

**Investeringsinstituttforeningen  
Fionia Invest**

Årsrapport 2007



# Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger.....	3
Ledelsesberetning 2007 .....	4
Bestyrelse og direktion .....	5
Ledelsespåtegning .....	6
Revisionspåtegning .....	7
Anvendt regnskabspraksis.....	8
Fionia Invest Aktiv Portefølje 1	
Kommentarer og forventninger .....	10
Regnskab .....	11
Værdipapirbeholdning, specifikation .....	14
Fionia Invest Aktiv Portefølje 2	
Kommentarer og forventninger .....	15
Regnskab .....	16
Værdipapirbeholdning, specifikation .....	19
Fionia Invest Aktiv Portefølje 3	
Kommentarer og forventninger .....	20
Regnskab .....	21
Værdipapirbeholdning, specifikation .....	24
Fionia Invest Aktiv Portefølje 4	
Kommentarer og forventninger .....	25
Regnskab .....	26
Værdipapirbeholdning, specifikation .....	29
Fondsbørsmeddelelser .....	30

# 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](http://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 Revisionsinteressentskab

Borups Allé 177

DK-2000 Frederiksberg

## **Depotbank**

Fionia Bank A/S

Vestre Stationsvej 7

DK-5100 Odense C

## **Layout**

Kandrup's Bogtrykkeri

# Ledelsesberetning 2007

## Flot udvikling i foreningens formue

Ved lanceringen af Fionia Invest i april måned 2007 placerede foreningens mange tusinde medlemmer mere end 1,7 mia. kr. i foreningens fire afdelinger. Det gav en samlet bevisudstedelse på over 3,3 mia. kr. som følge af Fund-of-Fund strukturen i Aktiv Portefølje 1 - 4. pr. den 31. december 2007 var den samlede bevisformue steget med næsten 800 mio. kr. til ca. 4,1 mia. kr. (+ 24%). Investorerne placerer i overvejende grad nye midler i afdelingerne Aktiv Portefølje 1 - 4, der kombinerer investeringer i aktier og obligationer.

## Markedsudviklingen

År 2007 var et udfordrende år for investorerne. De oplevede store udsving i kurserne på såvel aktier, obligationer som valuta. Årsagen til kursudsvingene var investorernes fokus på bl.a. de stigende (og historisk høje) råvarepriser med deraf følgende højere inflation, faldet i US-dollar overfor andre betydende valutaer, risikoen for recession i den amerikanske økonomi (bl.a. som følge afmatning på boligmarkedet) og de begyndende tab hos kreditinstitutterne (den såkaldte "Subprime-krise"). Sidstnævnte gav anledning til en decideret kredit- og likviditetskrise, som i betydelig grad påvirkede de finansielle markeder negativt.

Investorer med fokus på danske og europæiske aktier oplevede i år 2007 fire større korrektioner (i februar, juni, august og november) - hver gang med kursfald på næsten 10%. Ved de tre første korrektioner indhentede aktiemarkedene efterfølgende kursfaldene, hvorimod foreningen ikke inden årsskiftet fik indhentet kursfaldene i november måned.

Set i lyset af de meget svære markedsbetingelser for Fionia Invest Aktier er et positivt afkast på lidt over 2% (målt fra april måned) tilfredsstillende. I samme periode gav det generelle danske aktiemarked et afkast på 0,91%, og de 600 største europæiske aktier gav et afkast på -2,48%. Foreningen forventer, at udbetale et udbytte på 2,25 kr. (pr. bevis) for regnskabsåret 2007.

Obligationsinvestorerne kan også se tilbage på år 2007 med blandede følelser. Ved indgangen til året var rentekurven næsten flad, dvs. forskellen mellem korte og lange renter var meget begrænset. Både de korte og lange renter steg i 1. halvår 2007 med næsten 0,75%-point, for efterfølgende at falde lidt igen. Baggrunden for de markante rentebevægelser var primært investorernes fokusering på høj økonomisk vækst og inflation, efterfulgt af fokus på risikoen for amerikansk recession samt på "subprime" og likviditetskrise. Målt fra april måned 2007 gav foreningen med korte obligationer et årsafkast på 2,41%, og foreningen med lange obligationer opnåede et årsafkast på 1,80%. For regnskabsåret 2007 forventes foreningerne at kunne udbetale et udbytte på hhv. 2,75 kr. og 3,25 kr. pr. bevis.

Investorerne i afdelingerne Aktiv Portefølje 1 - 4 fik moderate men positive afkast i niveauet 1,26 - 1,95% med Aktiv Portefølje 4 som topscoreren. De fire afdelinger er akkumulerende og udbetaler derfor ikke udbytte, men samler hele afkastet op i kursen.

## Forventninger til år 2008

I år 2008 forventer foreningens rådgiver, Fionia Bank A/S, fortsat store kursudsving på aktiemarkedene - særligt i 1. halvår. Amerikansk økonomi oplever en voldsom opbremsning, vi ser vigende vækst i Europa og dele af Asien, og i Danmark er vi klart på vej ned af konjunktur-stigen. Derfor bliver 1. halvår 2008 også en udfordrende periode for især aktieinvestorerne: økonomierne "afkøles", men vi forventer ikke en økonomisk isvinter.

Afkast på aktiemarkedene forventes for 2008 generelt at ligge under det langsigtede afkast på 7 - 9%.

På obligationsmarkedet betyder stigende renter i 2007 og udviklingen i forbindelse med kredittkrisen, at der er interessante muligheder for at købe obligationer, der giver høje merrenter i forhold til de traditionelle statsobligationer. Specielt obligationer udstedt af finansielle institutter ser pt. meget attraktive ud.

## Tiltag i år 2008

I år 2008 vil foreningen arbejde for at udvide distributionen af foreningens 4 afdelinger. Det skal ske ved indgåelse af formidlings-/samarbejdsaftaler med danske banker og sparekasser. Det vil sikre en fortsat fremgang i formuen og antallet af medlemmer.

Foreningen vil lancere nye tiltag på hjemmesiden [www.fioniainvest.dk](http://www.fioniainvest.dk), således at investorerne kan finde endnu flere informationer om investeringerne i de enkelte afdelinger.

## Risici

Der har i perioden ikke været ændret i investeringspolitikken. Den porteføljemæssige risiko er således ikke ændret. Derimod er den markeds-mæssige risiko generelt øget, som følge af den aktuelle globale usikkerhed om rente- og inflationsudviklingen. For yderligere beskrivelse henvises til Fionia Invest' prospekt.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og fremtil i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Fionia Invest afholder generalforsamling den 17. april 2008.

# Bestyrelse og direktion

---

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

**Bestyrelse:**

**Henning Balle Kristensen**, formand

---

**Bestyrelsesformand for:**

Trinova Management II A/S, Randers tandhjulsfabrik A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**

SFK Handel A/S, Trinova Management A/S, Syddansk Venture A/S

**Direktør for:**

SFK Handel A/S, Heli Management ApS

**Claus Wårsøe**, næstformand

---

**Bestyrelsesformand for:**

Brunholm A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**

L'EASY A/S, The Cat ApS, Kucing A/S

**Ole Dalgaard Belling**

---

**Direktion:**

BI Management A/S

**Christina Larsen**, direktør

---

**Næstformand for:**

Investeringsselskabet af 3/3-2000 A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**

InvesteringsForeningsRådet - IFR

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest (4 afdelinger) for regnskabsperioden 2. oktober 2006 – 31. december 2007.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2008

## 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 Investeringsinstitutforeningen Fionia Invest

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsinstitutforeningen Fionia Invest (4 afdelinger) for regnskabsperioden 2. oktober 2006 – 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 en årsrapport, 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.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsperiode 2. oktober 2006 – 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 25. marts 2008

KPMG C. Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Bender  
Statsautoriseret revisor

Helle Gundesen  
Statsautoriseret revisor

# Anvendt regnskabspraksis

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

## 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 den enkelte afdeling 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 kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved børskurs og valutakurs på balancedagen forstås GMT 1600 kurser.

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 depotbank.

Aktieudbytter (brutto) 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 investeringsforeningsbeviser m.v.

Realiserede kursgevinster og -tab på investeringsforeningsbeviser opgøres som forskellen mellem salgsværdien fratrukket kursværdien primo eller anskaffelsværdien såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

## Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger m.v., ved handel med værdipapirer i forbindelse med porteføljepleje.

Handelsomkostninger afledt af køb og salg af værdipapirer i forbindelse emission og indløsning af beviser afholdes særskilt af de ind eller udtrædende medlemmer, som tillæg eller fradrag til bevisernes indre værdi, hvorfor disse indregnes som emissionstillæg eller indløsningsfradrag under formuen.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt i overensstemmelse med managementaftale med BI Management A/S beregnet som en procentdel af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue.

## Balancen

### Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta optages til balancedagens officielt noterede valutakurs.

### Kapitalandele

Investeringsforeningsbeviser optages til officielt noterede børs- og valutakurser på balancedagen. Unoterede værdipapirer værdiansættes til skønnet dagsværdi.

### Andre aktiver

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

### Anden gæld

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:

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

beregning af omkostningsprocenten. Anvendelsen af nettotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

**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.

**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 opgjort i procent.

**Værdipapiromsætning, brutto og netto**

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

**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

# Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest

## Aktiv Portefølje 1

### Investeringsbeskrivelse

Aktiv Portefølje 1 er en balanceret afdeling, som investerer i aktier, obligationer og ejendomme via udvalgte danske og udenlandske investeringsforeninger. Afdelingens aktivfordeling - fordelingen mellem aktier, obligationer og ejendomme samt fordelingen på sektorer og regioner - optimeres løbende på baggrund af investeringsrådgivers analysemodeller og investeringsstrategier. Et andet vigtigt element i værdiskabelsen er udvælgelse af de bedste foreninger inden for de respektive investeringsområder. Afdelingens andel af aktier ligger i niveauet 40-90%. Afdelingen er velegnet til investorer med en tidshorisont over 7 år og accept af middel risiko.

### Kommentarer til årets resultat og markedsudviklingen

Afdelingens formue pr. den 31. december 2007 udgør 145 mio. kr. mod 100 mio. kr. ved afdelingens opstart i april måned 2007.

Afdelingen opnåede i 2007 et afkast på 1,26%. Afdelingen har ikke tilknyttet et afkastmæssigt benchmark.

Investorerne er blevet mærkbart mindre risikovillige i kølvandet på kreditkrisen og usikre aktiemarkeder.

### Forventninger til 2008

2008 bliver et udfordrende år for aktiemarkederne. Afdelingen forventer, at usikkerheden på markederne relateret til subprime-krisen fortsætter den første del af året, hvilket formentlig også betyder, at stemningen på markederne vil fortsætte med at svinge meget. Afdelingen tror derfor, at første halvdel af 2008 vil ligne slutningen på 2007.

Afkast på aktiemarkederne forventes for 2008 generelt at ligge under det langsigtede afkast på 7 - 9%.

På obligationsmarkedet betyder stigende renter i 2007 og udviklingen i forbindelse med kreditkrisen, at der er interessante muligheder for at købe obligationer, der giver høje merrenter i forhold til de traditionelle statsobligationer. Specielt obligationer udstedt af finansielle institutter ser pt. meget attraktive ud.

Både Fionia Invest Korte og Lange Obligationer har gode muligheder for at investere i obligationer med pæne merrenter i forhold til statsobligationer, og afdelingen anser fortsat disse foreninger for at være gode bidragsydere til det samlede afkast i 2008.

Den effektive rente på obligationsforeningerne, herunder Fionia Invest Korte og Lange Obligationer, ligger pt. på 4,75 - 5,25%, mens renten på foreningernes eksponering i Emerging Markets obligationer ligger på ca. 8%.

Vi forventer at øge afdelingens andel af ejendomsforeninger samt andelen af udenlandske obligationer for at opnå en yderligere spredning og bedre afkast på de samlede obligationsinvesteringer.

Afdelingen har, og vil fortsat have, en forsigtig tilgang til aktiemarkederne og undervægter pt. aktieandelen i afdelingens samlede formue.

### Formuefordeling

Aktier	57,61%
Obligationer	35,90%
Ejendomme	1,54%
Andet	4,95%

### Formue fordelt på valuta:

EUR	0,76%
DKK	99,24%

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>Balance</b>	
	2007*		2007
	(t.kr.)		(t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>		<b>Aktiver</b>	
1 Renteindtægter	236	<b>Likvide midler</b>	
2 Udbytter	447	6 Indestående i depotselskab	1.662
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>683</b>	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.662</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		<b>Kapitalandele</b>	
Kapitalandele	-257	Inv.beviser i investeringsforeninger	137.564
3 Handelsomkostninger	0	6 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>137.564</b>
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-257</b>	<b>Andre aktiver</b>	
<b>Indtægter i alt</b>	<b>426</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.516
4 Administrationsomkostninger	377	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>5.516</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>49</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>144.742</b>
5 Skat	67	<b>Passiver</b>	
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-18</b>	7 Medlemmernes formue	144.737
		<b>Anden gæld</b>	
		Skyldige omkostninger	5
		<b>Anden gæld i alt</b>	<b>5</b>
		<b>Passiver i alt</b>	<b>144.742</b>

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

Note	2007* (t.kr.)		
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab			236
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>236</b>
<b>2 Udbytter</b>			
Inv.beviser i danske investeringsforeninger			447
<b>Udbytter i alt</b>			<b>447</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger			55
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-55
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>0</b>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>			<b>2007</b>
	<b>Direkte</b>	<b>Fælles</b>	<b>I alt</b>
Honorar til bestyrelse m.v.	6	0	6
Løn til personale	0	9	9
Revisionshonorar	0	1	1
Husleje	0	1	1
IT-omkostninger	0	7	7
Gebyrer til depotselskab	3	0	3
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	334	334
Øvrige omkostninger	11	5	16
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>20</b>	<b>357</b>	<b>377</b>
<b>5 Skat</b>			
Ikke refunderbar udbytteskat			67
<b>Skat i alt</b>			<b>67</b>
<b>6 Finansielle Instrumenter</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,8%
Øvrige finansielle instrumenter			1,2%

Formuefordelinger er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 10.

\* Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober - 31. december 2007

7 Medlemmernes formue	2007	
	Cirk. beviser	Formue
Emissioner i året	142.930	144.498
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		257
Overført fra resultatopgørelsen		-18
<b>Formue ultimo</b>	<b>142.930</b>	<b>144.737</b>

## Hoved- og nøgletaloversigt

Hoved- og nøgletal	2007*)
Årets nettoresultat (t.kr.)	-18
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	144.737
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.429
Indre værdi	101,26
Omkostningsprocent	0,31
Årets afkast (%)	1,26
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	138.434
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	558
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	138.992
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	914
Omsætningshastighed	0,00
ÅOP	0,50
Sharpe Ratio	-

\*) Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober - 31. december 2007.

## Specifikation af værdipapirbeholdning

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2007
					Markedsværdi
Fionia Invest Aktier	Danmark	650.208	100,00	101,22	65.814.054
Fionia Invest Korte Obl.	Danmark	106.865	100,00	102,22	10.923.740
Fionia Invest Lange Obl.	Danmark	387.240	100,00	101,73	39.393.925
Sparindex US Value	Danmark	57.964	100,00	66,40	3.848.810
Sparindex Japan Value	Danmark	32.292	100,00	77,00	2.486.484
BI New Emerging Markets	Danmark	1.000	100,00	125,30	125.300
BG Invest - Europæiske Ejendom	Danmark	4.880	100,00	173,80	848.144
Jyske Invest Glob. Ejd.aktier	Danmark	16.600	100,00	82,80	1.374.480
Sydinvest Fjernøsten Akk.	Danmark	3.800	100,00	162,70	618.260
Sydinvest Fjernøsten	Danmark	7.308	100,00	249,30	1.821.884
BI Højrentelande	Danmark	17.400	100,00	94,25	1.639.950
Pension Latinamerika PAL	Danmark	950	100,00	440,60	418.570
SydInvest Latinamerika	Danmark	3.269	100,00	416,60	1.361.865
	<b>Danmark i alt</b>				<b>130.675.467</b>
Danske Fund - Eastern Europe	Luxembourg	1.900	745,62	74,228	1.051.572
	<b>Luxembourg i alt</b>				<b>1.051.572</b>
Carnegie Worldwide Global	Sverige	9.688	100,00	602,50	5.837.020
	<b>Sverige i alt</b>				<b>5.837.020</b>
	<b>Total</b>				<b>137.564.058</b>

# Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest

## Aktiv Portefølje 2

### Investeringsbeskrivelse

Aktiv Portefølje 2 er en balanceret afdeling, som investerer i aktier, obligationer og ejendomme via udvalgte danske og udenlandske investeringsforeninger. Afdelingens aktivfordeling - fordelingen mellem aktier, obligationer og ejendomme samt fordelingen på sektorer og regioner - optimeres løbende på baggrund af investeringsrådgivers analysemodeller og investeringsstrategier. Et andet vigtigt element i værdiskabelsen er udvælgelse af de bedste foreninger inden for de respektive investeringsområder. Afdelingens andel af aktier ligger i niveauet 30-75%. Afdelingen er velegnet til investorer med en tidshorisont over 5 år og accept af middel risiko.

### Kommentarer til årets resultat og markedsudviklingen

Afdelingens formue pr. den 31. december 2007 udgør 407 mio. kr. mod 316 mio. kr. ved afdelingens opstart i april måned 2007.

Afdelingen opnåede i 2007 et positivt afkast på 1,28%. Afdelingen har ikke et afkastmæssigt benchmark.

Investorerne er blevet mærkbart mindre risikovillige i kølvandet på kreditkrisen og usikre aktiemarkeder.

### Forventninger til 2008

Afdelingen forventer, at usikkerheden på markederne relateret til subprime-krisen fortsætter den første del af året, hvilket formentlig også betyder, at stemningen på markederne vil fortsætte med at svinge meget. Afdelingen tror derfor, at første halvdel af 2008 vil ligne slutningen på 2007.

Afkast på aktiemarkederne forventes for 2008 generelt at ligge under det langsigtede afkast på 7 - 9%.

På obligationsmarkedet betyder stigende renter i 2007 og udviklingen i forbindelse med kreditkrisen, at der er interessante muligheder for at købe obligationer, der giver høje merrenter i forhold til de traditionelle statsobligationer. Specielt obligationer udstedt af finansielle institutter ser pt. meget attraktive ud.

Både Fionia Invest Korte og Lange Obligationer har gode muligheder for at investere i obligationer med pæne merrenter forhold til statsobligationer, og anser fortsat disse foreninger for at være stabile bidragsydere til det samlede afkast i 2008.

Den effektive rente på obligationsforeningerne, herunder Fionia Invest Korte og Lange Obligationer, ligger pt. på 4,75 - 5,25%, mens renten på foreningernes eksponering i Emerging Markets obligationer ligger på ca. 8%.

Afdelingen forventer at øge andelen af ejendomsforeninger samt andelen af udenlandske obligationer for at opnå en yderligere

spredning og bedre afkast af de samlede obligationsinvesteringer.

Afdelingen har, og vil fortsat have, en forsigtig tilgang til aktiemarkederne og undervægter pt. aktieandelen i afdelingens samlede formue.

### Formuefordeling

Aktier	47,45%
Obligationer	45,40%
Ejendomme	1,61%
Andet	5,54%

### Formue fordelt på valuta:

EUR	1,81%
DKK	98,19%

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>Balance</b>	
	2007*		2007
	(t.kr.)		(t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>		<b>Aktiver</b>	
1 Renteindtægter	389	<b>Likvide midler</b>	
2 Udbytter	1.120	6 Indestående i depotselskab	4.432
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>1.509</b>	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>4.432</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		<b>Kapitalandele</b>	
Kapitalandele	1.770	Inv.beviser i investeringsforeninger	384.497
Valutakonti	2	6 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>384.497</b>
3 Handelsomkostninger	0	<b>Andre aktiver</b>	
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>1.772</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	18.131
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.281</b>	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>18.131</b>
4 Administrationsomkostninger	1.093	<b>Aktiver i alt</b>	<b>407.060</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.188</b>	<b>Passiver</b>	
5 Skat	168	7 Medlemmernes formue	407.048
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.020</b>	<b>Anden gæld</b>	
		Skyldige omkostninger	12
		<b>Anden gæld i alt</b>	<b>12</b>
		<b>Passiver i alt</b>	<b>407.060</b>

\* Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober - 31. december 2007



Note	2007* (t.kr.)		
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab			389
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>389</b>
<b>2 Udbytter</b>			
Inv.beviser i danske investeringsforeninger			1.120
<b>Udbytter i alt</b>			<b>1.120</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger			113
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-113
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>0</b>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>			<b>2007</b>
	<b>Direkte</b>	<b>Fælles</b>	<b>I alt</b>
Honorar til bestyrelse m.v.	16	0	16
Løn til direktion	0	1	1
Løn til personale	0	26	26
Revisionshonorar	0	2	2
Husleje	0	3	3
IT-omkostninger	0	22	22
Markedsføringsomkostninger	0	1	1
Gebyrer til depotselskab	5	0	5
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	991	991
Øvrige omkostninger	14	12	26
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>35</b>	<b>1.058</b>	<b>1.093</b>
<b>5 Skat</b>			
Ikke refunderbar udbytteskat			168
<b>Skat i alt</b>			<b>168</b>
<b>6 Finansielle Instrumenter</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,9%
Øvrige finansielle instrumenter			1,1%
Formuefordelinger er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 15.			
<b>7 Medlemmernes formue</b>			<b>2007</b>
	<b>Cirk. beviser</b>		<b>Formue</b>
Emissioner i året	401.849		404.292
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			736
Overført fra resultatopgørelsen			2.020
<b>Formue ultimo</b>	<b>401.849</b>		<b>407.048</b>

\* Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober - 31. december 2007

## Hoved- og nøgletaloversigt

Hoved- og nøgletal	2007*)
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.020
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	407.048
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.018
Indre værdi	101,29
Omkostningsprocent	0,30
Årets afkast (%)	1,28
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	390.347
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	7.507
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	397.854
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	14.623
Omsætningshastighed	0,02
ÅOP	0,49
Sharpe Ratio	-

\*) Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober 2006 - 31. december 2007.

## Specifikation af værdipapirbeholdning

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2007
					Markedsværdi
Fionia Invest Aktier	Danmark	1.434.923	100,00	101,22	145.242.906
Fionia Invest Korte Obl.	Danmark	693.761	100,00	102,22	70.916.249
Fionia Invest Lange Obl.	Danmark	1.074.457	100,00	101,73	109.304.511
Sparindex US Value	Danmark	140.619	100,00	66,40	9.337.102
Jyske Invest Glob. Ejd.aktier	Danmark	40.500	100,00	82,80	3.353.400
Sparindex Japan Value	Danmark	79.518	100,00	77,00	6.122.886
BG Invest - Europæiske Ejendom	Danmark	18.350	100,00	173,80	3.189.230
BI Højrentelande	Danmark	48.500	100,00	94,25	4.571.125
Pension Latinamerika PAL	Danmark	4.650	100,00	440,60	2.048.790
BI New Emerging Markets	Danmark	5.700	100,00	125,30	714.210
Sydinvest Fjernøsten Akk.	Danmark	10.400	100,00	162,70	1.692.080
Sydinvest Fjernøsten	Danmark	16.343	100,00	249,30	4.074.310
SydInvest Latinamerika	Danmark	8.376	100,00	416,60	3.489.442
SydInvest Emerging Markets loc	Danmark	5	745,62	56.489,95	2.106.002
	<b>Danmark i alt</b>				<b>366.162.242</b>
Danske Fund - Eastern Europe	Luxembourg	8.800	745,62	74,23	4.870.438
	<b>Luxembourg i alt</b>				<b>4.870.438</b>
Carnegie Worldwide Global	Sverige	22.348	100,00	602,50	13.464.670
	<b>Sverige i alt</b>				<b>13.464.670</b>
	<b>Total</b>				<b>384.497.349</b>

# Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest

## Aktiv Portefølje 3

### Investeringsbeskrivelse

Aktiv Portefølje 3 er en balanceret afdeling, som investerer i aktier, obligationer og ejendomme via udvalgte danske og udenlandske investeringsforeninger. Afdelingens aktivfordeling - fordelingen mellem aktier, obligationer og ejendomme samt fordelingen på sektorer og regioner - optimeres løbende på baggrund af investeringsrådgivers analysemodeller og investeringsstrategier. Et andet vigtigt element i værdiskabelsen er udvælgelse af de bedste foreninger inden for de respektive investeringsområder. Afdelingens andel af aktier ligger i niveauet 20-60%. Afdelingen er velegnet til investorer med en tidshorisont over 5 år og accept af middel risiko.

### Kommentarer til årets resultat og markedsudviklingen

Afdelingens formue pr. den 31. december 2007 udgør 815 mio. kr. mod 579 mio. kr. ved afdelingens opstart i april måned 2007.

Afdelingen opnåede i 2007 et positivt afkast på 1,71%. Afdelingen har ikke et afkastmæssigt benchmark.

Investorerne er blevet mærkbart mindre risikovillige i kølvandet på kreditkrisen og usikre aktiemarkeder.

### Forventninger til 2008

Afdelingen forventer, at usikkerheden på markederne relateret til subprime-krisen fortsætter den første del af året, hvilket formentlig også betyder, at stemningen på markederne vil fortsætte med at svinge meget. Afdelingen tror derfor, at første halvdel af 2008 vil ligne slutningen på 2007.

Afkast på aktiemarkederne forventes for 2008 generelt at ligge under det langsigtede afkast på 7 - 9%.

På obligationsmarkedet betyder stigende renter i 2007 og udviklingen i forbindelse med kreditkrisen, at der er interessante muligheder for at købe obligationer, der giver høje merrenter i forhold til de traditionelle statsobligationer. Specielt obligationer udstedt af finansielle institutter ser pt. meget attraktive ud.

Både Fionia Invest Korte og Lange Obligationer har gode muligheder for at investere i obligationer med pæne merrenter forhold til statsobligationer, og vi anser fortsat disse foreninger for at være stabile bidragsydere til det samlede afkast i 2008.

Den effektive rente på obligationsforeningerne, herunder Fionia Invest Korte og Lange Obligationer, ligger pt. på 4,75 - 5,25%, mens renten på foreningernes eksponering i Emerging Markets obligationer ligger på ca. 8%.

Afdelingen forventer at øge andelen af ejendomsforeninger samt andelen af udenlandske obligationer for at opnå en yderligere spredning og bedre afkast af de samlede obligationsinvesteringer.

Afdelingen har, og vil fortsat have, en forsigtig tilgang til aktiemarkederne og undervægtter pt. aktieandelen i afdelingens samlede formue.

### Formuefordeling

Aktier	35,40%
Obligationer	58,62%
Ejendomme	1,40%
Andet	4,58%

### Formue fordelt på valuta:

EUR	1,75%
DKK	98,25%

Resultatopgørelse		Balance	
	2007*		2007
	(t.kr.)		(t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>		<b>Aktiver</b>	
1 Renteindtægter	1.153	<b>Likvide midler</b>	
2 Udbytter	1.512	6 Indestående i depotselskab	14.286
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>2.665</b>	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>14.286</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		<b>Kapitalandele</b>	
Kapitalandele	5.832	Inv.beviser i investeringsforeninger	777.359
Valutakonti	2	6 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>777.359</b>
3 Handelsomkostninger	0	<b>Andre aktiver</b>	
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>5.834</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	23.032
<b>Indtægter i alt</b>	<b>8.499</b>	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>23.032</b>
4 Administrationsomkostninger	2.179	<b>Aktiver i alt</b>	<b>814.677</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.320</b>	<b>Passiver</b>	
5 Skat	227	7 Medlemmernes formue	814.660
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>6.093</b>	Anden gæld	
		Skyldige omkostninger	17
		<b>Anden gæld i alt</b>	<b>17</b>
		<b>Passiver i alt</b>	<b>814.677</b>

\* Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober - 31. december 2007

Note	2007* (t.kr.)		
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab			1.153
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>1.153</b>
<b>2 Udbytter</b>			
Inv.beviser i danske investeringsforeninger			1.512
<b>Udbytter i alt</b>			<b>1.512</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger			248
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-248
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>0</b>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>			<b>2007</b>
	<b>Direkte</b>	<b>Fælles</b>	<b>I alt</b>
Honorar til bestyrelse m.v.	32	0	32
Løn til direktion	0	3	3
Løn til personale	0	52	52
Revisionshonorar	0	5	5
Husleje	0	6	6
Kontorhold m.v.	0	1	1
IT-omkostninger	0	44	44
Markedsføringsomkostninger	0	2	2
Gebyrer til depotselskab	7	0	7
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	1.980	1.980
Øvrige omkostninger	26	21	47
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>65</b>	<b>2.114</b>	<b>2.179</b>
<b>5 Skat</b>			
Ikke refunderbar udbytteskat			227
<b>Skat i alt</b>			<b>227</b>
<b>6 Finansielle Instrumenter</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,2%
Øvrige finansielle instrumenter			1,8%
Formuefordelingen er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 20.			
<b>7 Medlemmernes formue</b>			<b>2007</b>
	<b>Cirk. beviser</b>		<b>Formue</b>
Emissioner i året	800.884		806.944
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			1.623
Overført fra resultatopgørelsen			6.093
<b>Formue ultimo</b>	<b>800.884</b>		<b>814.660</b>

\* Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober - 31. december 2007

## Hoved- og nøgletaloversigt

Hoved- og nøgletal	2007*)
Årets nettoresultat (t.kr.)	6.093
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	814.660
Cirkulerende andele (t.kr.)	8.009
Indre værdi	101,72
Omkostningsprocent	0,30
Årets afkast (%)	1,71
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	783.099
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	11.323
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	794.422
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	21.241
Omsætningshastighed	0,01
ÅOP	0,49
Sharpe Ratio	-

\*) Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober 2006 - 31. december 2007.

## Specifikation af værdipapirbeholdning

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2007
					Markedsværdi
Fionia Invest Aktier	Danmark	2.102.271	100,00	101,22	212.791.871
Fionia Invest Korte Obl.	Danmark	2.785.534	100,00	102,22	284.737.285
Fionia Invest Lange Obl.	Danmark	1.804.525	100,00	101,73	183.574.328
SydInvest Latinamerika	Danmark	15.912	100,00	416,60	6.628.939
SydInvest Emerging Markets loc	Danmark	9	745,62	56489,95	3.790.803
Pension Latinamerika PAL	Danmark	8.550	100,00	440,60	3.767.130
BI Højrentelande	Danmark	98.100	100,00	94,25	9.245.925
Sydinvest Fjernøsten	Danmark	20.773	100,00	249,30	5.178.709
Sydinvest Fjernøsten Akk.	Danmark	23.700	100,00	162,70	3.855.990
Jyske Invest Glob. Ejd.aktier	Danmark	69.200	100,00	82,80	5.729.760
BG Invest - Europæiske Ejendom	Danmark	32.700	100,00	173,80	5.683.260
BI New Emerging Markets	Danmark	10.900	100,00	125,30	1.365.770
Sparindex Japan Value	Danmark	115.961	100,00	77,00	8.928.997
Sparindex US Value	Danmark	195.395	100,00	66,40	12.974.228
	<b>Danmark i alt</b>				<b>748.252.995</b>
Danske Fund - Eastern Europe	Luxembourg	17.700	745,62	74,22	9.796.221
	<b>Luxembourg i alt</b>				<b>9.796.221</b>
Carnegie Worldwide Global	Sverige	32.050	100,00	602,50	19.310.125
	<b>Sverige i alt</b>				<b>19.310.125</b>
	<b>Total</b>				<b>777.359.341</b>



# Investeringsinstituttforeningen Fionia Invest

## Aktiv Portefølje 4

### Investeringsbeskrivelse

Aktiv Portefølje 4 er en balanceret afdeling, som investerer i aktier, obligationer og ejendomme via udvalgte danske og udenlandske investeringsforeninger. Afdelingens aktivfordeling - fordelingen mellem aktier, obligationer og ejendomme samt fordelingen på sektorer og regioner - optimeres løbende på baggrund af investeringsrådgivers analysemodeller og investeringsstrategier. Et andet vigtigt element i værdiskabelsen er udvælgelse af de bedste foreninger inden for de respektive investeringsområder. Afdelingens andel af aktier ligger i niveauet 10-45%. Afdelingen er velegnet til investorer med en tidshorisont over 5 år og accept af middel risiko.

### Kommentarer til årets resultat og markedsudviklingen

Afdelingens formue pr. den 31. december 2007 udgør 805 mio. kr. mod 721 mio. kr. ved afdelingens opstart i april måned 2007.

Afdelingen opnåede i 2007 et positivt afkast på 1,95%. Afdelingen har ikke et afkastmæssigt benchmark.

Investorerne er blevet mærkbart mindre risikovillige i kølvandet på kreditkrisen og usikre aktiemarkeder.

### Forventninger til 2008

Afdelingen forventer, at usikkerheden på markederne relateret til subprime-krisen fortsætter den første del af året, hvilket formentlig også betyder, at stemningen på markederne vil fortsætte med at svinge meget. Afdelingen tror derfor, at første halvdel af 2008 vil ligne slutningen på 2007.

Afkast på aktiemarkederne forventes for 2008 generelt at ligge under det langsigtede afkast på 7 - 9%.

På obligationsmarkedet betyder stigende renter i 2007 og udviklingen i forbindelse med kreditkrisen, at der er interessante muligheder for at købe obligationer, der giver høje merrenter i forhold til de traditionelle statsobligationer. Specielt obligationer udstedt af finansielle institutter ser pt. meget attraktive ud.

Både Fionia Invest Korte og Lange Obligationer har gode muligheder for at investere i obligationer med pæne merrenter forhold til statsobligationer, og anser fortsat disse foreninger for at være stabile bidragsydere til det samlede afkast i 2008.

Den effektive rente på obligationsforeningerne, herunder Fionia Invest Korte og Lange Obligationer, ligger pt. på 4,75 - 5,25%, mens renten på foreningernes eksponering i Emerging Markets obligationer ligger på ca. 8%.

Afdelingen forventer at øge andelen af ejendomsforeninger samt andelen af udenlandske obligationer for at opnå en yderligere spredning og bedre afkast af de samlede obligationsinvesteringer.

Afdelingen har, og vil fortsat have, en forsigtig tilgang til aktiemarkederne og undervægter pt. aktieandelen i afdelingens samlede formue.

### Formuefordeling

Aktier	24,31%
Obligationer	72,27%
Ejendomme	0,81%
Andet	2,60%

### Formue fordelt på valuta:

EUR	1,04%
DKK	98,96%

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>Balance</b>	
	2007* (t.kr.)		2007 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>		<b>Aktiver</b>	
1 Renteindtægter	687	<b>Likvide midler</b>	
2 Udbytter	1.334	6 Indestående i depotselskab	12.313
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>2.021</b>	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>12.313</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		<b>Kapitalandele</b>	
Kapitalandele	11.578	Inv.beviser i investeringsforeninger	783.701
3 Handelsomkostninger	0	6 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>783.701</b>
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>11.578</b>	<b>Andre aktiver</b>	
<b>Indtægter i alt</b>	<b>13.599</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.649
4 Administrationsomkostninger	2.227	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>8.649</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.372</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>804.663</b>
5 Skat	200	<b>Passiver</b>	
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>11.172</b>	7 Medlemmernes formue	804.653
		<b>Anden gæld</b>	
		Skyldige omkostninger	10
		<b>Anden gæld i alt</b>	<b>10</b>
		<b>Passiver i alt</b>	<b>804.663</b>

\* Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober - 31. december 2007

Note	2007* (t.kr.)		
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab			687
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>687</b>
<b>2 Udbytter</b>			
Inv.beviser i danske investeringsforeninger			1.334
<b>Udbytter i alt</b>			<b>1.334</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger			137
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-137
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>0</b>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>			<b>2007</b>
	<b>Direkte</b>	<b>Fælles</b>	<b>I alt</b>
Honorar til bestyrelse m.v.	31	0	31
Løn til direktion	0	3	3
Løn til personale	0	54	54
Revisionshonorar	0	5	5
Husleje	0	7	7
Kontorhold m.v.	0	1	1
IT-omkostninger	0	45	45
Markedsføringsomkostninger	0	2	2
Gebyrer til depotselskab	5	0	5
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.037	2.037
Øvrige omkostninger	16	21	37
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>52</b>	<b>2.175</b>	<b>2.227</b>
<b>5 Skat</b>			
Ikke refunderbar udbytteskat			200
<b>Skat i alt</b>			<b>200</b>
<b>6 Finansielle Instrumenter</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,5%
Øvrige finansielle instrumenter			1,5%
Formuefordelinger er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 25.			
<b>7 Medlemmernes formue</b>			<b>2007</b>
	<b>Cirk. beviser</b>		<b>Formue</b>
Emissioner i året	819.264		822.048
Indløsninger i året	30.000		30.158
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			1.591
Overført fra resultatopgørelsen			11.172
<b>Formue ultimo</b>	<b>789.264</b>		<b>804.653</b>

\* Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober - 31. december 2007

## Hoved- og nøgletaloversigt

Hoved- og nøgletal	2007*)
Årets nettoresultat (t.kr.)	11.172
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	804.653
Cirkulerende andele (t.kr.)	7.893
Indre værdi	101,95
Omkostningsprocent	0,29
Årets afkast (%)	1,95
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	812.673
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	40.413
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	853.086
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	20.061
Omsætningshastighed	0,01
ÅOP	0,48
Sharpe Ratio	-

\*) Regnskabsperioden omfatter perioden 2. oktober 2006 - 31. december 2007.

## Specifikation af værdipapirbeholdning

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2007
					Markedsværdi
Fionia Invest Aktier	Danmark	1.428.113	100,00	101,22	144.553.598
Fionia Invest Korte Obl.	Danmark	4.810.841	100,00	102,22	491.764.167
Fionia Invest Lange Obl.	Danmark	790.777	100,00	101,73	80.445.744
BG Invest - Europæiske Ejendom	Danmark	16.470	100,00	173,80	2.862.486
Pension Latinamerika PAL	Danmark	2.200	100,00	440,60	969.320
BI Højrentelande	Danmark	99.000	100,00	94,25	9.330.750
Sydinvest Fjernøsten	Danmark	17.808	100,00	249,30	4.439.534
Sydinvest Fjernøsten Akk.	Danmark	14.200	100,00	162,70	2.310.340
Jyske Invest Glob. Ejd.aktier	Danmark	44.200	100,00	82,80	3.659.760
SydInvest Emerging Markets loc	Danmark	11	745,62	56489,95	4.633.204
SydInvest Latinamerika	Danmark	10.486	100,00	416,60	4.368.468
Sparindex US Value	Danmark	141.022	100,00	66,40	9.363.861
Sparindex Japan Value	Danmark	77.054	100,00	77,00	5.933.158
BI New Emerging Markets	Danmark	3.000	100,00	125,30	375.900
	<b>Danmark i alt</b>				<b>765.010.290</b>
Danske Fund - Eastern Europe	Luxembourg	6.300	745,62	74,23	3.486.791
	<b>Luxembourg i alt</b>				<b>3.486.791</b>
Carnegie Worldwide Global	Sverige	25.234	100,00	602,50	15.203.485
	<b>Sverige i alt</b>				<b>15.203.485</b>
	<b>Total</b>				<b>783.700.565</b>

## Fondsbørsmeddelelser

---

26.03.2007	Tegningsmeddelelse
21.05.2007	Opdaterede prospekter
27.08.2007	Halvårsrapport 2007
06.09.2007	Opdaterede prospekter
23.11.2007	Finanskalender 2008
13.03.2008	Ændring af finanskalender 2008
	<b>Finanskalender</b>
25.03.2008	Årsrapport 2007
17.04.2008	Generalforsamling
21.08.2008	Halvårsrapport 2008
18.11.2008	Finanskalender 2009