4% Nordea Kredit	DK	413.993	100,00	75,36	413.993,03	187.514	187.514,39	
4% Nordea Realkredit 2023	DK	10.186.650	100,00	0,10	10.339.449,46	11.210.633	11.036.868,34	
5% Nordea Kredit Rks 2041	DK	10.000.000	100,00	97,49	9.889.000,00			
Udtræk for 6% Nordea Kredit	DK	1.161.146	100,00	102,25	1.161.145,70			
6% Nordea 2041	DK	5.373.102	100,00	103,60	5.518.847,82			
Udtræk for 7% Nordea Kredit	DK	961.951	100,00	104,25	961.950,50			
7% Nordea Realkredit 2041	DK	1.032.070	100,00	103,50	1.071.185,63			
FRN Dexia kommunalbank AG 2016	DK	1.634.000	100,00	101,70	1.470.600,00	1.634.000	1.299.030,00	
2% Danish Ship Finance 2024	DK	8.060.000	100,00	100,65	6.073.854,80	10.060.000	7.399.130,00	
Udtræk for 6% Grundej. Hyp.	DK	52.747	100,00	103,73	52.747,04	789.384	789.383,52	
6% Realkredit Danmark A/S 2014	DK	334.731	100,00	102,11	341.425,76	4.144.842	4.310.635,80	
6,5% BRF 01-10-2014	DK	2.178.951	100,00	99,05	2.244.319,96	3.036.825	3.082.377,11	
Udtrfk for 5% DLR 43s. OA 20	DK					410	409,69	
5% DLR 2035 (IO)	DK					3.319.209	3.232.909,80	
Udtræk for 5% DLR Kredit 43S	DK					334	333,63	
5% DLR Kredit A/S 43S OA 2038	DK					14.997.410	14.479.999,23	
4% DLR Kredit A/S 2011	DK	9.000.000	100,00	101,50	9.190.170,00			
Udtræk 2,5% Kommunekrd 83IS 26	DK	112.219	100,00	100,25	274.670,66	112.501	267.570,23	
2,5% Kommunekredit 83s.IS 2026	DK	1.034.018	100,00	101,48	2.622.005,19	1.257.515	3.052.173,17	
Udtræk 2,5% Kommunekrd 88AI 14	DK	169.105	100,00	100,75	413.906,59	164.598	391.479,36	
2,5% Kommunekredit 88s AI 2014	DK	1.074.830	100,00	101,00	2.742.593,80	1.409.877	3.353.236,81	
12% Jyllands Kreditf.33.S 2013	DK	470.401	100,00	104,51	470.401,06	495.169	495.169,14	
12% Nykredit Realkredit A/S 2013	DK	2.214.690	100,00	101,71	2.469.379,57	3.151.141	3.525.338,99	
Udtr.2,5% Forenede Krf 46 2023	DK	96.481	100,00	98,89	236.150,82	98.947	235.334,27	
2,5% Forenede Krf. 46s IS 2023	DK	73.321	100,00	99,09	183.500,14	267.580	635.958,00	
Udtræk for 2,5% Krf. Danmark	DK	487.924	100,00	102,71	1.194.257,25	497.990	1.184.414,10	
2,5% Krf.Danmark 35.s.IS 2023	DK	1.167.636	100,00	103,11	2.906.525,40	2.149.256	5.086.209,61	
Udtr.2,5% Krf.Danmark 35IS 2026	DK	151.069	100,00	103,28	369.762,09	152.766	363.338,22	
2,5% Krf. Danmark 35.s.IS 2026	DK	1.339.820	100,00	102,00	3.394.162,81	1.642.072	3.925.014,80	
Udtræk for 4% Real Danmark 2	DK	419.872	100,00	102,50	419.871,77	414.396	414.395,89	
4% Realkredit Danmark A/S 2012	DK	2.737.132	100,00	103,00	2.764.503,35	4.914.811	4.855.833,42	
Udtræk for 6% Real Danmark 2	DK	140.550	100,00	133,24	140.550,02	142.056	142.055,59	
6% Realkredit Danmark A/S 2017	DK	2.155.009	100,00	103,79	2.208.884,51	2.737.494	2.764.869,00	
Udtræk for 6% Realkredit Dan	DK	1.222.533	100,00	103,80	1.222.532,59	99.908	99.907,58	
6% RD 2041	DK	9.022.710	100,00	90,00	9.318.564,63	28.900.092	28.690.566,75	
5% Realkredit Danmark 2041	DK	10.000.000	100,00	100,00	9.908.900,00			
Udtræk for 7% Realkredit Dan	DK	1.987.082	100,00	100,00	1.987.081,99			
7% Realkredit Danmark 01-10-2041	DK	3.287.643	100,00	100,00	3.412.573,05	42.769	42.769,38	
2% RD 01-01-2013	DK	5.000.000	100,00	100,00	4.874.484,25	12.957.231	13.093.281,54	

8 Specification af værdipapirbeholdning, fortsat

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2009		2008	
					Markedsværdi	Antal	Markedsværdi	Antal
Udtræk for 4% BRFkredit 1/10	DK	410.827	100,00	100,00	410.826,58	115.748	115.748,43	
4% BRFkredit 01-10-2018	DK	3.045.851	100,00	100,00	3.065.648,58	3.940.495	3.918.822,10	
Udtræk for 4% Nykredit 80D 2	DK	414.138	100,00	100,00	414.138,18			
4% Nykredit Realkredit A/S 2015	DK	13.627.220	100,00	100,00	13.661.288,06	14.710.660	14.563.553,38	
Udtræk for 4% Nykredit (Tota	DK	243.534	100,00	100,00	243.533,82	225.149	225.149,34	
4% Nykredit Realkredit A/S 2023	DK	7.691.339	100,00	100,00	7.749.024,42	8.351.394	8.054.919,33	
Udtræk for VAR Nykredit Bank	DK	320.226	100,00	100,00	320.226,12	266.771	266.770,61	
Var Nykredit 32D 2028	DK	25.319.002	100,00	100,00	25.316.976,62	26.499.150	26.313.656,06	
Udtræk for 4% Nykredit 01D 1	DK	515.704	100,00	100,00	515.704,19	248.253	248.253,46	
4% Nykredit Realkredit A/S 2018	DK	8.056.035	100,00	100,00	8.174.861,27	9.602.632	9.434.586,31	
Udtræk for 6% Nykredit 01E A	DK	348.316	100,00	100,00	348.316,41			
6% Nykredit Realkredit A/S 2041	DK	2.201.715	100,00	100,00	2.270.243,13	3.000.000	2.980.500,00	
7% Dansk Stat INK St.I.2024	DK	8.000.000	100,00	100,00	10.659.200,00			
4% Denmark Government Bond 15-11-2017	DK	26.750.000	100,00	100,00	27.747.775,00			
4,5% Denmark Government Bond 15-11-2039	DK	28.400.000	100,00	100,00	29.679.420,00	15.000.000	17.515.290,00	
2% Mare Baltic PCC Ltd 01-11-2010	DK	5.000.000	100,00	100,00	5.000,00	5.000.000	2.000.000,00	
4,875 % Maersk 2014	DK	500.000	744,13	1,017	3.784.125,94			
4,25%Danske Bank 2016	DK	1.480.000	744,13	90,00	9.911.816			
5,375% Danske Bank A/S 2014	DK	500.000	744,13	101,50	3.776.461			
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 2013	DK	1.000.000	744,13	69,30	5.156.823	1.000.000	3.402.010,49	
4,1% Danske Bank 2018	DK					1.500.000	8.587.441,95	
					268.376.779		265.177.679	
CDO Stratford Class B 2021	USA	1.000.000	518,63	50,00	2.593.150	1.000.000	2.275.726,25	
					2.593.150		2.275.726	
CDO Wood Street Class B 2022	Holland	1.000.000	744,13	67,00	4.985.673	1.000.000	4.582.053,15	
					4.985.673		4.582.053	
CDO Atlas II PLC C1 2015	Irland	1.500.000	744,13	93,78	10.467.681	1.500.000	5.266.458,26	
					10.467.681		5.266.458	
12,5% European Investment Bank 2011	Tyrkiet	1.400.000	345,984	104,68	5.070.382			
18,5% European Investment Bank	Tyrkiet					1.200.000	4.167.760,87	
					5.070.382		4.167.761	
Markedsværdi i alt					291.493.666		281.469.677	

Supplerende information

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af Fionia Invest Lange 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

