

**Investeringsforeningen  
Fionia Invest Aktier**

Årsrapport 2009



# Indholdsfortegnelse

---

<b>Foreningsoplysninger</b> .....	3
<b>Ledelsesberetning</b> .....	4
Bestyrelse og direktion .....	6
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning .....	7
Den uafhængige revisors påtegning .....	8
Anvendt regnskabspraksis .....	9
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse .....	12
Balance .....	12
Noter .....	13
<b>Supplerende information</b>	
Fondsbørsmeddelelser & Finanskalender .....	18

# Foreningsoplysninger

---

## Investeringsforeningen Fionia Invest Aktier

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 74

## Bestyrelse

Henning Balle Kristensen, formand

Claus Wårsøe, næstformand

Ole Dalgaard Belling

## Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen, direktør

## Investeringsrådgiver

Fionia Bank A/S

Vestre Stationsvej 7

DK-5100 Odense C

## Revisor

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Borups Allé 177

DK-2000 Frederiksberg

## Depotbank

Fionia Bank A/S

Vestre Stationsvej 7

DK-5100 Odense C

## Layout

Kandrup Bogtrykkeri A/S

# Ledelsesberetning

Året 2009 startede ikke godt, idet efterdønninger af den globale økonomiske krise, og rædselsåret 2008 endnu spøjte.

Årets første kvartal blev således præget af fortsat sortsyn, dommedagsprofetier (blandt andet om de østeuropæiske økonomier), meget dystre økonomiske prognoser og frygt for en global depression. Markante fald i tal for industriproduktion og eksport bidrog til den dårlige stemning, og de finansielle markeder var præget af stor risikoaversion.

Fra 2. kvartal så vi de første tegn på en aftagende tendens i den globale økonomiske nedtur og blandt andet indeks over virksomhedsledernes holdning til fremtiden viste kraftig fremgang, dog fra meget lave niveauer som følge af historiske fald i 4. kvartal 2008 og 1. kvartal 2009. "Grønne skud" blev et begreb for økonomerne, og der tegnede sig et billede af, at de fleste fremadskuende nøgletal blev mindre og mindre pessimistiske. Markedspsykologien blev tydelig forbedret, foråret kom til markederne og nedturen på de finansielle markeder var slut.

Helt nøjagtig kom vendingen på de finansielle markeder primo marts. Der var efterfølgende, bortset fra en nedadgående kurskorrektur i juli, kun en vej for afkastet – og det var opad. Likviditeten på de internationale pengemarkeder begyndte at flyde igen og investorerne øgede i de efterfølgende måneder deres risikovillighed.

En udvikling som også senere på året kunne aflæses i væksttallene, hvor for eksempel amerikansk økonomi viste en fremgang på 3,5 procent i 3. kvartal. Recessionen blev afblæst i de fleste større økonomier i 2. eller 3. kvartal 2009.

Et vigtigt emne i andet halvår var om fremgangen i industriproduktionen skyldtes ny lageropbygning eller om der lå rigtig forbrugerefterspørgsel bag. Ikke mindst fordi, privatforbruget ikke viste mange tegn på et stabilt opsving. Her skilte blandt andet Kina sig markant ud med solide tocifrede stigningstakter i detailsalget.

En anden indikation på fornyet optimisme var udviklingen i råvarepriserne i 2009, hvor blandt andet olieprisen steg 78 procent og metalindekset LMEX steg 97 procent.

Udviklingen på valutamarkedet signalerede ligeledes et stemningsskifte, da de hårdest ramte valutaer i 2008 kom stærkt igen i 2009.

## Aktier

Globalt set blev vinderne i 2009 uden sammenligning de nye markeder. Specielt aktiemarkederne i de råvaretunge lande, som Rusland og Brasilien steg kraftigt.

Selvom hovedparten af virksomhederne stadig spejdede efter nye ordre, lykkedes det via omkostningstilpasninger mange virksomheder at overgå analytikernes prognoser. Det så man ikke mindst i 2. kvartal, hvor aktiemarkederne steg kraftigt i forbindelse med offentliggørelse af regnskaberne. Analytikerne var generelt for pessimistiske. Udgangspunktet for kursstigningerne, som tog fart i specielt 2. og 3. kvartal, var de laveste kursniveauer i 12 år på de største amerikanske og europæiske aktieindeks.

Aktiemarkedet var i andet halvår af 2009 præget af historisk stor emissionsaktivitet, dog uden at dette kunne ødelægge den positive stemning på markederne.

## Risikofaktorer

Der er risiko ved at investere i aktier. 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).

## Samfundsansvar

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

## Investeringsprofil

Fionia Invest Aktier investerer i danske og andre europæiske aktier, primært udvalgt blandt de toneangivende aktier i de enkelte børsmarkeder. Mindst 40 procent og maksimalt 60 procent af foreningens formue skal være placeret i danske aktier. Foreningen er udloddende.

## Afkast

I 2009 opnåede foreningen et afkast på 26,71 procent inkl. udloddet udbyttet på 1 kr. i april måned. Et markant positivt resultat, som dog skal ses i lyset af tabene i 2008.

De største bidragsydere blandt de danske aktier var Carlsberg, Danske Bank, Danisco, Novo Nordisk og AP Møller-Mærsk. Alle aktier, som hører til kernebeholdningen i foreningen. På de udenlandske aktier kom gevinsten især fra olieaktier, som norske Statoil og Prosafe, stålaktien Arcelor Mittal, forsikringsaktien Vienna Insurance og endelig industrigiganten Bayer AG. Ser man på skuffelserne i 2009, var det især danske Vestas og ALK Abello, der gav små tab.

Afkastmæssigt gav foreningen et afkast på linje med europæiske aktier, hvilket er under benchmarkafkastet, blandt andet fordi

## Ledelsesberetning, fortsat

foreningens portefølje af danske aktier ikke helt kunne leve op til markedsafkastet.

En anden forklaring er, at eksponeringen mod de mest konjunkturfølsomme aktier, som steg kraftigt i 2009, var for lille. Banker, råvareselskaber og generelt selskaber med høj gæld er et par gode eksempler herpå.

Foreningen udbetaler ikke udbytte i 2010.

### Formueudvikling

Formuen udgjorde 470.194 tusinde kroner ultimo 2009 mod 403.312 tusinde kroner ultimo 2008. I regnskabsåret er der foretaget indløsninger for i alt 30.875 tusinde kroner. Nettotilvæksten i formuen var på 66.882 tusinde kroner.

### Forventninger til 2010

I øjeblikket er aktiemarkedene stadig fokuseret på det positive i, at de fleste lande medio 2009 kom ud af recessionen. Herudover fokuseres på virksomhedernes stigende evne til at tjene penge. Stemningen er således grundlæggende forsigtig positiv og vil sandsynligvis være det en tid endnu. Vi skal formentlig hen i 2. kvartal, før der konkret kan komme signaler om, at opsvinget ikke er så stærkt, som man antager på nuværende tidspunkt, hvilket kan ændre radikalt på stemningen.

Diskussionen vil langt ind i 2010 gå på, om opsvinget vil være et normalt opsving på vej ud af en recession med gradvis tilbagevenden til mere normale tilstande eller om opsvinget vil være svagere end normalt, blandt andet på grund af problemerne med ubalancerne på især statsbudgetterne. Der er dog store forskelle på vækstudsigterne, hvilket især skyldes et forhold; gæld. Emerging Markets økonomierne er præget af meget lavere gæld end de vestlige økonomier. Forbrugerne i de fleste vækstøkonomier har en høj opsparring og ikke meget gæld. Det samme gælder for virksomhederne og staterne i emerging markets landene. I Vesten kæmper vi med gigantiske budgetunderskud, der virker som en møllesten om halsen på vores økonomier.

Spørgsmålet vil også gå på, hvor godt verdensøkonomien kan klare sig, når stimulanserne på et tidspunkt igen ophører. Historisk har centralbankerne ikke sat renten op, før arbejdsløsheden igen var faldende, hvilket først ventes at blive tilfældet medio 2010 i Europa. Der vil derfor sandsynligvis ikke ske rentestigninger i første halvår i 2010.

Virksomhedernes indtjening er i bedring, men prisfastsættelsen på aktier er ikke helt så attraktiv længere i lyset af en trods alt skrøbelig økonomisk fremgang.

Vi mener ikke, at det aktuelt er det rigtige tidspunkt at være meget aggressiv på de konjunkturfølsomme cykliske aktier. Ind i 2010 fastholdes en skepsis overfor bankaktier, ligesom en generel undervægtning i industriaktier. Udgangspunktet for 2010 er således stadig en lidt forsigtig holdning, hvor vi undervægter de mest cykliske sektorer, men omvendt ser potentiale i telekom og energi.

Det forventes, at 2010 bliver et år med positive, men mere moderate afkast og et år med udfordringer og store udsving undervejs.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der pågår en positiv løbende dialog mellem bestyrelserne i Fionia Invest og Nordea Invest om det fremtidige samarbejde. Denne dialog forventes afsluttet i første halvår af 2010 ved, at foreningen fusioneres med en tilsvarende forening i Nordea Invest.

Bestyrelsen har tidligere i forbindelse med offentliggørelsen af Nordeas overtagelse af Fionia Bank udtalt følgende:

”Bestyrelsen er af den klare opfattelse, at der med inddragelse af Nordea i kredsen af foreningernes samarbejdspartnere er udsigt til, at der kan etableres gode og varige løsninger til gavn for foreningernes investorer.

Bestyrelsen ser derfor frem til - i samarbejde med Nordea - at tilrettelægge og gennemføre de ændringer, der måtte være nødvendige og rigtige i konsekvens af Nordeas køb af hovedparten af Fionia Banks virksomhed.”

# Bestyrelse og direktion

---

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

**Bestyrelse:**

**Henning Balle Kristensen**, formand

---

**Bestyrelsesformand for:**

Trinova Management II A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**

LogiCon-Nordic A/S, Trinova Management A/S, Syddansk Venture A/S, Fast Ejendom Holding A/S, Foreningen Fast Ejendom, Dansk ejendomsportefølje F.M.B.A.

**Direktør for:**

LogiCon-Nordic A/S, Heli Management ApS

**Claus Wårsøe**, næstformand

---

**Bestyrelsesformand for:**

L'EASY A/S, Brunholm A/S, Unzkat A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**

Gorbe A/S

**Direktør for:**

The Cat ApS

**Ole Dalgaard Belling**

---

**Direktion:**

BI Management A/S

**Christina Larsen**, direktør

---

**Bestyrelsesformand for:**

BI SICAV

**Næstformand for:**

BISA S.A.

**Medlem af bestyrelsen for:**

InvesteringsForeningsRådet - IFR

# Ledelsespåtegning

---

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2009 for Investeringsforeningen Fionia Invest Aktier.

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

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

Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2010

## Bestyrelse

Henning Balle Kristensen  
Formand

---

Claus Wårsøe  
Næstformand

---

Ole Dalgaard Belling

---

## Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen  
Direktør

---

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til medlemmerne i Investeringsforeningen Fionia Invest Aktier

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

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

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. gennemlæst foreningens ledelsesberetning. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i foreningens ledelsesberetning er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. marts 2010

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Bender  
Statsautoriseret revisor

Helle Gundersen  
Statsautoriseret revisor



# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Fionia Invest Aktier er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

## Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde foreningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

## Resultatopgørelse

### Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af indestående i depotbank.

Aktieudbytter 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 kapitalandele.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele 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.

## Handelsomkostninger

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

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden. Metoden er en ændring i forhold til tidligere, hvor handelsomkostningerne primært blev henført til emissioner og indløsninger og derefter til porteføljepleje, såfremt emissionstillæg og indløsningsfradrag ikke dækkede handelsomkostningerne. Ændringen har alene betydning for præsentationen af resultatopgørelsen. Effekten på handelsomkostninger og resultat for 2008 udgør følgende:

	Handelsomkostninger		Årets resultat	
	Før	Tilpasset	Før	Tilpasset
Fionia Invest Aktier	974	977	-279.946	-279.949

## Administrationsomkostninger

Foreningens direkte omkostninger består af de omkostninger som direkte kan henføres til foreningen. Andel af fælles omkostninger består af foreningens andel af de af BI Management A/S afholdte omkostninger. Fordelingen foretages i overensstemmelse med managementaftale med BI Management A/S beregnet som en procentdel af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue.

## Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat som ikke kan refunderes.

## Udlodning

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

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

Minimumsudlodningen opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- Indtjente renter og udbytter realiserede nettokursgevinster på valutakonti

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

- Realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år
- 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 resultat til udlodning og beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission/indløsning.

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

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

### Balancen

#### Likvide midler

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

#### Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. På noterede aktier 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.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

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

I værdipapirspecifikationen er den faktiske dagsværdi af de enkelte beholdninger angivet. Børskurser og valutakurser er alene oplyst med 2 decimaler.

#### 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, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider samt udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

#### 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.

Resultatopgørelse			Balance		
	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	144	730	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	12.069	13.454	Indestående i depotselskab	2.229	5.369
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>12.213</b>	<b>14.184</b>	<b>6 Likvide midler i alt</b>	<b>2.229</b>	<b>5.369</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>10 Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	101.336	-284.925	Noterede aktier fra danske selskaber	195.578	167.704
Afledte finansielle instrumenter	0	48	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	272.196	230.176
Valutakonti	283	-1.021	<b>6 Kapitalandele i alt</b>	<b>467.774</b>	<b>397.880</b>
Øvrige aktiver/passiver	-2	-3	<b>Andre aktiver</b>		
3 Handelsomkostninger	1.615	977	Andre tilgodehavender	58	251
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>100.002</b>	<b>-286.878</b>	Mellemværende vedr. handelsafviklingen	265	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>112.215</b>	<b>-272.694</b>	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>323</b>	<b>251</b>
4 Administrationsomkostninger	5.314	6.095	<b>Aktiver i alt</b>	<b>470.326</b>	<b>403.500</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>106.901</b>	<b>-278.789</b>	<b>Passiver</b>		
5 Skat	1.630	1.160	7 Medlemmernes formue	470.194	403.312
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>105.271</b>	<b>-279.949</b>	<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger	132	3
			Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	185
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>132</b>	<b>188</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>470.326</b>	<b>403.500</b>

8 Til rådighed for udlodning

9 Femårsoversigt

## Noter

				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
<b>1 Renteindtægter</b>						
Indestående i depotselskab				144	730	
<b>Renteindtægter i alt</b>				<b>144</b>	<b>730</b>	
<b>2 Udbytter</b>						
Noterede aktier fra danske selskaber				2.626	3.515	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				9.443	9.939	
<b>Udbytter i alt</b>				<b>12.069</b>	<b>13.454</b>	
<b>3 Handelsomkostninger</b>						
Bruttohandelsomkostninger				1.767	1.496	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-152	-519	
<b>Handelsomkostninger i alt</b>				<b>1.615</b>	<b>977</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger</b>						
				<b>2009 (t.kr.)</b>	<b>2008 (t.kr.)</b>	
	<b>Direkte</b>	<b>Fælles</b>	<b>I alt</b>	<b>Direkte</b>	<b>Fælles</b>	<b>I alt</b>
Honorar til bestyrelse m.v.	60	0	60	30	0	30
Løn til direktion	0	10	10	0	8	8
Løn til personale	0	184	184	0	170	170
Revisionshonorar	0	37	37	0	30	30
Husleje	0	26	26	0	25	25
Kontorhold m.v.	0	2	2	0	3	3
IT-omkostninger	0	179	179	0	205	205
Gebyrer til depotselskab	233	0	233	226	0	226
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	4.252	4.252	0	5.247	5.247
Øvrige omkostninger	0	331	331	0	151	151
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>293</b>	<b>5.021</b>	<b>5.314</b>	<b>256</b>	<b>5.839</b>	<b>6.095</b>
<b>5 Skat</b>				<b>2009 (t.kr.)</b>	<b>2008 (t.kr.)</b>	
Ikke refunderbar udbytteskat				1.630	1.160	
<b>Skat i alt</b>				<b>1.630</b>	<b>1.160</b>	

6 <b>Finansielle Instrumenter</b>	<b>2009</b>		2008	
	<b>(t.kr.)</b>		(t.kr.)	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,53%		98,67%	
Øvrige finansielle instrumenter	0,47%		1,33%	
<b>Formue fordelt på sektorer</b>				
Industri	22%		14%	
Finans	19%		14%	
Health Care	17%		27%	
Telekommunikation	11%		8%	
Råvarer	7%		5%	
Andre	24%		32%	
<b>Formue fordelt på lande</b>				
Danmark	42%		42%	
Tyskland	18%		20%	
Norge	8%		8%	
Frankrig	7%		3%	
Spanien	5%		5%	
Andre	20%		22%	
<b>7 Medlemmernes formue</b>				
	<b>2009</b>		2008	
	<b>(t.kr.)</b>		(t.kr.)	
	<b>Cirk. beviser</b>	<b>Formueværdi</b>	Cirk. beviser	Formueværdi
Formue primo	749.356	403.312	620.152	633.349
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		7.493		13.954
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-21		-109
Emissioner i året	5.804	3.153	156.950	86.080
Indløsninger i året	52.544	34.028	27.746	22.108
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		3
Udlodningsregulering		416		-1.245
Overført udlodning fra sidste år		0		-270
Overført udlodning til næste år		4.960		0
Foreslået udlodning		0		7.493
Overført fra resultatopgørelsen		99.895		-285.927
<b>Formue ultimo</b>	<b>702.616</b>	<b>470.194</b>	749.356	403.312

8 Til rådighed for udlodning	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Renter og udbytter	12.213	14.184
Ikke refunderbar skat	1.630	1.160
Kursgevinster til udlodning	107	-1.036
Administrationsomkostninger	5.314	6.095
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-416	1.245
Udlodning overført fra sidste år (+/-)	0	270
<b>Til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>4.960</b>	<b>7.408</b>
Frivillig udlodning	0	85
<b>I alt rådighed for udlodning</b>	<b>4.960</b>	<b>7.493</b>
Heraf foreslået udlodning	0	7.493
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	4.960	0

## 9 Femårsoversigt

	2009	2008	2007*)
Årets nettoresultat (t.kr.)	105.271	-279.946	6.880
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	470.194	403.312	633.349
Cirkulerende andele (stk.)	7.026.160	7.493.560	6.201.520
Indre værdi	66,92	53,82	102,13
Udlodning (kr.)	0,00	1,00	2,25
Omkostningsprocent	1,23	1,21	0,89
Årets afkast (%)	26,71	-45,96	2,13
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	217.025	257.089	794.910
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	246.698	178.175	192.944
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	463.723	435.264	987.854
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	410.647	284.160	385.355
Omsætningshastighed	0,47	0,28	0,31
ÅOP	1,85	1,78	1,15
Sharpe Ratio	-0,79	-	-
Benchmark:			
Benchmark afkast (%)	32,11		
Benchmark Sharpe Ratio	-0,82		

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

## 10 Specification af værdipapirbeholdning

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2009		2008	
					Markedsværdi	Antal	Markedsværdi	
Vienna Insurance Group	AT	33.676	744,13	36,00	9.021.360	43.676	7.841.185	
					<b>9.021.360</b>		<b>7.841.185</b>	
Roche Holdings	CH	23.000	501,67	175,80	20.284.664	28.000	22.890.645	
Novartis AG						29.055	7.703.323	
					<b>20.284.664</b>		<b>30.593.968</b>	
Bayer AG	DE	50.600	744,13	55,96	21.070.616	70.600	21.834.197	
E.ON AG	DE	60.000	744,13	29,23	13.050.558	69.500	14.712.143	
Deutsche Bank AG	DE	20.000	744,13	49,42	7.354.984			
Deutsche Telekom	DE	240.540	744,13	10,29	18.418.391	240.540	19.246.745	
Siemens	DE	19.365	744,13	64,21	9.252.715	19.365	7.593.199	
Allianz SE	DE	20.760	744,13	87,15	13.463.059	20.760	11.589.111	
Commerzbank AG	DE					103.410	5.110.838	
					<b>82.610.322</b>		<b>80.086.232</b>	
Carlsberg B	DK	34.850	100,00	384,00	13.382.400	94.850	16.243.063	
Danisco	DK	53.765	100,00	348,50	18.737.103	81.365	17.452.793	
FLS Industries A/B (B)	DK					20.000	3.620.000	
A.P. Møller-Mærsk A	DK	558	100,00	35.300,00	19.697.400			
A.P. Møller-Mærsk B	DK	74	100,00	36.600,00	2.708.400	383	10.762.300	
Topdanmark	DK	10.000	100,00	703,00	7.030.000	12.000	8.244.000	
Vestas Wind Systems A/S	DK	102.785	100,00	317,00	32.582.845	59.785	18.144.748	
Novozymes	DK					30.000	12.540.000	
Genmab A/S	DK	14.712	100,00	82,00	1.206.384	24.712	5.016.536	
Danske Bank	DK	147.895	100,00	118,00	17.451.610	157.895	8.210.540	
NKT Holding						15.067	1.593.335	
Ambu B						63.165	4.295.220	
Coloplast B						28.250	10.297.125	
SimCorp						3.000	1.773.000	
Jyske Bank	DK	30.000	100,00	202,50	6.075.000			
Sydbank	DK	103.472	100,00	133,75	13.839.380			
TrygVesta AS	DK	34.696	100,00	342,75	11.892.054	34.696	11.380.288	
ALK-Abelló	DK	21.661	100,00	408,50	8.848.519	16.661	8.663.720	
DSV A/S	DK	155.010	100,00	94,00	14.570.940	45.010	2.543.065	
Novo Nordisk A/S	DK	83.000	100,00	332,00	27.556.000	99.350	26.923.850	
					<b>195.578.034</b>		<b>167.703.582</b>	



## 10 Specification af værdipapirbeholdning, fortsat

Papirnavn	Land	Antal	Valutakurs	Børskurs	2009		2008	
					Markedsværdi	Antal	Markedsværdi	Antal
Iberdrola Renovables	ES	520.000	744,13	3,32	12.846.666	520.000	11.804.965	
Telefonica (EUR 1,00)	ES	75.000	744,13	19,52	10.894.068	75.000	8.848.141	
					<b>23.740.734</b>		<b>20.653.106</b>	
Nokia	FI	250.000	744,13	8,92	16.594.106	126.970	10.490.244	
Metso Oyj						30.000	1.902.490	
					<b>16.594.106</b>		<b>12.392.734</b>	
Cie de Saint-Gobain	FR	40.000	744,13	38,07	11.331.617			
France Telecom	FR	155.000	744,13	17,43	20.103.797			
AXA						36.666	4.324.315	
Electricite De France						26.000	8.031.247	
					<b>31.435.413</b>		<b>12.355.561</b>	
Royal Dutch Shell A (NL)	GB	70.000	744,13	21,10	10.990.805	70.000	9.769.241	
BP Plc	GB	50.000	837,54	6,00	2.512.607			
BT Group Plc	GB	300.000	837,54	1,35	3.392.019			
Barclays PLC	GB	200.000	837,54	2,76	4.623.196			
CRH PLC (London)	GB	75.000	744,13	19,10	10.659.667			
G4S plc	GB					223.022	3.389.934	
Anglo American PLC (GBP)	GB					45.000	5.355.949	
Rio Tinto Plc	GB					13.000	1.491.228	
					<b>32.178.294</b>		<b>20.006.353</b>	
Enel SpA	IT					100.000	3.366.201,32	
					<b>0</b>		<b>3.366.201</b>	
Arcelormittal	LU	75.000	744,13	32,18	17.959.585	20.000	2.547.074	
					<b>17.959.585</b>		<b>2.547.074</b>	
Norsk Hydro ASA	NO	150.000	89,78	48,71	6.559.635			
Statoil ASA	NO	120.000	89,78	144,80	15.599.839	169.460	14.760.250	
Renewable Energy Corp AS	NO	280.000	89,78	44,75	11.249.193	150.965	7.446.270	
ProSafe SE	NO	150.000	89,78	36,85	4.962.483	525.000	10.438.436	
Sevan Marine ASA	NO					276.000	1.561.865	
					<b>38.371.151</b>		<b>34.206.821</b>	
TeliaSonera AB	SE					232.610	6.126.962	
					<b>0</b>		<b>6.126.962</b>	
					<b>467.773.663</b>		<b>397.879.778</b>	

# Supplerende information

---

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

## For regnskabsåret 2009

09.01.2009	Forventet udbytte
26.01.2009	Prospekt opdatering
09.03.2009	Indkaldelse ekstraordinær generalforsamling
24.03.2009	Årsrapport 2008
01.04.2009	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
03.04.2009	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
29.04.2009	Forløb af ordinær generalforsamling
29.04.2009	Prospektopdatering
20.08.2009	Halvårsrapport 2009
21.08.2009	Prospektopdatering
16.11.2009	Priser kan ikke stilles
16.11.2009	Finanskalender 2010

## Finanskalender 2010

23.03.2010	Årsrapport 2009
15.04.2010	Generalforsamling
25.08.2010	Halvårsrapport 2010