

**Investeringsforeningen
Fionia Invest Korte Obligationer**

Årsrapport 2007



Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	3
Ledelsesberetning	4
Bestyrelse og direktion	5
Ledelsespåtegning	6
Revisionspåtegning	7
Anvendt regnskabspraksis.....	8
Resultatopgørelse.....	10
Balance	10
Noter	11
Udbytte og Nøgletal.....	13
Specifikation af værdipapirbeholdning.....	14
Fondbørsmeddelelser	16

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 Revisionsinteressentskab
Borups Allé 177
DK-2000 Frederiksberg

Depotbank

Fionia Bank A/S
Vestre Stationsvej 7
DK-5100 Odense C

Layout

Kandrup's Bogtrykkeri

Ledelsesberetning

Investeringbeskrivelse

Investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Op til 10% af formuen kan dog placeres i obligationer, der ikke har en investment grade rating. Udgangspunktet for obligationsinvesteringerne er den aktuelle rentekurve og de aktuelle kreditspænd, hvor målet er at sammensætte en portefølje, der kan generere performance uanset markedsudviklingen. Det accepteres, at en del af porteføljen er placeret i mindre likvide obligationer. Foreningen har en gennemsnitlig vægtet varighed på 0-3 år.

Kommentarer til årets resultat og markedsudviklingen

Foreningens formue pr. den 31. december 2007 udgjorde 871 mio. kr. mod 714 mio. kr. ved foreningens opstart i april måned 2007.

Foreningen opnåede i 2007 et positivt afkast på 2,41%. Foreningen har ikke tilknyttet et afkastmæssigt benchmark.

Foreningens hoved- og nøgletal er anført på side 13.

De 10 årige europæiske renter er i perioden 1. april til 31. december 2007 steget fra 4,0 til 4,3%. De korte pengemarkedsrenter (3 mdr.) oplevede en endnu kraftigere stigning fra ca. 4 til 4,7%, da kreditkrisen betød, at bankerne blev bange for at låne ud til hinanden. Usikkerhed omkring, hvilke banker der ville blive ramt i forbindelse med nedskrivning/tab på investeringer i de amerikanske subprimelån, pressede de korte renter op.

Kreditproblemerne betød også, at renteforskellen mellem kreditobligationer (også almindelige realkreditobligationer) og statsobligationer er øget markant.

Inflationen i euro-området ligger pt. noget over det niveau, som den europæiske centralbank har fastsat som acceptabelt (tæt på men under 2%), hvilket betyder, at den europæiske centralbank indtil videre forventes at holde den korte rente på nuværende niveau på 4%.

Forventninger til 2008

For Fionia Invest Korte Obligationer betyder udviklingen på obligationsmarkedet i 2007 med stigende renter og kreditkrise, at der er opstået nye spændende muligheder for at købe obligationer, der giver interessante merrenter i forhold til de traditionelle statsobligationer. Specielt obligationer fra finansielle institutter ser pt. meget attraktive ud. På de obligationer som Fionia Invest Korte Obligationer har mulighed for at købe, ligger den effektive rente pt. på omkring 4,25 - 5,25%.

En forværring af udviklingen i den amerikanske økonomi, samt en vigende inflation i Euro-området, vil kunne understøtte obligationskurserne generelt.

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 Korte Obligationer' prospekt.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Formue fordelt på land:

Tyskland	0,18%
Luxembourg	1,99%
Danmark	97,83%

10 største positioner:

4% Nykredit Realkredit A/S 2018	8,24%
4% DLR Kredit A/S 2010	7,18%
4% Realkredit Danmark 01-01-2010	6,18%
FRN Nordea 2011	5,74%
4,6% FIH 08-02-2010	5,72%
FRN TOT 2015	5,63%
4,56% Realkredit Danmark A/S 2010	4,11%
4% Kommunekredit 1/1-2011	3,97%
4% BRFkredit AS 2009	2,85%
4% Danish Ship Finance 2008	2,73%

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, 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 Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer 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 foreningens 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 Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer for regnskabsperioden 2. oktober 2006 – 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsperioden 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 Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer 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 foreningen, 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 foreningen, 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

Rente

Renteindtægter består af årets indtjente renter af obligationer og indestående i depotbank.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti og obligationer m.v.

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

eller anskaffelsesværdien, 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.

Obligationer

Obligationer optages til officielt noterede børs- og valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer optages til udtrækningsværdien.

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

Indre værdi

Medlemmernes formue delt med cirkulerende andele på balance-dagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

Beregnes som:

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

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.

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.

Resultatopgørelse		Balance	
	2007* (t.kr.)		2007 (t.kr.)
Renter		Aktiver	
1 Renteindtægter	25.228	Likvide midler	
Renter i alt	25.228	5 Indestående i depotselskab	146.292
		Likvide midler i alt	146.292
Kursgevinster og -tab		Obligationer	
Obligationer	-5.542	Noterede obligationer fra danske udstedere	728.697
Valutakonti	86	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.981
2 Handelsomkostninger	0	5 Obligationer i alt	744.678
Kursgevinster og -tab i alt	-5.456		
		Andre aktiver	
Indtægter i alt	19.772	Tilgodehavende renter	14.584
3 Administrationsomkostninger	2.820	Andre aktiver i alt	14.584
		Aktiver i alt	905.554
Resultat før skat	16.952	Passiver	
Årets nettoresultat	16.952	6 Medlemmernes formue	871.082
Formuebevægelser		Anden gæld	
Udlodningsreguleringer	2.806	Skyldige omkostninger	28
Til disposition	19.758	Mellemværende vedr. handelsafvikling	34.444
4 Til rådighed for udlodning	25.317	Anden gæld i alt	34.472
Foreslået udlodning	23.400	Passiver i alt	905.554
Overført til udlodning næste år	1.917		
Overført til formuen	-5.559		

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

Note	2007* (t.kr.)		
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab			1.282
Noterede obligationer fra danske udstedere			23.463
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			483
Renteindtægter i alt			25.228
2 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger			286
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-286
Handelsomkostninger i alt			0
3 Administrationsomkostninger			2007
	Direkte	Fælles	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	34	0	34
Løn til direktion	0	10	10
Løn til personale	0	200	200
Revisionshonorar	0	17	17
Husleje	0	25	25
Kontorhold m.v.	0	2	2
IT-omkostninger	0	169	169
Markedsføringsomkostninger	0	9	9
Gebyrer til depotselskab	2	0	2
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.262	2.262
Øvrige omkostninger	7	83	90
Administrationsomkostninger i alt	43	2.777	2.820
4 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter			25.228
Kursgevinster til udlodning			103
Administrationsomkostninger			2.820
Udlodningsreguleringer			2.806
Til rådighed for udlodning i alt			25.317
5 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter			83,6%
Øvrige finansielle instrumenter			16,4%

Geografisk fordeling og 10 største positioner er angivet i forbindelse med foreningens ledelsesberetning på side 4.

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

		2007
	Cirk. beviser	Formue
6 Medlemmernes formue		
Emissioner i året	850.900	852.700
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.430
Udlodningsregulering		-2.806
Overført udlodning til næste år		1.917
Foreslået udlodning		23.400
Overført fra resultatopgørelsen		-5.559
Formue ultimo	850.900	871.082

Udbytte og Nøgletal

Udbyttet for Investeringsforeningen Fionia Invest Korte Obligationer for 2007 er på kr. 2,75 per andel og fordeler sig således:

Pensionsbeskatning			Personer				Selskaber		
15% afgift	Afgiftsfri	I alt	Aktieindkomst	Kapitalindkomst	Skattefri	I alt	Aktieindkomst	Alm. selskabsindkomst	I alt
2,75	0,00	2,75	0,00	2,75	0,00	2,75	0,00	2,75	2,75

Hoved- og nøgletalsoversigt

Hoved- og nøgletal	2007*)
Årets nettoresultat (t.kr.)	16.952
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	871.082
Cirkulerende andele (t.kr.)	8.509
Indre værdi	102,37
Udlodning (%)	2,75
Omkostningsprocent	0,37
Årets afkast (%)	2,41
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.090.302
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	339.796
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.430.098
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	679.576
Omsætningshastighed	0,44
ÅOP	0,55
Sharpe Ratio	-

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

Specifikation af værdipapirbeholdning

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2007
					Markedsværdi
4% Danm. Skibskrf 1996/2008	Danmark	23.794.000	100,00	99,55	23.686.927
3% Skibskreditfond 15.11.2008	Danmark	2.000.000	100,00	98,80	1.976.000
5% Totalkredit 111 C 2012	Danmark	5.943.323	100,00	99,60	5.919.837
VAR Totalkr. 122C OA 2015	Danmark	48.259.916	100,00	101,70	49.080.334
5,5% Byggeriet Real 6.s.2014	Danmark	4.656.931	100,00	101,60	4.731.442
4% BRFKredit 321B RTL 2009	Danmark	25.000.000	100,00	99,29	24.822.500
4% BRFKredit 111 B 2023	Danmark	4.931.881	100,00	94,25	4.648.298
5% DLR Kredit 43S OA 2038	Danmark	13.599.383	100,00	93,95	12.776.621
12% DLR Kredit INK L 2012A	Danmark	10.571.421	100,00	120,00	12.685.705
7% DLR 42s A 2022	Danmark	523.748	100,00	106,75	559.101
6% DLR Kredit 41s A 2012	Danmark	347.233	100,00	101,12	351.119
4% DLR Kredit 01.01.2010	Danmark	63.000.000	100,00	99,30	62.559.000
5% DLRkredit 42.s A 2028	Danmark	21.494.946	100,00	97,39	20.933.927
2,5% Kommunekredit 84s AI 2011	Danmark	87.963	100,00	100,06	203.602
4% Kommunekredit 321S 2011	Danmark	35.000.000	100,00	98,78	34.573.000
Var. FIH Erhvervsbk 8/2-11	Danmark	15.000.000	100,00	100,16	15.023.250
4,6% FIH 2007/2010	Danmark	48.730.000	100,00	98,21	47.857.807
VAR Roskilde Bank 2010/2013	Danmark	19.450.000	100,00	95,03	18.483.919
7,5% Keops Ejd obl IX 2006/16	Danmark	4.800.000	100,00	97,50	4.680.000
5% Nykredit 2038	Danmark	24.996.282	100,00	93,85	23.459.011
5% Landhypotekforen. 5s 2019	Danmark	758.742	100,00	99,03	751.407
12% Jyllands Krf 3. 2012 (Nyk)	Danmark	1.871.152	100,00	113,21	2.118.331
2,5% Foren.Krf.46.s.IS 2020	Danmark	120.691	100,00	100,03	279.264
2,5% Nykredit 75.s.IS 2023	Danmark	2.281.739	100,00	100,00	5.278.165
5% Nykredit 3 SC 2026	Danmark	4.217.491	100,00	100,00	4.217.491
5% Nykredit 03A 2032	Danmark	12.839.232	100,00	98,10	12.595.286
4% Nykredit INK 90D 2010	Danmark	10.000.000	100,00	98,84	9.883.746
4% Nykredit 01D 1/10-2018	Danmark	74.381.834	100,00	96,50	71.778.470
5% Nordea Kredit 01.10.2038	Danmark	17.597.333	100,00	93,85	16.515.097
8% Unikredit Ann. 1994/2026	Danmark	629.301	100,00	108,70	684.050
VAR Nordea Kredit CIB6 OA 2011	Danmark	49.900.685	100,00	100,30	50.050.387
4% Nordea Kredit 01.10.2018	Danmark	8.382.313	100,00	97,60	8.181.137
6% Nordea Kredit Realkred.2038	Danmark	8.943.218	100,00	100,00	8.943.218
7% Realkrd. Danmark 23B 2024	Danmark	2.750.793	100,00	106,50	2.929.595
7% Realkrd Danmark 22B 2014	Danmark	1.297.307	100,00	104,25	1.352.442
4% Realkr.Danmark 10D INK 2008	Danmark	10.500.000	100,00	100,00	10.500.000
4% Realkredit Danmark 01-01-10	Danmark	54.470.000	100,00	98,85	53.843.595
5% Realkrd.Danmark 22D.2025	Danmark	8.961.487	100,00	98,70	8.844.988
VAR Real. Danmark IOH 2004/38	Danmark	4.958.854	100,00	101,85	5.050.593
VAR Real. Danmark 2004/2038	Danmark	14.457.498	100,00	101,88	14.728.576
2,5% Skibskredit SK SI 2010	Danmark	383.832	100,00	100,10	888.775
2,5% Skibskredit SK SI 2009	Danmark	97.363	100,00	99,99	225.195
4% Skibskredit SK SI 2009	Danmark	271.790	100,00	100,78	633.589
5% Realkrd Danmark 43D OA 2038	Danmark	17.255.305	100,00	93,85	16.194.104
Var RK Danmark 11D 6F OA 2010	Danmark	35.650.000	100,00	100,33	35.767.645
6% Danm. Skibskrf. 1993-2008	Danmark	10.000.000	100,00	101,10	10.110.000
Udtrfk for 5% Realkrd Danmar	Danmark	13.611	100,00	100,00	13.611
Udtrfk for VAR Real. Danmark	Danmark	68.605	100,00	100,00	68.605

Specifikation af værdipapirbeholdning, fortsat

Udtr 2,5% Skibskredit SK SI 09	Danmark	62.631	100,00	100,00	144.880
Udtr 2,5% Skibskredit SKSI 10	Danmark	115.481	100,00	100,00	267.134
Udtr. 5% Totalkredit 111C 2012	Danmark	604.748	100,00	100,00	604.748
Udtrfk for FRN var. Totalkr.	Danmark	185.356	100,00	100,00	185.356
Udtræk for 4% BRFkredit 111	Danmark	73.632	100,00	100,00	73.632
Udtræk for 5% DLR Kredit 43S	Danmark	174	100,00	100,00	174
Udtræk for 12% DLR Kredit IN	Danmark	994.608	100,00	100,00	994.608
Udtræk for 7% DLR 42s A 2022	Danmark	152.597	100,00	100,00	152.597
Udtræk for 6% DLR Kredit 41s	Danmark	51.561	100,00	100,00	51.561
Udtræk for 5% DLRkredit 42.s	Danmark	164.484	100,00	100,00	164.484
Udtræk 2,5% Kommunekrd 84AI 11	Danmark	20.709	100,00	100,00	47.905
Udtræk for 5% Nykredit 2038	Danmark	3.718	100,00	100,00	3.718
Udtræk for 5% Landhypotekfor	Danmark	33.931	100,00	100,00	33.931
Udtræk for 12% Jyllands Krf	Danmark	336.200	100,00	100,00	336.200
Udtr 2,5% Forenede Krf 46IS 20	Danmark	41.920	100,00	100,00	96.971
Udtr. 2,5% Nykredit 75 IS 2023	Danmark	347.271	100,00	100,00	803.314
Udtræk for 5% Nykredit 3 SC	Danmark	153.928	100,00	100,00	153.928
Udtr 5% Nykredit 03A 2032	Danmark	62.174	100,00	100,00	62.174
Udtræk for 4% Nykredit 01D 1	Danmark	1.653.363	100,00	100,00	1.653.363
Udtrfk for 5% Nordea Kredit	Danmark	780	100,00	100,00	780
Udtr 8% Unikredit Ann. 2026	Danmark	85.867	100,00	100,00	85.867
Udtræk for VAR Nordea Kredit	Danmark	99.315	100,00	100,00	99.315
Udtræk for 4% Nordea Kredit	Danmark	75.009	100,00	100,00	75.009
Udtræk for 6% Nordea Kredit	Danmark	40.817	100,00	100,00	40.817
Udtræk for 7% Realkrd. Danma	Danmark	317.970	100,00	100,00	317.970
Udtræk for 7% Realkrd Danmar	Danmark	97.657	100,00	100,00	97.657
Udtrfk for 5% Realkrd.Danmar	Danmark	129.914	100,00	100,00	129.914
Udtrfk for VAR Real. Danmark	Danmark	1.285	100,00	100,00	1.285
Udtr 4% Skibskredit SK SI 2009	Danmark	250.075	100,00	100,00	578.479
	Danmark i alt				728.696.534
CDO Duchess III 07/2018	Luxembourg	2.000.000	745,62	99,01	14.764.767
	Luxembourg i alt				14.764.767
12,5% Deutsche Bank 18/1-2008	Tyskland	15.000.000	8,13	99,71	1.216.206
	Tyskland i alt				1.216.206
	Total				744.677.508

Fondsbørsmeddelser

26.03.2007	Tegningsmeddelelse
21.05.2007	Opdaterede prospekter
27.08.2007	Halvårsrapport 2007
06.09.2007	Opdaterede prospekter
23.11.2007	Finanskalender 2008
13.02.2008	Forventet udbytte
13.03.2008	Ændring af finanskalender 2008

Finanskalender

25.03.2008	Årsrapport 2007
17.04.2008	Generalforsamling
21.08.2008	Halvårsrapport 2008
18.11.2008	Finanskalender 2009