

**Investeringsforeningen
Fionia Invest Lange Obligationer**

Årsrapport 2008



Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Foreningsoplysninger..... | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Bestyrelse og direktion | 6 |
| Ledelsespåtegning | 7 |
| Revisionspåtegning | 8 |
| Anvendt regnskabspraksis..... | 9 |
| Ledelsesberetning, fortsat..... | 12 |
| Resultatopgørelse..... | 13 |
| Balance | 13 |
| Noter | 14 |
| Udbytte | 16 |
| Hoved- og nøgletaloversigt | 16 |
| Specifikation af værdipapirbeholdning..... | 17 |
| 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

2008 vil af mange investorer blive husket som et frygteligt år med historisk store kursudsving og store kurstab på aktier og kreditobligationer. Uroen på de finansielle markeder har påvirket afkastet af investeringerne i Fionia Invest Lange Obligationer.

De ændrede markedsforhold har givet sig udslag i lavere afkast i Fionia Invest i forhold til det afkast, foreningen præsterede før finanskrisen.

2008 var et særdeles udfordrende år for aktørerne på de finansielle markeder. Foreningens rådgiver, Fionia Bank havde i rapporten for 2007 vurderet, at særligt første halvår 2008 ville vise store kursudsving på især aktiemarkedene. Baggrunden for vurderingen var, at opbremsningen i den økonomiske vækst – særligt i USA, men også i Europa og dele af Asien – var indledt i 2. halvår 2007. Men omfanget af den finansielle krise blev mange gange større, end langt de fleste økonomer og investorer havde forestillet sig.

For obligationsmarkedet vurderede rådgiveren ved indgangen til 2008, at der var attraktive merrenter at opnå på andre typer af obligationer end statsobligationer, nemlig kreditobligationer. Men nedsmeltningen på de finansielle markeder, stigende risikopræmier (merrenter) på kreditobligationer og besluttede konkurser på obligationer udstedt af finansielle institutioner betød, at de forventede obligationsafkast ikke blev realiseret.

Selv de sikre danske realkreditobligationer gik ikke ram forbi, idet de i al for voldsom grad blev påvirket af bekymringer om sikkerheden. Den danske stat måtte træde til med en redningsaktion på obligationsmarkedet for at undgå et markant salg af realkreditobligationer fra pensionssektoren. Forskellen mellem renten på stats- og realkreditobligationer er blevet udvidet markant siden sommeren 2007. Det har betydet, at afkastet på realkreditobligationer har været lavere i forhold til statsobligationer. Det har også haft stor konsekvens for afkastet i foreningen.

På valutamarkedet blev den danske krone presset ned i kurs som følge af investorernes fokus på at nedbringe risiko ved salg af danske værdipapirer. Det betød, at Nationalbanken blev nødt til selvstændigt at forhøje renten, og forskellen mellem de danske og europæiske renter blev udvidet fra 0,25%-point til 1,75%-point.

Krisen, der blev udløst i 2007 af bankernes store tab på amerikanske subprimelån (lån ydet til boligejere med lav kreditværdighed), har udviklet sig til en global lavkonjunktur. Ifølge den internationale valutafond (IMF) er 95 procent af verdens lande ramt af finansiell stress, hvilket understreger finanskrisens globale karakter. Den økonomiske nedtur har ramt økonomierne i Europa, USA og Japan samt udviklingsøkonomierne i Asien og Latinamerika. USA,

England, Japan og de 16 Euro-lande er nu i fare for at opleve en længere periode med decideret negativ økonomisk vækst. I Danmark har vi allerede haft to kvartaler med negativ vækst, hvilket er den økonomiske definition på recession. Årsagerne til lavkonjunktoren er enorme tab i finanssektoren på finansielle aktiver, pludselig knaphed på likviditet, stigende låneomkostninger og rekordhøje råvarepriser, der efterfølgende faldt markant.

De finansielle markeder var i en længere årrække oversvømmet med likviditet. Væksten i likviditeten har globalt set været højere end den nominelle vækst i økonomierne. Den situation var ikke holdbar i det lange løb. Den rigelige likviditet kombineret med et generelt lavt renteniveau har bevirket, at der blev kanaliseret betydelige midler over i aktier og kreditobligationer – også via risikable lånefinansierede investeringer, som oftest er de første der afvikles, når der konstateres tab. Mange hedgefonde er i løbet af 2008 blevet lukket. Det påvirker naturligvis priserne på finansielle aktiver i negativ retning, når der holdes brandudsalg.

For at imødegå den negative økonomiske udvikling har regeringer og centralbanker verden over reageret med økonomiske hjælpepakker og rentesænkninger. På globalt plan udgør værdien af hjælpepakkerne ved årsskiftet 2008/2009 mere end USD 7.000 mia.

Forventninger til udviklingen i 2009

Grundlæggende er verden formentlig lige så usikker, som den altid har været. I øjeblikket er opfattelsen af usikkerhed dog meget høj. Det betyder blandt andet, at det er forbundet med større usikkerhed end normalt at vurdere de egentlige fundamentale værdier på forskellige aktivklasser.

Historien fortæller heldigvis, at den negative stemning på de finansielle markeder vil blive afløst af tro på vækst og bedre tider. Hvornår vendingen indtræffer, er vanskeligt at spå om. Erfaringen tilsiger dog, at aktiemarkedene reagerer positivt 6 – 9 måneder før man reelt kan se en vending i økonomien.

De økonomiske nøgletal (både de aktuelle og de fremadrettede) er for mange økonomier fortsat svage, og den globale økonomi er i recession. På denne baggrund vil markedet i 2009 formentlig opleve stærkt faldende renter, meget lav økonomisk vækst og stigende arbejdsløshed. Dette er kendt viden på de finansielle markeder, og er derfor i en vis udstrækning allerede indregnet i aktie- og obligationskurserne.

Foreningen forventer, at den positive effekt af de økonomiske hjælpepakker (globalt set) i form af rentenedsættelser, øgede offentlige udgifter og skattelettelser kan betyde, at markedet igen ser de første tegn på en spirende vækst i den globale økonomi i 2010.

Ledelsesberetning, fortsat

En fornyet periode med økonomiske vækst fra 2010 vil formentlig allerede i 2. halvår 2009 kunne danne baggrunden for et positivt afkast på især kreditobligationer i 2009. Foreningen skal dog se en normalisering af økonomierne og en stabilisering af de finansielle markeder, før man igen ser afkast svarende til de historiske gennemsnitlige afkast på obligationer (5 – 7 pct.).

Risici

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).

Foreningen anvender betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i foreningens porteføljer. De store kursudsving i 2008 betød at denne indsats blev forstærket med øget overvågning, flere kontroller og indhentning af priser fra flere leverandører. For yderligere beskrivelse af risici henvises til Fionia Invest Lange Obligationer' prospekt.

De store kursudsving i 2008 samt manglende likviditet på visse dele af værdipapirmarkederne har betydet, at det for en række værdipapirers vedkommende har været nødvendigt at anvende alternative priskilder, idet senest handlede børskurs ikke er vurderet retvisende i forhold til udviklingen i markedet. Foreningens investeringsforvaltningsselskab har derfor i disse tilfælde anvendt priser beregnet ud fra modeller.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Fionia Invest Lange Obligationer afholder ordinær generalforsamling den 28. april 2009.

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, Randers tandhjulsfabrik A/S

Medlem af bestyrelsen for:

SFK Handel 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:

SFK Handel A/S

Claus Wårsøe, næstformand

Bestyrelsesformand for:

Brunholm A/S, Unzkat A/S

Næstformand for:

L'easy A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Gorbe A/S, Kucing A/S, Italia Design A/S

Direktør for:

Kucing A/S, Italia Design A/S

Ole Dalgaard Belling

Direktion:

BI Management A/S

Christina Larsen, direktør

Bestyrelsesformand for:

Fåmandsforeningen JØP Global Basis f.m.b.a

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 Lange Obligationer for regnskabsåret 2008.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt 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 24. marts 2009

Bestyrelse

Henning Balle Kristensen
Formand

Claus Wårsøe
Næstformand

Ole Dalgaard Belling

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen
Direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Fionia Invest Lange Obligationer

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Fionia Invest Lange Obligationer for regnskabsåret 2008, 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 2008 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2008 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 24. marts 2009

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerskab

Torben Bender
Statsautoriseret revisor

Helle Gundesen
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 2007.

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. 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.

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

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

Minimumsudlodningen opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- Indtjente renter og udbytter 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

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 børser 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

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

Sharpe Ratio

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

Ledelsesberetning, fortsat

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 20 procent i obligationer med en Standard & Poors kredit rating på BBB eller lavere. Porteføljen vil have en vægtet varighed på 2 - 8 år. Foreningen er udloddende.

Afkast

Foreningen opnåede et afkast på 0,70 pct. i år 2008, hvilket er inkl. udloddet udbytte i april måned på 3,25 kr. pr. foreningsbevis.

2008 bød på mange og store chok til de finansielle markeder. Et boligmarked i USA med kraftigt faldende priser fik efterhånden store konsekvenser for det finansielle system og det bredte sig hurtigt globalt.

Et markant fald i den økonomiske vækst og i inflationen, kombineret med negative forventninger til 2009, gav store rentefald i 2. halvår af 2008. Den 2 årige tyske rente faldt i løbet af 2008 fra 3,9 pct. til 1,75 pct., mens den 10 årige tyske rente faldt fra 4,3 pct. til 3,0 pct. Den finansielle krise i 2008 betød, at centralbankerne sænkede renterne markant i både USA og Europa.

De danske realkreditobligationer har været presset ned i kurs pga. finanskrisen, hvor den manglende omsætning i obligationsmarkedet kombineret med tilbagesalg fra udlandet medførte en udvidelse af renteforskellen mellem danske realkreditobligationer og statsobligationer. Dette betød, at realkreditobligationerne i 2008 ikke kunne slå afkastet på statsobligationer.

Den danske nationalbank har været nødt til at hæve styringsrenterne og til at øge forskellen til renten i Euro-området for at holde en stabil valutakurs. Dette har yderligere bidraget til, at danske obligationer har klaret sig dårligere end europæiske. De danske obligationer har dermed ikke fået fuld gavn af det kraftige rentefald i Europa.

Foreningens andel af kreditobligationer blev ramt særdeles hårdt i 2. halvår af 2008, da frygten for store tab og konkurser blandt virksomheder bredte sig hurtigt. Ejerne af kreditobligationer blev simpelthen bange for ikke at få renter og hovedstol tilbagebetalt i deres investering. Denne udvikling pressede foreningens samlede afkast i negativ retning.

Foreningen har i 2008 øget andelen af kreditobligationer udstedt af finansielle institutter.

Forventninger til 2009

Foreningen forventer at en øget risikovillighed blandt investorerne i løbet af 2009 vil betyde, at renteforskellen mellem realkredit- samt virksomhedsobligationer i forhold til statsobligationer vil indsnævre sig. Det vil være positivt for både realkreditobligationer og i særdeleshed for foreningens investering i kreditobligationer.

Man ser ofte, at et nyt år giver mulighed for nye investeringer for mange investorer, og at der fortsat er et stort merafkast at opnå for investorerne ved at købe realkreditobligationer eller kreditobligationer i stedet for statsobligationer.

Foreningen forventer ikke, at inflationen vil blive et problem i 2009, da centralbanker og regeringer globalt er meget fokuseret på at sikre en stabil økonomisk udvikling.

Foreningens hoved- og nøgletal er anført på side 16.

| Beholdning fordelt på land (%) | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|--------|--------|
| Danmark | 94,21% | 94,32% |
| Irland | 1,87% | 3,03% |
| Holland | 1,63% | 0,00% |
| Tyrkiet | 1,48% | 2,65% |
| Cayman | 0,81% | 0,00% |

| Beholdning fordelt på rating (%) | 2008 | 2007 |
|----------------------------------|--------|--------|
| AAA | 66,61% | 45,91% |
| AA | 5,82% | 4,38% |
| A | 3,16% | - |
| BBB- eller lavere rating | 2,20% | - |
| Ikke rated | 22,21% | 49,70% |

Resultatopgørelse

Balance

| | 2008 (t.kr.) | 2007* (t.kr.) | | 2008 (t.kr.) | 2007 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | | Aktiver | | |
| 1 Renteindtægter | 19.560 | 14.200 | Likvide midler | | |
| I alt renter | 19.560 | 14.200 | 4 Indestående i depotselskab | 4.214 | 17.306 |
| Kursgevinster og -tab | | | I alt likvide midler | 4.214 | 17.306 |
| Obligationer | -16.439 | -5.657 | Obligationer, noterede | | |
| Valutakonti | 236 | -366 | Fra danske udstedere | 265.178 | 377.332 |
| 2 Handelsomkostninger | 169 | 0 | Fra udenlandske udstedere | 16.292 | 22.705 |
| I alt kursgevinster og -tab | -16.372 | -6.023 | 4 I alt obligationer | 281.470 | 400.037 |
| I alt indtægter | 3.188 | 8.177 | Andre Aktiver | | |
| 3 Administrationsomkostninger | 2.244 | 1.688 | Tilgodehav. renter, udbytte m.m. | 4.532 | 6.015 |
| Resultat før skat | 944 | 6.489 | Mellemværende vedr. handelsafvik. | 2.982 | 4.985 |
| Årets nettoresultat | 944 | 6.489 | I alt andre aktiver | 7.514 | 11.000 |
| | | | Aktiver i alt | 293.198 | 428.343 |
| | | | Passiver | | |
| | | | 5 Medlemmernes formue | 290.206 | 414.269 |
| | | | Anden gæld | | |
| | | | Skyldige omkostninger | 5 | 0 |
| | | | Mellemværende vedr. handelsafvik. | 2.987 | 14.074 |
| | | | I alt anden gæld | 2.992 | 14.074 |
| | | | Passiver i alt | 293.198 | 428.343 |
| | | | 6 Til rådighed for udlodning | | |

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

Noter

| | | | | 2008 | 2007* | |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|---------|-------|
| | | | | (t.kr.) | (t.kr.) | |
| 1 Renteindtægter | | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | | 548 | 387 | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | | | 15.565 | 11.488 | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | | | 3.447 | 2.325 | |
| I alt renteindtægter | | | | 19.560 | 14.200 | |
| 2 Handelsomkostninger | | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | | 306 | 199 | |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | | -137 | -199 | |
| I alt handelsomkostninger | | | | 169 | 0 | |
| 3 Administrationsomkostninger | | | 2008 | | 2007* | |
| | | | (t.kr.) | | (t.kr.) | |
| | direkte | fælles | I alt | direkte | fælles | I alt |
| Honorar til bestyrelse m.v. | 21 | 0 | 21 | 16 | 0 | 16 |
| Løn til direktion | 0 | 6 | 6 | 0 | 5 | 5 |
| Løn til personale | 0 | 126 | 126 | 0 | 109 | 109 |
| Revisionshonorar | 0 | 32 | 32 | 0 | 9 | 9 |
| Andre honorarer til revisorer | 0 | 3 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| Husleje | 0 | 19 | 19 | 0 | 13 | 13 |
| Kontorhold m.v. | 0 | 2 | 2 | 0 | 1 | 1 |
| IT-omkostninger | 0 | 152 | 152 | 0 | 92 | 92 |
| Markedsføringsomkostninger | 0 | 3 | 3 | 0 | 5 | 5 |
| Gebyrer til depotselskab | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 |
| Andre omk. i forb. med formueplejen | 0 | 1.785 | 1.785 | 0 | 1.383 | 1.383 |
| Øvrige omkostninger | 5 | 89 | 94 | 8 | 46 | 54 |
| I alt administrationsomkostninger | 27 | 2.217 | 2.244 | 25 | 1.663 | 1.688 |
| 4 Finansielle Instrumenter | | | | 2008 | 2007* | |
| | | | | (t.kr.) | (t.kr.) | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | | | 98,53% | 95,85% | |
| Øvrige finansielle instrumenter | | | | 1,48% | 4,15% | |

Landefordeling og fordeling på rating er angivet i forbindelse med beretning på side 12.

Noter

| | 2008 (t.kr.) | | 2007 (t.kr.) | |
|---|-----------------|----------------|-------------------------|-----------------|
| | Cirk. beviser | Formueværdi | Cirk. beviser | Formueværdi |
| 5 Medlemmernes formue | | | | |
| Formue primo | 407.200 | 414.269 | 0 | 0 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 13.234 | | 0 |
| Emissioner i året | 2.000 | 1.996 | 407.200 | 407.168 |
| Indløsninger i året | 116.673 | 113.769 | 0 | 0 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 0 | | 612 |
| Udlodningsregulering | | 4.661 | | -950 |
| Overført udlodning fra sidste år | | -733 | | 0 |
| Overført udlodning til næste år | | 128 | | 733 |
| Foreslået udlodning | | 15.358 | | 13.234 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -18.470 | | -6.528 |
| Formue ultimo | 292.527 | 290.206 | 407.200 | 414.269 |
| | | | 2008 (t.kr.) | 2007 (t.kr.) |
| 6 Til rådighed for udlodning | | | | |
| Renter og udbytter | | | 19.560 | 14.200 |
| Kursgevinster til udlodning | | | 2.098 | 505 |
| Administrationsomkostninger | | | 2.244 | 1.688 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | | | -4.661 | 950 |
| Udlodning overført fra sidste år (+/-) | | | 733 | 0 |
| Til rådighed for udlodning, brutto | | | 15.486 | 13.967 |
| I alt rådighed for udlodning | | | 15.486 | 13.967 |
| Heraf foreslået udlodning | | | 15.358 | 13.234 |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | | | 128 | 733 |

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

Udbytte

Udbyttet for Investeringsforeningen Fionia Invest Lange Obligationer for 2008 er på kr. 5,25 per andel og fordeler sig således:

| Pensionsbeskatning | | | | Personer | | | | Selskaber | | |
|--------------------|---------------|------------|-------|--------------------|----------------------|-----------|-------|--------------------|-------------------------------|-------|
| Kr. | 15% afgift | Afgiftsfri | I alt | Aktie- indkomst | Kapital- indkomst | Skattefri | I alt | Aktie- indkomst | Alm. selskabs- indkomst | I alt |
| 5,25 | 5,25 | 0,00 | 5,25 | 0,00 | 5,25 | 0,00 | 5,25 | 0,00 | 5,25 | 5,25 |

Hoved- og nøgletalsoversigt

| | 2008 | 2007* |
|---|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat | 944 | 6.489 |
| Medlemmernes formue ultimo (t.kr.) | 290.206 | 414.269 |
| Cirkulerende andele (stk.) | 2.925.270 | 4.072.000 |
| Indre værdi | 99,21 | 101,74 |
| Udlodning (%) | 5,25 | 3,25 |
| Omkostningsprocent | 0,61 | 0,44 |
| Årets afkast (%) | 0,70 | 1,80 |
| Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.) | 208.402 | 583.832 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.) | 310.224 | 177.939 |
| Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.) | 518.626 | 761.771 |
| Værdipapiromsætning, netto (t.kr.) | 366.944 | 355.448 |
| Omsætningshastighed | 0,50 | 0,47 |
| ÅOP | 0,84 | 0,63 |
| Sharpe Ratio | - | - |

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

Specifikation af værdipapirbeholdning

| Papirnavn | Land | 2008 | | | | 2007 | | | |
|--|---------|------------|----------|------------|--------------|------------|----------|------------|--------------|
| | | Antal | Børskurs | Valutakurs | Markedsværdi | Antal | Børskurs | Valutakurs | Markedsværdi |
| 12% Jyllands Kreditf.33.S 2013 | Danmark | 495.169 | 100,00 | 100,00 | 495.169 | 596.546 | 100,00 | 100,00 | 596.546 |
| 12% Nykredit Realkredit A/S | Danmark | 3.151.141 | 111,88 | 100,00 | 3.525.339 | 4.126.535 | 114,38 | 100,00 | 4.719.931 |
| 2% Danish Ship Finance 2024 | Danmark | 10.060.000 | 73,55 | 100,00 | 7.399.130 | 10.060.000 | 67,50 | 100,00 | 6.790.500 |
| 2% Mare Baltic PCC Ltd 01-11-2010 | Danmark | 5.000.000 | 40,00 | 100,00 | 2.000.000 | 5.000.000 | 91,75 | 100,00 | 4.587.500 |
| 2,00% Danmarks Skibskred. 2015 | Danmark | | | | 0 | 14.950.000 | 84,68 | 100,00 | 12.660.179 |
| 2,5% Forenede Kr. 46s IS 2023 | Danmark | 267.580 | 99,93 | 100,00 | 635.958 | 465.728 | 100,07 | 100,00 | 1.078.112 |
| 2,5% Kommunekredit 83s.IS 2026 | Danmark | 1.257.515 | 102,05 | 100,00 | 3.052.173 | 1.483.093 | 100,23 | 100,00 | 3.438.514 |
| 2,5% Kommunekredit 88s AI 2014 | Danmark | 1.409.877 | 100,00 | 100,00 | 3.353.237 | 1.737.042 | 101,40 | 100,00 | 4.074.414 |
| 2,5% Kr. Danmark 35.s.IS 2026 | Danmark | 1.642.072 | 100,50 | 100,00 | 3.925.015 | 1.948.198 | 100,00 | 100,00 | 4.506.610 |
| 2,5% Kr.Danmark 35.s.IS 2023 | Danmark | 2.149.256 | 99,50 | 100,00 | 5.086.210 | 3.148.325 | 100,20 | 100,00 | 7.297.333 |
| 4% BRFkredit 01-10-2018 | Danmark | 3.940.495 | 99,45 | 100,00 | 3.918.822 | 4.336.402 | 96,25 | 100,00 | 4.173.787 |
| 4% Dansk Stat 15.11.2017 | Danmark | | | | 0 | 46.000.000 | 96,50 | 100,00 | 44.391.840 |
| 4% Nordea 2025 | Danmark | 6.000.000 | 96,10 | 100,00 | 5.766.000 | | | | 0 |
| 4% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2023 | Danmark | 11.210.633 | 98,45 | 100,00 | 11.036.868 | 11.946.483 | 94,40 | 100,00 | 11.277.480 |
| 4% Nykredit Realkredit A/S 2015 | Danmark | 14.710.660 | 99,00 | 100,00 | 14.563.553 | 14.737.487 | 97,00 | 100,00 | 14.295.362 |
| 4% Nykredit Realkredit A/S 2018 | Danmark | 9.602.632 | 98,25 | 100,00 | 9.434.586 | 10.527.429 | 96,50 | 100,00 | 10.158.969 |
| 4% Nykredit Realkredit A/S 2023 | Danmark | 8.351.394 | 96,45 | 100,00 | 8.054.919 | 15.224.503 | 93,80 | 100,00 | 14.280.584 |
| 4% Realkredit Danmark A/S 2012 | Danmark | 4.914.811 | 98,80 | 100,00 | 4.855.833 | 6.678.200 | 99,60 | 100,00 | 6.651.488 |
| 4,1% Danske Bank 2018 | Danmark | 1.500.000 | 76,92 | 744,32 | 8.587.442 | | | | 0 |
| 4,5% Denmark Government Bond 15-11-2039 | Danmark | 15.000.000 | 116,77 | 100,00 | 17.515.290 | | | | 0 |
| 5 % Unikredit Ann. 2035 | Danmark | | | | 0 | 6.042.333 | 96,15 | 100,00 | 5.809.703 |
| 5% DLR 2035 (IO) | Danmark | 3.319.209 | 97,40 | 100,00 | 3.232.910 | 999.830 | 96,45 | 100,00 | 964.336 |
| 5% DLR Kredit A/S 43S OA 2038 | Danmark | 14.997.410 | 96,55 | 100,00 | 14.479.999 | 29.999.286 | 93,95 | 100,00 | 28.184.330 |
| 5% Nordea 2035 | Danmark | 5.920.376 | 97,98 | 100,00 | 5.800.488 | | | | 0 |
| 5% Nordea 2038 (IO) | Danmark | 32.986.005 | 95,53 | 100,00 | 31.509.881 | 42.995.511 | 93,85 | 100,00 | 40.351.287 |
| 5% Nykredit 05D 2020 | Danmark | | | | 0 | 7.804.871 | 99,01 | 100,00 | 7.727.711 |
| 5% Realkrd Danmark 43D OA 2038 | Danmark | | | | 0 | 33.858.201 | 93,85 | 100,00 | 31.775.921 |
| 5% Totalkredit 111Cs. 2019 | Danmark | | | | 0 | 8.508.527 | 100,20 | 100,00 | 8.525.544 |
| 5,5% Dong Energy 3005 NC2015 | Danmark | 1.000.000 | 80,66 | 744,32 | 6.003.822 | | | | 0 |
| 6% Grundej. Hyp. 9a 4s 2014 | Danmark | | | | 0 | 7.068.535 | 101,68 | 100,00 | 7.187.252 |
| 6% Nordea Kredit Realkred.2038 | Danmark | | | | 0 | 31.766.565 | 100,00 | 100,00 | 31.766.565 |
| 6% Nykredit Realkredit A/S 2041 | Danmark | 3.000.000 | 99,35 | 100,00 | 2.980.500 | | | | 0 |
| 6% RD 2041 | Danmark | 28.900.092 | 99,28 | 100,00 | 28.690.567 | | | | 0 |
| 6% Realkrd. Danmark 43D s 2038 | Danmark | | | | 0 | 19.974.445 | 99,50 | 100,00 | 19.874.572 |
| 6% Realkredit Danmark A/S 2014 | Danmark | 4.144.842 | 104,00 | 100,00 | 4.310.636 | | | | 0 |
| 6% Realkredit Danmark A/S 2017 | Danmark | 2.737.494 | 101,00 | 100,00 | 2.764.869 | 3.438.210 | 102,52 | 100,00 | 3.524.738 |
| 6,5% BRF 01-10-2014 | Danmark | 3.036.825 | 101,50 | 100,00 | 3.082.377 | 3.770.664 | 102,29 | 100,00 | 3.857.167 |
| 7% Realkredit Danmark 01-10-2041 | Danmark | 12.957.231 | 101,05 | 100,00 | 13.093.282 | | | | 0 |
| FRN Dexia kommunalbank AG 2016 | Danmark | 1.634.000 | 79,50 | 100,00 | 1.299.030 | | | | 0 |
| FRN FIH Erhvervsbank A/S 2013 | Danmark | 1.000.000 | 45,71 | 744,32 | 3.402.010 | | | | 0 |
| Udtr.2,5% Forenede Kr 46 2023 | Danmark | 98.947 | 100,00 | 100,00 | 235.334 | 104.328 | 100,00 | 100,00 | 241.333 |
| Udtr.2,5% Krf.Danmark 35IS 2026 | Danmark | 152.766 | 100,00 | 100,00 | 363.338 | 154.002 | 100,00 | 100,00 | 356.240 |

Specifikation af værdipapirbeholdning, fortsat

| Papirnavn | Land | 2008 | | | | 2007 | | | |
|--------------------------------|-----------------------------|------------|----------|------------|--------------------|------------|----------|------------|--------------------|
| | | Antal | Børskurs | Valutakurs | Markedsværdi | Antal | Børskurs | Valutakurs | Markedsværdi |
| Udtr.5% Totalkredit 111Cs 2019 | Danmark | | | | 0 | 299.621 | 100,00 | 100,00 | 299.621 |
| Udtrfk for 5 % Unikredit Ann | Danmark | 30.978 | 100,00 | 100,00 | 30.978 | 29.576 | 100,00 | 100,00 | 29.576 |
| Udtrfk for 5% DLR 43s. OA 20 | Danmark | 410 | 100,00 | 100,00 | 410 | 114 | 100,00 | 100,00 | 114 |
| Udtrfk for 5% Nordea Kredit | Danmark | 2.300 | 100,00 | 100,00 | 2.300 | 1.906 | 100,00 | 100,00 | 1.906 |
| Udtrfk for 5% Realkrd Danmar | Danmark | | | | 0 | 4.424 | 100,00 | 100,00 | 4.424 |
| Udtrfk for VAR Nykredit Bank | Danmark | 266.771 | 100,00 | 100,00 | 266.771 | 253.639 | 100,00 | 100,00 | 253.639 |
| Udtræk 2,5% Kommunekrd 83IS 26 | Danmark | 112.501 | 100,00 | 100,00 | 267.570 | 113.425 | 100,00 | 100,00 | 262.376 |
| Udtræk 2,5% Kommunekrd 88AI 14 | Danmark | 164.598 | 100,00 | 100,00 | 391.479 | 160.732 | 100,00 | 100,00 | 371.808 |
| Udtræk for 2,5% Krf. Danmark | Danmark | 497.990 | 100,00 | 100,00 | 1.184.414 | 504.211 | 100,00 | 100,00 | 1.166.352 |
| Udtræk for 4% BRFkredit 1/10 | Danmark | 115.748 | 100,00 | 100,00 | 115.748 | 107.000 | 100,00 | 100,00 | 107.000 |
| Udtræk for 4% Nordea Kredit | Danmark | 187.514 | 100,00 | 100,00 | 187.514 | 180.314 | 100,00 | 100,00 | 180.314 |
| Udtræk for 4% Nykredit (Tota | Danmark | 225.149 | 100,00 | 100,00 | 225.149 | 212.786 | 100,00 | 100,00 | 212.786 |
| Udtræk for 4% Nykredit 01D 1 | Danmark | 248.253 | 100,00 | 100,00 | 248.253 | 234.004 | 100,00 | 100,00 | 234.004 |
| Udtræk for 4% Nykredit 80D 2 | Danmark | | | | 0 | 6.381 | 100,00 | 100,00 | 6.381 |
| Udtræk for 4% Real Danmark 2 | Danmark | 414.396 | 100,00 | 100,00 | 414.396 | 451.614 | 100,00 | 100,00 | 451.614 |
| Udtræk for 5% DLR Kredit 43S | Danmark | 334 | 100,00 | 100,00 | 334 | 383 | 100,00 | 100,00 | 383 |
| Udtræk for 5% Nykredit 05D 2 | Danmark | | | | 0 | 285.075 | 100,00 | 100,00 | 285.075 |
| Udtræk for 6% Grundej. Hyp. | Danmark | 789.384 | 100,00 | 100,00 | 789.384 | 813.450 | 100,00 | 100,00 | 813.450 |
| Udtræk for 6% Nordea Kredit | Danmark | | | | 0 | 167.802 | 100,00 | 100,00 | 167.802 |
| Udtræk for 6% Real Danmark 2 | Danmark | 142.056 | 100,00 | 100,00 | 142.056 | 299.977 | 100,00 | 100,00 | 299.977 |
| Udtræk for 6% Realkredit Dan | Danmark | 99.908 | 100,00 | 100,00 | 99.908 | | | | 0 |
| Udtræk for 7% Realkredit Dan | Danmark | 42.769 | 100,00 | 100,00 | 42.769 | 23.034 | 100,00 | 100,00 | 23.034 |
| Var Nykredit 32D 2028 | Danmark | 26.499.150 | 99,30 | 100,00 | 26.313.656 | 27.543.185 | 98,15 | 100,00 | 27.033.636 |
| | Danmark i alt | | | | 265.177.679 | | | | 377.331.119 |
| CDO Stratford Ltd 2021 | Cayman Islands | 1.000.000 | 42,50 | 535,47 | 2.275.726 | | | | 0 |
| | Cayman Islands i alt | | | | 2.275.726 | | | | |
| CDO Wood Street BV 2022 | Holland | 1.000.000 | 61,56 | 744,32 | 4.582.053 | | | | 0 |
| | Holland i alt | | | | 4.582.053 | | | | |
| 18,5% European Investment Bank | Tyrkiet | 1.200.000 | 100,11 | 346,92 | 4.167.761 | 2.375.000 | 102,44 | 435,04 | 10.584.360 |
| | Tyrkiet i alt | | | | 4.167.761 | | | | 10.584.360 |
| CDO Atlas II PLC 2015 | Irland | 1.500.000 | 47,17 | 744,32 | 5.266.458 | 1.500.000 | 108,37 | 745,62 | 12.120.873 |
| | Irland i alt | | | | 5.266.458 | | | | 12.120.873 |
| Markedsværdi i alt | | | | | 281.469.677 | | | | 400.036.352 |

Fondsbørsmeddelelser & Finanskalender

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af Fionia Invest Lange Obligationer i 2008, samt finanskalender for 2009

For regnskabsåret 2008

| | |
|------------|--|
| 13.02.2008 | Forventet udbytte |
| 13.03.2008 | Ændring til Finanskalender 2008 |
| 25.03.2008 | Årsrapport 2007 |
| 27.03.2008 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling |
| 31.03.2008 | Ændring til Finanskalender 2008 |
| 31.03.2008 | Berigtiget indkaldelse til ordinær generalforsamling |
| 22.04.2008 | Forløb af ordinær generalforsamling |
| 24.04.2008 | Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling |
| 29.04.2008 | Prospektopdatering |
| 15.05.2008 | Forløb af ekstraordinær generalforsamling |
| 21.08.2008 | Halvårsrapport 2008 |
| 27.08.2008 | Prospektopdatering |
| 24.10.2008 | Suspension |
| 27.10.2008 | Handel genoptaget |
| 12.12.2008 | Finanskalender 2009 |

For regnskabsåret 2009

| | |
|------------|-------------------|
| 09.01.2009 | Forventet udbytte |
|------------|-------------------|

Finanskalender 2009

| | |
|------------|---------------------|
| 24.03.2009 | Årsrapport 2008 |
| 28.04.2009 | Generalforsamling |
| 20.08.2009 | Halvårsrapport 2009 |

