

Jahresbericht 2014

INVESTERINGSFORENINGEN JYSKE INVEST INTERNATIONAL
(MIT HAUPTSITZ IN SILKEBORG, DÄNEMARK)

Jahresbericht 2014 für die in der Schweiz
zum öffentlichen Vertrieb zugelassenen
Fonds der Jyske Invest International



Die Satzung, der gültige Verkaufsprospekt bzw. die wesentlichen Informationen für den Anleger sowie der Jahres- und der Halbjahresbericht können kostenlos bei der Vertreterin in der Schweiz bezogen werden.
Vertreterin in der Schweiz: Jyske Bank (Schweiz) AG, Wasserwerkstrasse 12, Postfach, 8021 Zürich.
Zahlstelle in der Schweiz: Jyske Bank (Schweiz) AG, Wasserwerkstrasse 12, Postfach, 8021 Zürich

Inhaltsverzeichnis

Informationen über die Investmentgesellschaft	3
Bericht der Geschäftsführung 2014	4
Jahresüberblick	4
Rendite und Investition	5
Aktivitäten der Investmentgesellschaft	16
Kommentare zu den einzelnen Fonds	24
Vermerk der Geschäftsführung.....	145
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers	146
Jyske Invest Danish Bonds	148
Jyske Invest Swedish Bonds.....	152
Jyske Invest British Bonds.....	156
Jyske Invest Dollar Bonds	160
Jyske Invest European Bonds.....	164
Jyske Invest Favourite Bonds.....	168
Jyske Invest Emerging Market Bonds	172
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR).....	177
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds	181
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds	186
Jyske Invest High Grade Corporate Bonds.....	190
Jyske Invest Danish Equities.....	194
Jyske Invest German Equities	199
Jyske Invest Japanese Equities	203
Jyske Invest US Equities.....	207
Jyske Invest Chinese Equities	211
Jyske Invest Indian Equities	215
Jyske Invest Turkish Equities	219
Jyske Invest Russian Equities	223
Jyske Invest Global Equities.....	227
Jyske Invest Equities Low Volatility.....	231
Jyske Invest Emerging Market Equities.....	236
Jyske Invest European Equities.....	241
Jyske Invest Far Eastern Equities	245
Jyske Invest Latin American Equities	249
Jyske Invest Income Strategy	253

Jyske Invest Stable Strategy	257
Jyske Invest Balanced Strategy	262
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK).....	267
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP).....	272
Jyske Invest Dynamic Strategy	277
Jyske Invest Growth Strategy	282
Jyske Invest Aggressive Strategy	287
Gemeinsamer Anhang.....	291
Bilanzierungsgrundsätze	291
Eventualposten	295
Prüfungshonorar	295
Finanzkalender für 2015.....	295
Ergänzende Informationen.....	296
Anhang, Steuer 2014	296
Bestandsübersicht zum 31.12.2014.....	297

Informationen über die Investmentgesellschaft

Die Investmentgesellschaft

Investeringsforeningen Jyske Invest International
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Tel.: +45 89 89 25 00
Fax: +45 89 89 65 15
CVR-Nr.: 24 26 06 23
Eintragungsnummer bei der dänischen Finanzaufsicht,
Finanstilsynet: 11066
jyskeinvest@jyskeinvest.com
jyskeinvest.com

Depotbank

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg

Geschäftsführung

Managing Director Hans Jørgen Larsen
Senior Director Bjarne Staael, Head of Investment
Management & Clients
Senior Director Finn Beck, Head of Fund Administration
Director Flemming Larsen, Head of Investment
Management
Director Martin Dam Lind, Head of Operations

Verwaltung

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Tel.: +45 89 89 25 00
Fax: +45 89 89 65 15
CVR-Nr.: 15 50 18 39
jyskeinvest@jyskeinvest.dk

Verwaltungsrat

Professor Dr. Svend Hylleberg, Vorsitzender
Professor Hans Frimor, Zweiter Vorsitzender
Ingenieur Steen Konradsen
Vizedirektorin Soli Preuthun

Wirtschaftsprüfer

BDO
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 34, 1. sal
DK-8600 Silkeborg

Investeringsforeningen Jyske Invest International

Investeringsforeningen Jyske Invest International besteht derzeit aus 33 verschiedenen Fonds, die sich an Anleger mit unterschiedlichen Risiko- und Renditeprofilen wenden. Investeringsforeningen Jyske Invest International hat 2.655 Anleger.

Hinweis: Der Fonds Jyske Invest Favourite Equities wird in der Schweiz nur unter der Hauptbezeichnung Jyske Invest Aggressive Strategy vermarktet.

Öffentliche Aufsichtsbehörde

Alle Fonds der Investeringsforeningen Jyske Invest International unterliegen dem dänischen Gesetz über Investmentgesellschaften u. a. m. (*Lov om investeringsforeninger m.v.*) und werden somit von der dänischen Finanzaufsicht, Finanstilsynet, beaufsichtigt.

Mitgliedschaft der IFB

Investeringsforeningen Jyske Invest International ist Mitglied der dänischen Branchenorganisation Investeringsskiftesektoren.

Kursinformation

Die täglichen Kurse der Anteilscheine werden durch die Jyske Bank A/S und auf der Website der Jyske Invest International, jyskeinvest.com, mitgeteilt.

Bericht der Geschäftsführung 2014

Jahresüberblick

Überwiegend positive Renditen im Jahr 2014:

- Alle Rentenfonds erzielten 2014 positive Renditen. Die höchsten Renditen wurden von den Fonds Jyske Invest British Bonds (16,33 %) und Jyske Invest European Bonds (14,76 %) erzielt.
- An den meisten Aktienmärkten wurden 2014 positive Renditen erzielt. Die höchsten Renditen gab es bei den Fonds Jyske Invest Indian Equities (31,54 %) und Jyske Invest Turkish Equities (32,65 %) zu verzeichnen. Mehrere der Fonds mit Fokus auf die Emerging Markets verzeichneten jedoch auch negative Renditen. Dies galt insbesondere dem Jyske Invest Russian Equities (-36,22 %).
- Alle Strategiefonds erzielten positive Renditen. Diese betrugen zwischen 6,57 % und 16,71 %.

Rendite und Investition

Renditen bei der Jyske Invest International

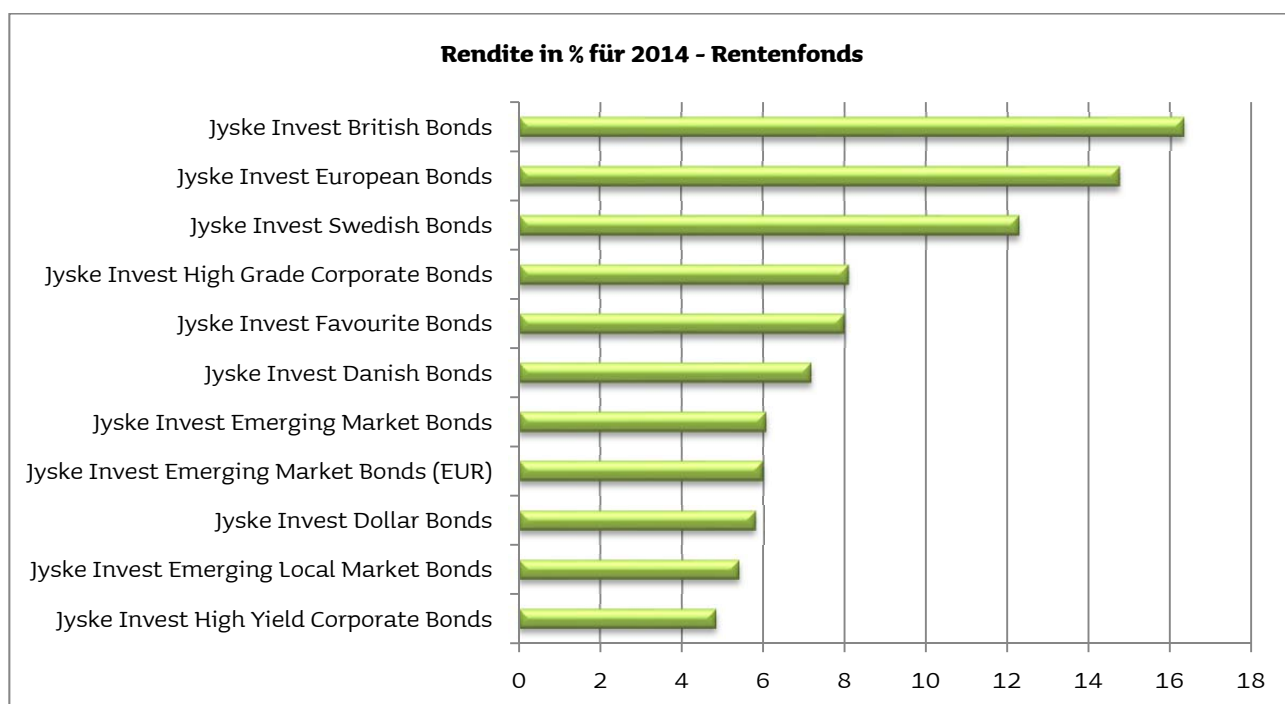
Rentenfonds

Der Rückgang der Zinsen setzte sich 2014 in den meisten Ländern fort, und die sinkenden Zinsen führten in allen Rentenfonds zu Kursanstiegen.

Die Fonds, deren Fokus auf traditionelle Anleihen gerichtet war, erzielten die höchsten Renditen. Im Grossen und Ganzen waren alle etablierten Märkte von grossem Anlegerinteresse und sinkenden Zinsen geprägt. Die höchsten Renditen wurden von den Fonds Jyske Invest British Bonds (16,33 %) und Jyske Invest European Bonds (14,76 %) erzielt.

An den Emerging Markets herrschte in den letzten Monaten des Jahres Unruhe, die auf den sinkenden Ölpreis und die Entwicklung in Russland zurückzuführen war. Die Renditen waren jedoch in allen Rentenfonds mit Fokus auf die Emerging Markets positiv. Die Rendite für den Jyske Invest Emerging Markets Bonds lag bei 6,06 %.

Fonds, deren Fokus auf Anlagen in Unternehmensanleihen gerichtet war, erzielten ebenfalls ansehnliche Renditen. Während der Jyske Invest High Yield Corporate Bonds eine Rendite von 4,85 % erzielte, konnte der Jyske Invest High Grade Corporate Bonds eine Rendite von 8,09 % verzeichnen.



Aktienfonds

Der Aufwärtstrend an den globalen Aktienmärkten setzte sich 2014 fort. Die Auswirkungen des sinkenden Ölpreises und der Unsicherheit in Russland stellten jedoch im zweiten Halbjahr eine Herausforderung für die Märkte dar. Dies wirkte sich auf mehrere Emerging Markets-Länder negativ aus.

An den etablierten Märkten trugen die USA das ganze Jahr über das gelbe Trikot. Die Rendite des Jyske

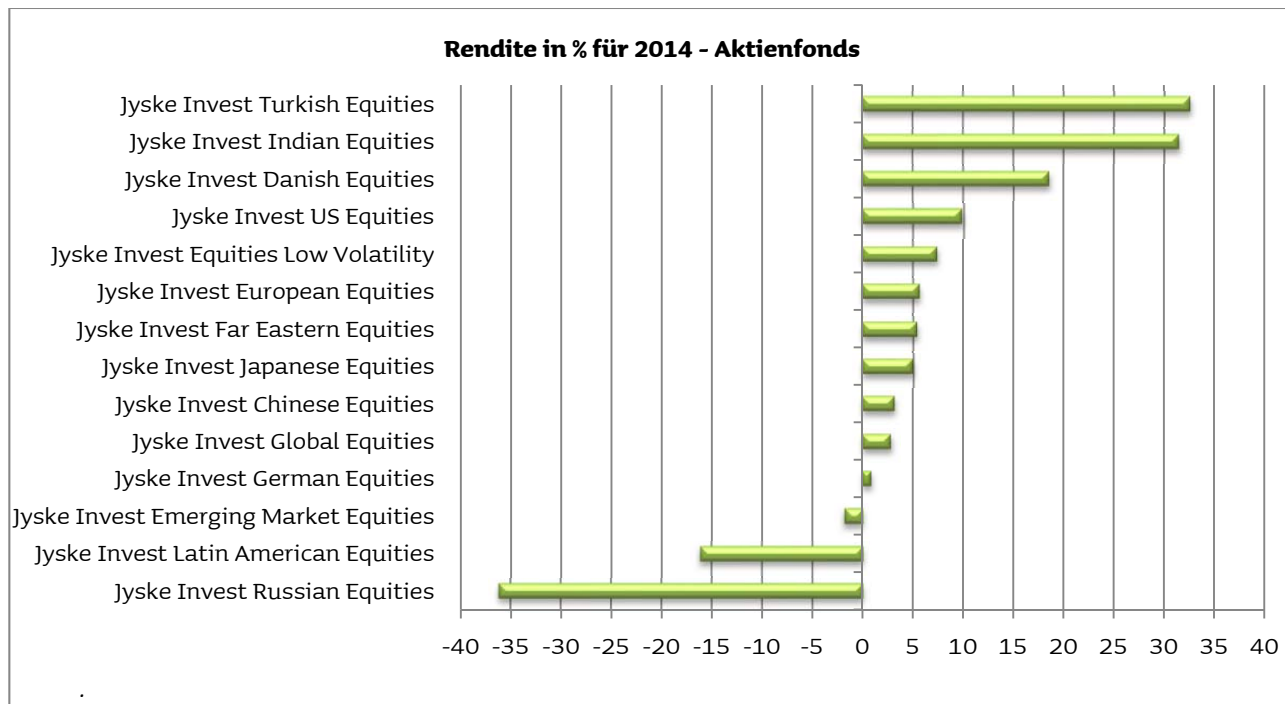
Invest US Equities lag bei 9,89 %, während die Renditen in Japan und Europa wenn auch gering, so doch positiv waren.

Die Entwicklung an den Emerging Markets wies grössere Unterschiede als früher auf. Der Jyske Invest Turkish Equities (32,65 %) und der Jyske Invest Indian Equities (31,54 %) erzielten die höchsten Renditen. Dem gegenüber verzeichneten der Jyske Invest Russian Equities (-36,22 %) und der Jyske Invest Latin Ame-

ican Equities (-16,21 %) negative Renditen. Der Jyske Invest Emerging Market Equities, dessen Anlagen an den Emerging Markets breit gestreut sind, ging um 1,89 % zurück.

Der Jyske Invest Equities Low Volatility, der im Dezember 2013 eingeführt worden war, erzielte 2014 eine Rendite von 7,46 %.

Bitte beachten Sie, dass die genannten Renditen in der Denominierungswährung des Fonds, z. B. in USD, berechnet sind. Für einen europäischen Anleger ist die Rendite gemessen in EUR deshalb höher, da der USD gegenüber dem EUR im Jahr 2014 um 13,66 % gestiegen ist.



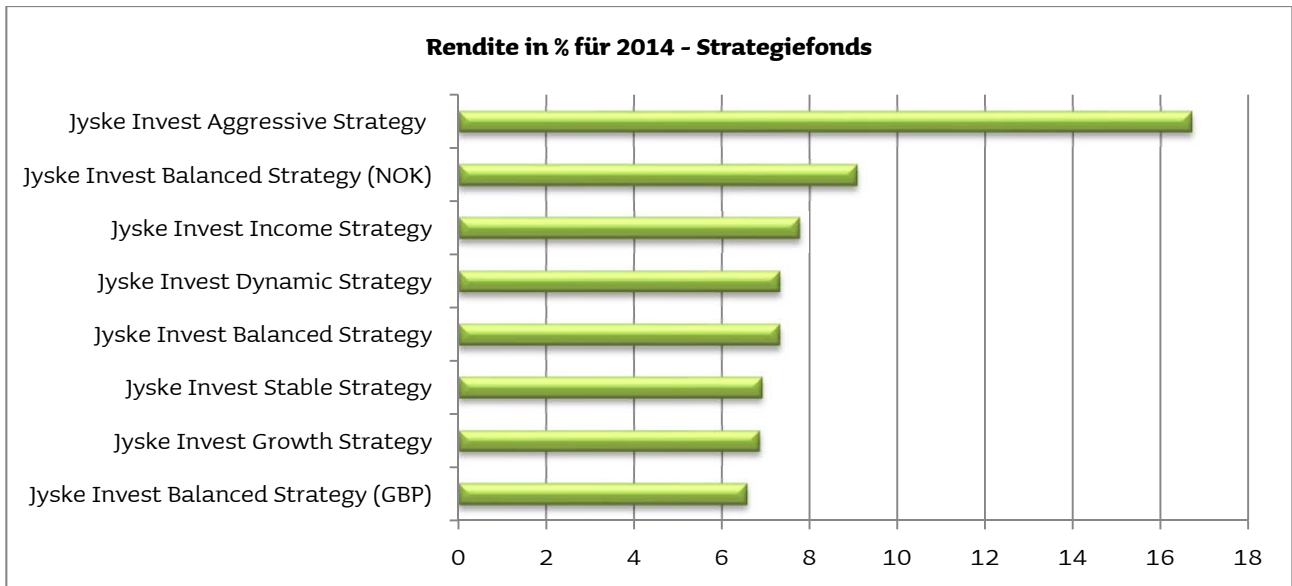
Strategiefonds

Sowohl Aktien als auch Anleihen stiegen im Laufe von 2014, weshalb die Renditen in allen Mischfonds im Berichtszeitraum positiv waren. Die höchsten Renditen wurden in den Strategiefonds mit einem hohen Aktienanteil und einem niedrigen Anleihenanteil erzielt.

Die Renditen der Strategiefonds lagen zwischen 6,57 % für den Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) und 16,71 % für den Jyske Invest Aggressive Strategy. Wir verweisen im Übrigen auf die Beschreibung der Marktentwicklung, der Risiken und der Renditen, die unter den einzelnen Fonds zu finden ist.

Die Renditen waren davon beeinflusst, dass alle Fonds – ausgenommen der Jyske Invest Aggressive Strategy – gegen das Währungsrisiko abgesichert sind und deshalb keinen positiven Effekt z. B. aus dem im Jahr 2014 steigenden USD verzeichneten.

Bitte beachten Sie, dass frühere Renditen und die frühere Kursentwicklung nicht auf künftige Renditen und die künftige Kursentwicklung schließen lassen.



Marktentwicklung 2014

Im Folgenden beschäftigen wir uns mit den wichtigsten Themen des Jahres:

- Sinkende Ölpreise
- Krise in Russland
- Grössere Unterschiede zwischen den Emerging Markets-Ländern
- Normalisierung in den USA setzt sich fort
- Enttäuschungen in Europa

Sinkende Ölpreise

Der Ölpreis fiel im Laufe von 2014 um fast 50 %. Der Rückgang verstärkte sich im Laufe des Herbstes und war teils auf ein sinkendes Wachstum der Nachfrage (u. a. in Emerging Markets-Ländern) und teils auf ein steigendes Angebot (u. a. vonseiten der Schieferindustrie in den USA) zurückzuführen.

Normalerweise einigen sich die grossen Öl produzierenden Länder auf eine Anpassung der Produktion, um den Preis zu stützen. Dies war jedoch 2014 nicht der Fall. Deshalb handelt es sich hierbei vermutlich um eine dauerhafte Änderung des Ölpreises, die einen grossen Effekt auf die Weltwirtschaft haben kann. Kurzfristig gesehen ist die Entwicklung für eine Reihe von Öl produzierenden Ländern, wie z. B. Russland, Venezuela und Norwegen, negativ. Langfristig gesehen wird ein niedrigerer Ölpreis jedoch zu einem höheren Wachstum beitragen, da sich der Preisfald wie eine weltweite Steuersenkung auswirkt.

Krise in Russland

Der sinkende Ölpreis verstärkte die Krise in Russland. Die Wirtschaft des Landes war bereits von einem niedrigen Wachstum, von den Folgen der Sanktionen und von einer Kapitalflucht beeinträchtigt. Dies löste einen starken Druck auf die russische Währung aus, die 2014 gegenüber dem amerikanischen Dollar um mehr als 40 % gefallen war.

Die Krise in Russland begann mit dem Konflikt bezüglich der Halbinsel Krim, der seit dem Frühjahr zwischen der Ukraine und Russland herrscht. Nach einem Volksentscheid, bei dem sich die Mehrheit der Krim-Bevölkerung für die Loslösung von der Ukraine aussprach, verhängten die EU und die USA eine Reihe von Sanktionen gegen Russland.

Russland ist von den Einnahmen aus dem Öl- und Gasexport nach u. a. Europa abhängig, und der Konflikt mit Russland gestaltet sich u. a. deshalb so kompliziert, weil etwa ein Drittel des Energieimports der EU aus Russland stammt.

Grössere Unterschiede zwischen den Emerging Markets-Ländern

Russland war eines der Emerging Markets-Länder, die es 2014 am schwersten hatten. Aber auch eine Reihe von anderen Ländern musste eine starke Abbremsung verzeichnen.

Nach mehreren Jahren mit einer guten Entwicklung lag das Wachstum in Brasilien 2014 nahe Null. Nach einem knappen Wahlsieg, der Dilma Rousseff erneut die Präsidentschaft sicherte, steht die Präsidentin nun vor vielen strukturellen Herausforderungen in

einer schwachen brasilianischen Wirtschaft. In Verbindung mit den sinkenden Öl- und Rohstoffpreisen trat die starke Abhängigkeit des Landes vom Export zutage.

Einer der Lichtblicke an den Emerging Markets war Indien, wo die weltweit grösste Wahl abgehalten wurde. Diese verschaffte der wirtschaftsorientierten Partei BJP einen massiven Wahlsieg. Die Wirtschaft entwickelte sich 2014 positiv und wurde u. a. von einer abnehmenden Inflation, von sinkenden Zinsen und einem wachsenden Optimismus unterstützt. Die indische Bevölkerung setzt ihr Vertrauen darin, dass der neue Premierminister, Narendra Modi, dazu in der Lage ist, den Reformprozess neu zu starten.

Normalisierung in den USA setzt sich fort

In den USA setzte sich die Annäherung der Wirtschaft an einen Normalzustand fort. Das Wachstum wurde vom harten Winter beeinträchtigt, legte aber im Laufe des Jahres wieder zu. Das Wachstum wurde von einem zunehmenden Stellenzuwachs angetrieben, da die Unternehmen immer optimistischer wurden.

Auch die Geldpolitik begann einen Normalisierungsprozess. Die amerikanische Zentralbank (Fed) fuhr die monatlichen Ankäufe von Staatsanleihen und Hypotheken ähnlichen Anleihen herunter. Wir erwarten, dass die amerikanische Zentralbank – angeführt von der neuen Chefin Janet Yellen – im Jahr 2015 die Anpassung der kurzfristigen Zinsen einleiten wird.

Enttäuschungen in Europa

In Europa setzte sich die enttäuschende Entwicklung der Wachstumsdaten fort, wobei das Wachstum 2014 unter 1 % lag – und dies trotz der Unterstützung durch den Rückgang bei Ölpreis und Währungskurs.

Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte im Laufe von 2014 eine Reihe von Massnahmen zur Reduktion des Deflationsrisikos an. Diese Massnahmen umfassen die Senkung der Zinsen für sowohl Einlagen als auch Kredite, und für die Banken die Möglichkeit für eine langfristige Liquiditätszuteilung zu attraktiven Bedingungen. Darüber hinaus gibt es Pläne für den Ankauf von europäischen Wertpapieren für bis zu etwa 1.000 Mrd. EUR. Die Ankäufe können im Jahr 2015 möglicherweise auch auf Staatsanleihen der europäischen Länder ausgeweitet werden.

Evaluierung der Erwartungen an 2014

Unsere Erwartung positiver Renditen an den Aktienmärkten wurde 2014 von den meisten Aktienfonds erfüllt. Die höchsten Renditen wurden von ausgewählten Länderfonds an den Emerging Markets erzielt. Dies waren der Jyske Invest Turkish Equities und der Jyske Invest Indian Equities.

Einige der Aktienfonds verfehlten jedoch unsere Erwartung positiver Renditen. Die Kombination aus einem niedrigeren Ölpreis und dem Effekt der Sanktionen beeinträchtigten die Aktien im Jyske Invest Russian Equities, der eine negative Rendite verzeichnen musste. Auch die Aktien des Jyske Invest Latin American Equities und des Jyske Invest Emerging Market Equities erzielten negative Renditen.

Unsere Erwartung positiver Renditen in den traditionellen Rentenfonds erfüllte sich, da die Zinsen 2014 wieder zurückgingen. Der Zinsfall führte dazu, dass die Renditen in mehreren Rentenfonds um Einiges höher ausfielen, als wir zu Beginn des Jahres erwartet hatten.

Auch die Unternehmensanleihen erfüllten unsere Erwartung positiver Renditen. Sowohl die Unternehmensanleihen mit hohem Rating als auch die Unternehmensanleihen mit einer niedrigeren Bonität erzielten positive Renditen.

Ebenso wurde unsere Erwartung positiver Renditen bei Emerging Markets-Anleihen wurden erfüllt. Die Unruhe an den Märkten im Oktober und erneut im Dezember führte zu steigenden Zinsen an einer Reihe von lokalen Märkten. Dies änderte jedoch nichts daran, dass die Renditen für das Gesamtjahr positiv ausfielen.

Die Strategiefonds mit sowohl Aktien als auch Anleihen erzielten erwartungsgemäss positive Renditen. Unserer Erwartung entsprechend waren die Renditen in den Fonds mit hohem Aktienanteil am höchsten.

Erwartungen an die Märkte für 2015

In diesem Abschnitt beschäftigen wir uns mit den aktuellen Erwartungen an das Wachstum und an die Renditen an den Finanzmärkten. Diese Art von Erwartungen sind mit einer grossen Unsicherheit verbunden, weshalb wir es nicht als zweckmässig ansehen, konkrete Zahlen für unsere Renditeerwartungen für das kommende Jahr anzugeben.

Wir erwarten für 2015 ein globales Wachstum auf dem Niveau 3-3,5 %. Dies ist ein wenig höher als im Jahr 2014. Das Wachstum wird für die meisten Länder höher sein als im Vorjahr, die Unterschiede werden sich jedoch noch weiter verschärfen. An den etablierten Märkten wird den USA mit einem Wachstum von mehr als 3 % die Rolle als Wachstumslokomotive zukommen, während das Wachstum in Europa und Japan vermutlich auf dem Niveau 1-0,5 % verbleiben wird. Die Wachstumsunterschiede sind auch an den Emerging Markets sehr deutlich. Insgesamt erwarten wir ein Wachstum in der Größenordnung 4-4,5 %. Dies umfasst ein Wachstum in Asien von etwa 6 % und ein deutlich niedrigeres Wachstum in Lateinamerika und Osteuropa von 1-1,5 %. Brasilien bremst das Wachstum für Lateinamerika insgesamt, während Russland denselben negativen Effekt auf Osteuropa hat.

Wir gehen davon aus, dass die meisten Zentralbanken ihre sehr lockere Geldpolitik fortsetzen und niedrige kurzfristige Zinsen sichern werden. Aber auch hier zeichnen sich die ersten Unterschiede ab. In den USA ist es wahrscheinlich, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Normalisierung weiterführen und die Zinsen im Laufe von 2015 anheben wird. Dagegen wird es in Europa, Japan und China zusätzliche Lockerungen geben.

Aktien

Wir erwarten, dass eine Reihe von Wachstumsinitiativen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt niedrigerer Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Erträgen und steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine zunehmende Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen. Aus diesem Grunde sind die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden.

Die Gewinnerwartungen wurden im zweiten Halbjahr 2014 fortwährend herabgestuft. Daraus ergibt sich für die globalen Aktienmärkte eine marginal höhere Preisfestsetzung als zu Beginn des Jahres 2014. Wir erwarten, dass sich die Herabstufungen als eine Folge der vielen Unsicherheiten auf kurze Sicht fortsetzen werden. Gleichzeitig gehen wir davon aus, dass ein niedrigerer Ölpreis den Grossteil der Unternehmen begünstigen wird.

Die Reaktionsmuster der Zentralbanken werden daher für die Unternehmen eine wesentliche Rolle spielen, und auch den starken Währungsschwankungen, die die Wettbewerbsfähigkeit umverteilen, wird eine

grosse Bedeutung zukommen. Bei den Unternehmen werden wir hinsichtlich der Erträge wahrscheinlich grössere Abweichungen als gewöhnlich sehen. Als eine Folge dessen sind die Anleger mit einem Aktienmarkt konfrontiert, an dem die Unsicherheit eine grössere Sorgfalt gebietet. Unserer Erwartung nach wird die Aktienausswahl einen grossen Einfluss auf die Rendite für 2015 haben.

Anleihen

Wir erwarten, dass es die erste amerikanische Zinserhöhung etwa Mitte 2015 geben wird, und dass die langfristigen amerikanischen Zinsen schrittweise steigen werden, wenn wir uns diesem Zeitpunkt nähern.

Vieles deutet darauf hin, dass die Europäische Zentralbank (EZB) ein ausgeprägtes Ankaufprogramm für europäische Staatsanleihen (QE) einleiten wird. Dies wird dazu beitragen, die europäischen Zinsen im Jahr 2015 auf einem niedrigen Niveau zu halten, die Zinsen werden jedoch gegenüber der Entwicklung in den USA nicht immun sein. Ein Grossteil des Effekts der QE ist bereits in den Preisen berücksichtigt, und die deutschen langfristigen Zinsen werden auf einem historisch niedrigen Niveau gehandelt. Insgesamt betrachtet besteht deshalb auch ein Risiko für Zinsanstiege in Europa.

Bei einem sehr niedrigen Zinsniveau und der Aussicht auf Zinsanstiege besteht deshalb im Jahr 2015 ein Risiko für negative Renditen bei traditionellen Staatsanleihen, da die laufende Zinsrendite den Kursverlust aufgrund von Zinsanstiegen nicht ausgleichen kann. Für Hypothekenanleihen, die im Verhältnis zu Staatsanleihen mit einer Prämie gehandelt werden, erwarten wir eine leicht höhere und positive Rendite. Angesichts des sehr niedrigen Zinsniveaus besteht jedoch auch bei Hypothekenanleihen ein nicht unerhebliches Risiko für negative Renditen.

Die Emerging Markets werden von den niedrigeren Rohstoffpreisen und der Aussicht auf ein Niedrigwachstum in den kommenden Jahren beeinträchtigt werden. Die Wirtschaften zahlreicher Emerging Markets-Länder basieren auf dauerhaft hohen Rohstoffpreisen, wobei sich die jüngsten Preisfälle sowohl auf den Haushalt als auch auf die Zahlungsbilanz und das Wachstum auswirken.

Wir gehen nicht davon aus, dass die Rohstoffpreise in absehbarer Zeit auf die hohen Niveaus früherer Zeiten zurückkehren werden, und erwarten deshalb nicht,

dass die Emerging Markets in ihrer Gesamtheit die Verluste des zweiten Halbjahres 2014 wettmachen werden. Auf der anderen Seite sind vor allem die Öl produzierenden Länder bereits sehr schwer betroffen, und somit auch die Rohstoffe importierenden Emerging Markets-Länder. Dies eröffnet die Möglichkeit für positive Renditen im Jahr 2015 – jedoch bei grosser Unsicherheit u. a. als eine Folge des Risikos für eine Abfärbung von steigenden amerikanischen Zinsen.

Wir gehen für das Jahr 2015 von moderat positiven Renditen für Unternehmensanleihen aus. Die Konkursrate wird vermutlich niedrig bleiben, hauptsächlich als eine Konsequenz dessen, dass die Unternehmen die niedrigen Zins- und Spreadniveaus rechtzeitig für die Refinanzierung von Krediten mit Laufzeit bis 2015 genutzt haben. Der sinkende Ölpreis kann jedoch 2015 eine Reihe von Öl produzierenden Unternehmen mit hohem Leverage zur Restrukturierung ihrer Schulden drängen, was die Volatilität (Schwankungen) für die gesamte Anlageklasse erhöhen kann. Sollte die EZB mit ihren geldpolitischen Initiativen enttäuschen, dann können selbst verhältnismässig beherrschte Zinsanstiege negative Renditen bewirken.

Strategiefonds

Für unsere Strategiefonds mit sowohl Aktien als auch Anleihen erwarten wir positive Renditen. Wegen der Aussicht auf moderate Renditen bei Anleihen und auf höhere Renditen bei Aktien erwarten wir, dass die Renditen der Strategiefonds mit Profilen mit hohem Aktienanteil am höchsten sein werden.

Marktrisiken

Nach unserer Einschätzung sind die wesentlichsten Marktrisiken folgende:

- Die westlichen Volkswirtschaften sind von einer hohen Verschuldung und von hohen Defiziten bei den staatlichen Haushalten geprägt. Die Schuldenkrise kann auf die stärkeren Länder übergreifen, und dies würde bei Aktien und Anleihen Kursverluste bedeuten.
- Die Zentralbanken führen in zunehmendem Masse eine experimentelle Geldpolitik, wodurch sich das Risiko für Unruhe an den Märkten erhöht.
- Eine inflationäre Wirtschaftspolitik kann zu

der Erwartung einer künftigen Inflation führen. Inflation höhlt die Rendite bei Aktien und Anleihen aus.

- Eine niedrige Inflation oder eine Deflation können an den Aktienmärkten Kursfälle bewirken.
- Das Zinsniveau ist in vielen Ländern – hierunter auch Dänemark – niedrig. Steigende Anleihezinsen können zu Kursrückgängen an den Rentenmärkten führen.
- Eine Reihe von Emerging Markets-Ländern steht strukturellen Herausforderungen bezüglich ihrer bisherigen Wirtschaftsmodelle gegenüber. Diese basieren hauptsächlich auf exportabhängigem Wachstum. Fehlende Reformen können das Wachstum beeinträchtigen, und dies kann sich negativ auf die Kurse bei sowohl Aktien als auch Anleihen auswirken.
- Sinkende Rohstoff- und Ölpreise treffen eine Reihe von Ländern insbesondere in den Emerging Markets hart. Dies kann Kursfälle bei Aktien und Anleihen bewirken.
- Eine harte Abbremsung der chinesischen Wirtschaft als eine Folge der angewachsenen Verschuldung sowie der Unsicherheit hinsichtlich des Bankensektors, des Immobilienmarktes und des Reformprogramms kann zu Kursfällen bei Aktien führen.
- Die Krise in Russland kann noch weiter eskalieren. Dies kann Kursfälle bei Aktien und Anleihen bewirken.
- Die Ratingagenturen können die Kreditwürdigkeit einer Reihe von Ländern herabstufen, was zu negativen Renditen an den Aktien- und Rentenmärkten führen kann.
- Die grosse Arbeitslosigkeit und zunehmende Unterschiede beim Einkommen in einer Reihe von Ländern können eine steigende soziale Unruhe bewirken. Dies kann sowohl die Aktien als auch die Anleihen negativ beeinflussen.
- Andere Marktrisiken sind u. a. weitere Umwelt- und Klimakatastrophen, Unruhen in

Nahost sowie potenzielle Handelskonflikte zwischen China und seinen Nachbarländern.

Risikofaktoren

Die Investitionen der Anleger in der Investmentgesellschaft werden kontinuierlich betreut. Die Anlageverwaltung umfasst u. a. die Berücksichtigung der vielen verschiedenen Risikofaktoren an den Anlagemärkten. Die Risikofaktoren sind von Fonds zu Fonds unterschiedlich. Einige Risiken beeinflussen vor allem die Aktienfonds und andere hauptsächlich die Rentenfonds, während weitere Risikofaktoren für beide Arten von Fonds von Bedeutung sind.

Einer der wichtigsten Risikofaktoren, zu dem der Anleger selbst Stellung nehmen muss, ist die Wahl der Fonds. Der Anleger muss sich darüber im Klaren sein, dass das Anlegen immer mit einem Risiko verbunden ist, und dass die einzelnen Fonds – ungeachtet der Marktentwicklung – Anlagen in ihrem jeweiligen Anlagebereich tätigen. Das heisst, wenn der Anleger in einen Fonds investiert hat, dessen Anlagebereich dänische Aktien sind, dann wird an diesem Anlagebereich festgehalten, ungeachtet dessen, ob der Wert der dänischen Aktien steigt oder fällt.

Das beim Anlegen in Investmentgesellschaften bestehende Risiko bezieht sich übergeordnet auf folgende vier Faktoren:

1. Die Wahl von Fonds durch den Anleger
2. Die Anlagemärkte
3. Die Anlageentscheidungen
4. Der Betrieb der Investmentgesellschaft

1. Risiken bei der Wahl von Fonds durch den Anleger

Bevor man sich dazu entschliesst, Anlagen zu tätigen, ist es wichtig, ein Anlageprofil zu erstellen, damit die Anlagen entsprechend den Bedürfnissen und Erwartungen des jeweiligen Anlegers zusammengestellt werden können. Von grosser Wichtigkeit ist auch, dass man sich der Risiken bewusst ist, die mit der konkreten Anlage verbunden sind.

Es ist zu empfehlen, das Anlageprofil gemeinsam mit einem Anlageberater zu erstellen. Bei der Erstellung des Anlageprofils muss u. a. berücksichtigt werden, welches Risiko man mit seiner Anlage eingehen möchte, und wie lang der Zeithorizont für die Anlage ist.

Mit den „Wesentlichen Anlegerinformationen“ wurden standardisierte Anforderungen an Informationen eingeführt, die es den Anlegern erleichtern sollen, sich einen Überblick über die Anlagen zu verschaffen. Wenn man beispielsweise auf eine stabile Entwicklung bei seinen Anteilscheinen abzielt, sollte man grundsätzlich in Fonds mit relativ niedrigem Risiko investieren. Solche Fonds sind mit 1, 2 oder 3 in der nachfolgenden Risikoskala gekennzeichnet. Wenn der Zeithorizont beim Anlegen relativ kurz ist, sind Fonds mit einem Risikoindikator von 6 oder 7 für die meisten Anleger selten optimal.

Risikoindikator	Jährliche Schwankungen des Nettoinventarwertes (Standardabweichung)
7	Grösser als 25 %
6	15 % - 25 %
5	10 % - 15 %
4	5 % - 10 %
3	2 % - 5 %
2	0,5 % - 2 %
1	Weniger als 0,5 %

Das Risiko wird mit einer Zahl zwischen 1 und 7 ausgedrückt, wobei 1 das niedrigste und 7 das grösste Risiko bezeichnet. Die Kategorie 1 darf jedoch nicht als eine risikofreie Anlage aufgefasst werden. Die Risikoindikatoren der einzelnen Fonds gehen aus den Texten zu den einzelnen Fonds hervor.

Die Einstufung des Fonds auf dem Risikoindikator wird von den Schwankungen des bilanziellen Nettoinventarwertes des Fonds der letzten fünf Jahre und/oder von repräsentativen Daten bestimmt. Grosse historische Schwankungen sind mit einem hohen Risiko gleichbedeutend und ergeben einen Risikoindikator von 6 oder 7. Kleine historische Schwankungen sind mit einem niedrigerem Risiko gleichbedeutend und ergeben einen Risikoindikator von 1 oder 2. Der Risikoindikator des Fonds ist keine konstante Grösse. Er berücksichtigt keine plötzlich eintreffenden Ereignisse, wie beispielsweise Finanzkrisen, Abwertungen, politische Eingriffe und plötzliche Schwankungen bei den Währungen.

Risikobarometer

Das Risikobarometer zeigt die Standardabweichungen und die entsprechenden Risikoindikatoren für die Fonds der Investmentgesellschaft, so wie sie am Ende des Jahres aussahen. Die aktuellen Risikoindikatoren

finden Sie in den „Wesentlichen Anlegerinformationen“ zu den jeweiligen Fonds unter jyskeinvest.com.

Fondsname	Standardabweichung	Risikoindikator (1-7)
Jyske Invest Turkish Equities	26,74 %	7
Jyske Invest Russian Equities *	24,99 %	6
Jyske Invest Indian Equities	23,63 %	6
Jyske Invest Latin American Equities	22,26 %	6
Jyske Invest Japanese Equities	21,45 %	6
Jyske Invest Chinese Equities	21,17 %	6
Jyske Invest Emerging Market Equities	19,46 %	6
Jyske Invest German Equities	19,45 %	6
Jyske Invest Far Eastern Equities	18,32 %	6
Jyske Invest Global Equities	16,02 %	6
Jyske Invest European Equities	15,96 %	6
Jyske Invest Danish Equities	15,65 %	6
Jyske Invest US Equities	15,34 %	6
Jyske Invest Aggressive Strategy	14,48 %	5
Jyske Invest Equities Low Volatility *	13,43 %	5
Jyske Invest Growth Strategy	12,59 %	5
Jyske Invest Dynamic Strategy	9,41 %	4
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds	8,39 %	4
Jyske Invest Emerging Market Bonds	6,49 %	4
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR)	6,32 %	4
Jyske Invest Balanced Strategy	6,24 %	4
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK)	5,97 %	4
Jyske Invest British Bonds	5,71 %	4
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) *	5,42 %	4
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds	5,21 %	4
Jyske Invest European Bonds	4,03 %	3
Jyske Invest Swedish Bonds	3,97 %	3
Jyske Invest Stable Strategy	3,73 %	3
Jyske Invest High Grade Corporate Bonds	3,57 %	3
Jyske Invest Dollar Bonds	3,49 %	3
Jyske Invest Favourite Bonds	2,89 %	3
Jyske Invest Income Strategy	2,87 %	3
Jyske Invest Danish Bonds	2,53 %	3

*Da dieser Fonds seit weniger als fünf Jahren existiert oder innerhalb der letzten fünf Jahre das Anlageprofil geändert hat, wurde mit Daten aus der Benchmark ergänzt.

Die Standardabweichung muss 18 Wochen lang in einem anderen Intervall gelegen haben, bevor der Risikoindikator geändert wird.

2. Risiken, die mit den Anlagemärkten verbunden sind

Bei den Risiken, die mit den Anlagemärkten verbunden sind, handelt es sich z. B. um das Risiko an den Aktienmärkten, das Zinsrisiko, das Kreditrisiko und das Währungsrisiko. Jyske Invest International handelt alle diese Risikofaktoren innerhalb der gegebenen Rahmenbedingungen in den vielen verschiedenen Anlagebereichen, mit denen sich die Investmentgesellschaft befasst. Beispiele für Risikosteuerungsele-

mente sind in den Anlagepolitiken der Fonds sowie in den gesetzlichen Bestimmungen zur Risikosteuerung und im Zugang zur Verwendung von Derivaten zu finden.

Als Anleger muss man - abhängig vom Anlagebereich des einzelnen Fonds - besonders auf die folgenden Risikofaktoren aufmerksam sein. Diese Liste ist keine erschöpfende Darstellung, enthält jedoch die wichtigsten Risiken.

Allgemeine Risikofaktoren

Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Bei einer Anlage in Wertpapieren eines einzelnen Landes besteht die Gefahr, dass der Finanzmarkt des betreffenden Landes besonderen politischen oder regulatorischen Massnahmen ausgesetzt werden kann. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse im Land, hierunter auch die Entwicklung der Währung und des Zinses des betreffenden Landes, werden ebenfalls den Wert der Anlagen beeinflussen.

Exponierung gegenüber einer einzelnen Branche

Bei einer Anlage in Wertpapieren einer einzelnen Branche besteht die Gefahr, dass der Finanzmarkt der betreffenden Branche besonderen politischen oder regulatorischen Massnahmen ausgesetzt werden kann. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse innerhalb der Branche werden auch den Wert der Anlagen beeinflussen können.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei einer Anlage in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds wird daher von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds beeinflusst werden. Fonds, die ausschliesslich in Aktien oder Anleihen in der funktionalen Währung des Fonds investie-

ren, haben kein direktes Währungsrisiko. Fonds, in denen wir systematisch gegenüber der funktionalen Währung des Fonds absichern, ist das Währungsrisiko sehr begrenzt. Die Kurssicherung geht aus der Beschreibung der Anlagepolitik des jeweiligen Fonds hervor.

Risiken, die für den jeweiligen Emittenten spezifisch sind

Der Wert einer einzelnen Aktie und Anleihe kann mehr als der gesamte Markt schwanken und damit eine Rendite erzielen, die sich von der Rendite des Marktes deutlich unterscheidet. Veränderungen am Währungsmarkt sowie gesetzliche, wettbewerbs-, markt- und liquiditätsbezogene Verhältnisse können den Gewinn des Emittenten beeinflussen. Da ein Fonds zum Anlagezeitpunkt bis zu 10 % in einen einzelnen Emittenten investieren kann, kann der Wert des Fonds durch Schwankungen bei einzelnen Aktien und Anleihen stark variieren. Der Emittent kann auch in Konkurs geraten, wodurch die Anlage verloren gehen kann.

Liquiditätsrisiko

In besonderen Fällen können Wertpapiere und Währungen wegen lokaler oder globaler Verhältnisse nicht oder nur in begrenztem Umfang gehandelt werden. Dies kann die Möglichkeit der Fonds beeinträchtigen, Handelsgeschäfte an den Finanzmärkten zu tätigen. Die Konsequenz davon kann sein, dass ein Fonds oder mehrere Fonds die Einlösung und Emission in einer kürzeren oder längeren Periode einstellen muss bzw. einstellen müssen.

Kontrahentenrisiko

Wenn der Fonds eine Vereinbarung mit einer Gegenpartei einget, bei der der Fonds ein Guthaben erhält, entsteht ein sogenanntes Kontrahentenrisiko. Das heisst, ein Risiko dafür, dass die Gegenpartei den Vertrag verletzt und das Geld nicht zurückzahlen kann. Ein Kontrahentenrisiko besteht auch beim Anlegen in Hinterlegungsscheinen (z. B. ADR, GDR und GDN) sowie in Pass-Through Notes.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Mär-

ten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein unstabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist ein bekanntes Phänomen in mehreren dieser Länder. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden. Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies innerhalb einer kurzen Frist tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Besondere Risiken bei den Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen beim Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kreditspread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Besondere Risiken bei den Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Fonds können in Unternehmen investieren, die mit ganz neuen oder teilweise neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte sich nur schwierig ausmachen lässt.

Besondere Risiken bei Mischfonds

Die Mischfonds werden von allen Faktoren beeinflusst, die sich entweder auf die Aktien- oder auf die Rentenfonds auswirken.

Die konkreten finanziellen Risiken der einzelnen Fonds gehen aus den Kommentaren zu den Fonds hervor.

3. Risiken, die mit den Anlageentscheidungen verbunden sind

Jyske Invest International hat für alle Fonds (mit Ausnahme des Jyske Invest Equities Low Volatility) eine Benchmark festgelegt, die aus den Kommentaren zu den einzelnen Fonds hervorgeht. Diese Benchmark dient als Grundlage für die Messung der Renditeentwicklung an den Märkten, an denen der einzelne Fonds investiert. Nach unserer Ansicht sind die jeweiligen Benchmarks bzw. Vergleichsgrundlagen repräsentativ für die Portfolios der einzelnen Fonds, und deshalb sind sie auch ein guter Massstab bei der Bewertung der Ergebnisse des jeweiligen Fonds. Die Renditen der Fonds verstehen sich vor Steuern und vor den eigenen Ausgabe- und Rückgabekosten des Anlegers, jedoch nach Abzug der Verwaltungs- und Handelskosten der Fonds. Die Entwicklung der Benchmarkrendite berücksichtigt keine Kosten. Das Ziel der Fonds ist es, eine Rendite zu erzielen, die die Rendite der entsprechenden Benchmarks übertrifft. Wir versuchen, die besten Anlagen zu finden, damit der jeweilige Fonds - bei Berücksichtigung des jeweiligen Risikos - eine möglichst hohe Rendite erzielen kann. Diese Strategie führt dazu, dass die Anlagen von der Benchmark abweichen werden und dass die Rendite sowohl höher als auch niedriger als die Benchmark ausfallen kann. Darüber hinaus kann in gewissem Umfang in Wertpapiere investiert werden, die nicht Teil der Benchmark der Fonds sind.

In unseren Bestrebungen, bessere Renditen als die Benchmark zu erzielen, verwenden wir unsere einzig-

artigen Anlageprozesse (VAMOS und MOVE, eine nähere Beschreibung finden Sie auf jyskeinvest.com), in denen ein modellbasiertes Screening der Märkte mit dem Wissen, der Erfahrung und der gesunden Vernunft unserer Portfoliomanager und Berater kombiniert wird. Der Entscheidungsprozess basiert ferner auf Teamwork, weil wir davon überzeugt sind, dass beim Treffen von Anlageentscheidungen mehrere Augen besser sind als nur zwei. Disziplin und Teamwork sind Schlüsselbegriffe, wenn es darum geht, die guten Anlagen zu finden. Wir glauben, dass die Kombination von aktiv verwalteten Anlagen, Teamarbeit und einem disziplinierten Anlageprozess unseren Anlegern die besten Resultate bringt.

Dieser Typ von Anlageentscheidungen ist jedoch auch mit einer gewissen Unsicherheit verbunden. Es wird Zeiten geben, in denen die Verwendung von VAMOS und MOVE nicht zur Erreichung der Renditeziele beiträgt. Ferner müssen die Anleger darauf aufmerksam sein, dass die Verwendung von VAMOS und MOVE in sämtlichen Fonds dazu führen wird, dass die relative Rendite der Fonds im Verhältnis zur Benchmark zeitweilig ein hohes Mass an Kovariation aufweisen wird. Das ist insbesondere von Bedeutung, wenn die Anleger in mehreren verschiedenen Fonds anlegen.

Um am Risikoprofil der Fonds festzuhalten, hat der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft Risikoframework für sämtliche Fonds erstellt. In den Aktienfonds wurden Begrenzungen für den Tracking Error festgelegt. Tracking Error ist eine mathematische Bezeichnung dafür, in welchem Masse die Fonds ihrer Benchmark folgen. Je niedriger der Tracking Error, umso dichter dürfte der Fonds der Benchmark folgen. In den Rentenfonds ist die Duration (Zinsempfindlichkeit) typisch begrenzt. Ferner gibt es besondere Begrenzungen beim Kreditrisiko über Anforderungen an die Kreditbewertung (Ratings) des einzelnen Fonds.

4. Risiken, die mit dem Betrieb der Investmentgesellschaft verbunden sind

Die Investmentgesellschaft wird von der Investmentverwaltungsgesellschaft Jyske Invest Fund Management A/S, die im Jahr 2014 durchschnittlich 55 Mitarbeiter beschäftigte, verwaltet.

Die Aktivitäten der Investmentverwaltungsgesellschaft stellen erhebliche Anforderungen an die Geschäftsprozesse und Wissensressourcen der Mitarbeiter der Gesellschaft.

Um auch in Zukunft Leistungen von hoher Qualität erbringen zu können, ist es von entscheidender Be-

deutung, dass die Investmentverwaltungsgesellschaft Mitarbeiter mit dem erforderlichen Wissen und der notwendigen Erfahrung gewinnen und festhalten kann. Die erhöhte Komplexität der Produktpalette erfordert auch den Zugang zur jeweils neusten IT-Technologie. Zur Unterstützung der Geschäftsentwicklung hat die Gesellschaft in den letzten Jahren - und wird dies auch in Zukunft tun - in IT-Technologie investiert.

Die kritischen Geschäftsprozesse in Verbindung mit dem Betrieb der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den geltenden gesetzlichen Regelungen umfassen die Entwicklung von Anlageprodukten, die Portfoliobetreuung, die Messung und Überwachung der Performance sowie den Erhalt von Einzahlungen von und Rückzahlungen durch Mitglieder und die Berichterstattung über Renditen, Risiken, Nettoinventarwerte u. a. m.

Um Fehler beim Betrieb der Investmentgesellschaft zu vermeiden, sind mehrere Kontrollverfahren und Geschäftsgänge festgelegt worden, die das Risiko für das Auftreten solcher Fehler reduzieren. Wir arbeiten kontinuierlich daran, die Systeme weiter zu entwickeln, und daran, das Risiko dafür, dass menschliche Fehler begangen werden, so viel wie möglich zu reduzieren. Darüber hinaus ist ein Leitungsinformationssystem aufgebaut worden, mit dessen Hilfe die Entwicklung der Kosten und Renditen genau verfolgt wird. Die Renditen werden regelmässig von uns bewertet. Wenn es Bereiche gibt, in denen die Entwicklung nicht zufriedenstellend ist, untersuchen wir, was wir tun können, um diese Entwicklung zu wenden.

Die Investmentgesellschaft unterliegt zudem der Kontrolle der dänischen Finanzaufsicht, Finanstilsynet, sowie der gesetzlichen Prüfung durch einen von der Anteilhaberversammlung gewählten Wirtschaftsprüfer. Risiken und Kontrollen stehen hier im Mittelpunkt.

Im IT-Bereich wird grossen Wert auf Daten- und Systemsicherheit gelegt. Es sind Prozeduren und Bereitschaftspläne ausgearbeitet worden, die darauf abzielen, die Systeme innerhalb festgelegter Zeitgrenzen wiederherzustellen. Diese Prozeduren und Pläne werden regelmässig getestet.

Nicht nur in der Verwaltung ist die Aufmerksamkeit im täglichen Betrieb auf Sicherheit und Präzision bei der Aufgabenlösung gerichtet; auch der Verwaltungsrat verfolgt diesen Bereich. Dadurch soll das Sicher-

heitsniveau festgelegt werden, und es soll ferner gesichert werden, dass die notwendigen Ressourcen (Mitarbeiter, Kompetenzen und Ausstattung) zur Verfügung stehen.

Die geschäftlichen Aktivitäten der Gesellschaft führen dazu, dass die Gesellschaft ständig Partei in verschiedenen Rechtsstreitigkeiten ist, hierunter insbesondere Streitigkeiten bzgl. Steuern und Abgaben.

Jyske Invest unterliegt weltweit einer Besteuerung hinsichtlich bestimmter Einkommensarten. In einzelnen Fällen ist dies mit Rechtsstreitigkeiten mit den lokalen Steuerbehörden verbunden. Der Einschätzung der möglichen Ausgänge solcher Streitigkeiten wird die Beurteilung durch die Geschäftsführung zugrunde gelegt. Nach Einschätzung der Investmentgesellschaft sind die Rückstellungen für aktuelle Rechtsstreitigkeiten ausreichend. Eine rechtskräftige Verpflichtung kann jedoch von der Beurteilung der Geschäftsführung abweichen, da diese vom Ausgang der Rechtsstreitigkeiten und von Vergleichen mit den jeweiligen Steuerbehörden abhängig ist.

Aktivitäten der Investmentgesellschaft

Geschäftsmodell

Jyske Invest ist in vielerlei Hinsicht eine unkonventionelle Investmentgesellschaft. Wir gehen gerne unsere eigenen Wege, um die Renditen für unsere Anleger zu optimieren.

Unsere Vision ist, ein allgemein anerkannter Kapitalverwalter mit bewusst zufriedenen Kunden zu sein. Wir wollen für unsere einzigartigen Anlageprozesse und unseren Kundenfokus bekannt sein.

Für uns sind Disziplin und Teamwork Schlüsselwörter, um die guten Investments finden zu können.

Wesentliche Ereignisse im Jahr 2014

2014 war von einigen wesentlichen Ereignissen geprägt - teils im unmittelbaren Umfeld der Investmentgesellschaft, teils bei uns selbst. Die wesentlichsten Ereignisse sind folgende:

1. Neue gesetzliche Regelungen
2. Registrierung als Reporting Fund in England
3. Awards
4. Aktualisierung des Layouts der Webseite
5. Active Share und Tracking Error

1. Neue gesetzliche Regelungen

Das dänische Gesetz über Investmentgesellschaften u. a. m. (*Lov om investeringsforeninger m.v.*) wurde geändert, wobei dies keine wesentlichen materiellen Änderungen für unsere Investmentgesellschaft nach sich zieht.

Die Gesetzesänderung ist eine Folge davon, dass die Hedgefonds, Sondergesellschaften und genehmigten Gesellschaften mit wenigen Anteilhabern sowie die professionellen und nicht genehmigten Gesellschaften mit wenigen Anteilhabern in Zukunft nicht von diesem Gesetz reguliert werden. Künftig unterliegen diese Fonds bzw. Gesellschaften ebenso wie andere alternative Investmentfonds den Allgemeinen Regeln des Gesetzes über Verwalter alternativer Investmentfonds u. a. m. (*Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.*).

Die Verwaltungsgesellschaft der Investmentgesellschaft, Jyske Invest Fund Management A/S, erhielt im April von der dänischen Finanzaufsicht, Finanstilsynet, auch die Genehmigung zur Ausführung der Verwaltungstätigkeit gem. dem dänischen Gesetz über Verwalter alternativer Investmentfonds u. a. m. (*Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.*).

2. Registrierung als Reporting Fund in England

Die Investmentgesellschaft erhielt von der englischen Steuerbehörde (HMRC) die Genehmigung zur Registrierung aller ihrer Fonds als „Reporting Funds“. Die Registrierung bedeutet, dass die Investmentgesellschaft die steuerlichen Angaben für die einzelnen Fonds nach den englischen Steuerregeln berechnet, der englischen Steuerbehörde meldet und diese Daten den englischen Anlegern zur Verfügung stellt. Die englischen Anleger können so eine günstigere Besteuerung erlangen, als wenn die Fonds der Investmentgesellschaft nicht bei der HMRC registriert sind.

Die Registrierung hat Gültigkeit ab 2013.

3. Awards

Auch in diesem Jahr wurde Jyske Invest wieder mit vielen anerkannten Preisen ausgezeichnet. Besonders stolz sind wir auf unsere Preise als die beste kleinere Investmentgesellschaft über drei Jahre in Deutschland, in der Schweiz, in Holland, Grossbritannien und in Europa insgesamt. Den Preis für Europa gewannen wir das dritte Jahr in Folge. Die Preise wurden von der international anerkannten Ratingagentur Lipper verliehen, die uns auch mit 22 anderen produktspezifi-

schen Preisen in fünf europäischen Ländern und für Europa insgesamt auszeichnete.

Jyske Invest hat mit den vielen Preisen wieder einmal gezeigt, dass wir zu den absolut Besten am europäischen Investmentmarkt zählen.

Für weitere Informationen über die produktspezifischen Preise verweisen wir auf jyskeinvest.com.

4. Aktualisierung des Layouts der Webseite

Das Layout der Webseite jyskeinvest.com wurde im ersten Halbjahr modernisiert und auf den neusten Stand gebracht.

5. Active Share und Tracking Error

Die Debatte über aktive Verwaltung nahm im Laufe von 2014 einen wesentlichen Platz in den Medien ein. Die dänische Finanzaufsicht, Finanstilsynet, veröffentlichte im Herbst einen Bericht über die aktive Verwaltung in dänischen Investmentgesellschaften. Dieser Bericht war das Ergebnis einer Analyse von Fonds von Investmentgesellschaften auf der Grundlage der beiden Kennzahlen Active Share und Tracking Error.

Jyske Invest veröffentlicht diese beiden Kennzahlen seit 2013 in Jahresberichten und unter jyskeinvest.com. Für Anleger ist es wichtig, diese komplizierten Kennzahlen als eine Ergänzung zu anderen Informationen über einen Fonds zu sehen, da diese Kennzahlen nicht für sich allein betrachtet werden dürfen.

Die Kennzahl Active Share wird benutzt, um eine Aussage darüber zu machen, wie gross der Anteil am Portfolio eines Fonds ist, der von der Benchmark des Fonds abweicht. Ein hoher Active Share bedeutet, dass sich die Zusammensetzung des Fonds stark von der Benchmark unterscheidet. Fonds, die sehr aktiv verwaltet werden, haben deshalb einen hohen Active Share. Die Kennzahl kann jedoch missverstanden werden, da Fonds mit einem niedrigen Active Share nicht unbedingt passiv verwaltet werden. Als Anleger muss man deshalb beachten, dass die Kennzahl von der Zusammensetzung der Benchmark beeinflusst werden kann. Bei Fonds mit einer engen Benchmark, wie zum Beispiel dem Jyske Invest Danish Equities oder bei einer Reihe von Fonds, die in den Emerging Markets anlegen, kann die Zusammensetzung der Benchmark in Kombination mit den gesetzlich bestimmten Streuungsregeln dazu führen, dass der Active Share niedriger als bei anderen Fonds ausfällt.

Hier ist es für den Anleger deshalb relevant, den Active Share des Fonds mit dem Active Share anderer entsprechender Fonds zu vergleichen. Der Active Share des Jyske Invest Danish Equities kann z. B. mit dem Active Share anderer Fonds, die in dänischen Aktien anlegen, verglichen werden.

Anleger können auch die Kennzahl Tracking Error benutzen. Diese Kennzahl ist ein mathematischer Ausdruck für den Renditeunterschied zwischen einem Fonds und seiner Benchmark über einen bestimmten Zeitraum. Je niedriger der Tracking Error, umso weniger sind die Renditen des Anlageportfolios und der Benchmark von einander abgewichen. Anleger müssen beachten, dass der Tracking Error von den Kurschwankungen am Markt abhängig ist. Je grösser die Kursschwankungen, um so höher der Tracking Error. Die Kennzahl muss deshalb über einen längeren Zeitraum und im Vergleich zu anderen Fonds betrachtet werden, um einen Eindruck von der aktiven Verwaltung des Portfolios vermitteln zu können.

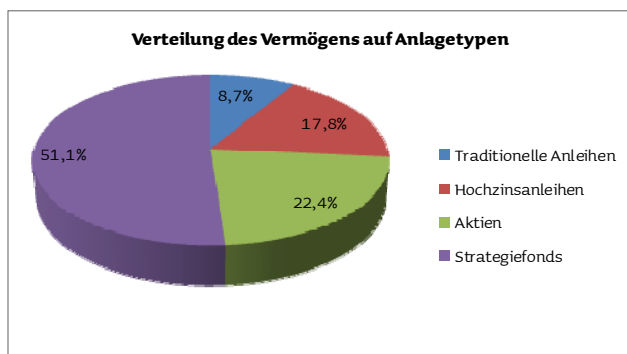
Als Anleger sollte man beachten, dass der Fokus dieser Kennzahlen auf die Unterschiede bei Zusammensetzung und Rendite zwischen einem Fonds und seiner Benchmark gerichtet ist. Die Kennzahlen sagen dagegen nichts über die absoluten Kursschwankungen des Fonds aus.

Vermögensverhältnisse

Das Vermögen ist um 1,5 % von DKK 6.403 Mio. auf DKK 6.498 Mio. am Jahresende gestiegen. Dieser Anstieg setzte sich aus einer Nettorückzahlung von DKK 463 Mio., dem Nettojahresergebnis von DKK 395 Mio. sowie einer Kursregulierung des Anfangsvermögens um DKK 163 Mio. zusammen.

Die Nettorückzahlung betrug DKK 463 Mio. gegenüber einer Nettorückzahlung von DKK 956 Mio. im gleichen Zeitraum des Vorjahres. Der Absatz war somit unbefriedigend.

Die Nettorückzahlung erfolgte bei den Fonds mit Hochzinsanleihen, bei Aktienfonds und traditionellen Anleihenfonds, während es bei den Strategiefonds Nettoausgaben gab.



Als eine Folge der Nettorückzahlungen und Nettoausgaben innerhalb der einzelnen Anlagentypen änderte sich die Verteilung des Vermögens auf Anlagentypen im Verhältnis zum Jahreswechsel 2013 / 2014.

Die grösste Verschiebung gab es bei den Strategiefonds, wobei der Anteil auf 51,1 % gegenüber 46,8 % zu Beginn des Jahres anstieg. Das Wachstum ist hauptsächlich darauf zurückzuführen, dass es sich bei den Strategiefonds um den einzigen Anlagentyp mit Nettoausgaben handelt. Darüber hinaus ermöglicht der Rückgang bei den übrigen Anlagentypen ein zusätzliches Wachstum bei den Strategiefonds.

Der Anteil der traditionellen Anleihen ging auf 8,7 % gegenüber 9,2 % zu Beginn des Jahres zurück. Der Anteil der Fonds mit Hochzinsanleihen ging um 2,5 Prozentpunkte auf 17,8 % zurück. Der Anteil der Aktienfonds verringerte sich auf 22,4 % gegenüber 23,7 % zu Beginn des Jahres.

Verwaltungskosten (TER)

Verwaltungskosten sind Kosten, die beim Betrieb der Investmentgesellschaft entstehen.

Die Verwaltungskosten werden in Übereinstimmung mit der eingegangenen Verwaltungsvereinbarung mit der Investmentverwaltungsgesellschaft Jyske Invest Fund Management A/S, die die tägliche Führung der Investmentgesellschaft wahrnimmt, verteilt. Hierdurch werden die Kosten für beispielsweise Löhne/Gehälter, Miete, IT und Bürobedarf, Anleger- und Verwaltungsrat sowie die Kosten für externe Zusammenarbeitspartner, wie Wirtschaftsprüfer, Finanzaufsicht u. a. m. gedeckt.

Die Zahlung der Gesellschaft an die Jyske Invest Fund Management A/S für diese Dienstleistungen, die teils von der Investmentverwaltungsgesellschaft und teils von anderen als der Investmentverwaltungsgesellschaft geleistet werden, werden jeden Monat auf der Grundlage eines Kostendeckungsplanes berechnet.

Die Berechnung der Zahlung erfolgt für bestimmte Fonds ausgehend von einem festen Prozentsatz des Vermögens. Der feste Prozentsatz des Vermögens wird u. a. auf der Grundlage einer Einschätzung des konkreten Ressourcenverbrauchs für Investitionen und Verwaltung des Fonds festgelegt. Für Fonds, die keinen festen Prozentsatz ihres Vermögens für diese Dienstleistungen zahlen, erfolgen die Verteilung der Kosten auf die Fonds sowie die Zahlung im Verhältnis zur Vermögensgrösse des jeweiligen Fonds.

Darüber hinaus trägt jeder Fonds eine Reihe von anderen Betriebskosten, z. B. Kosten für Information und Vermarktung, Depotbank, Honorare für die Portfolioberater der Fonds sowie Honorare für Intermediäre (oft als Vermittlungshonorar bezeichnet).

Die niedrigsten Verwaltungskosten gibt es in Fonds mit dänischen Anleihen. Die höchsten Verwaltungskosten haben die spezialisierten Aktienfonds, deren Betrieb im Allgemeinen am teuersten ist.

Der Anteil, den die Verwaltungskosten bei jedem Fonds ausmachen, geht aus der Bilanz der einzelnen Fonds hervor.

Wesentliche Ereignisse nach Ablauf des Jahres

Es sind nach Ablauf des Jahres keine Ereignisse eingetreten, die die wirtschaftliche Situation der Gesellschaft wesentlich beeinflussen können.

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, die mit der Jyske Bank A/S bestehende Vereinbarung über Portfolioberatung zu erweitern, so dass die Bank die Investmentgesellschaft künftig hinsichtlich aller Anlagen berät. Des Weiteren wurde beschlossen, auch die mit der Jyske Bank A/S bestehende Vereinbarung über Distribution zu erweitern, so dass diese künftig auch den Verkauf an Intermediäre, das heißt hauptsächlich an andere Geldinstitute, umfasst.

In Verbindung mit der Implementierung der Vereinbarungen werden die jetzigen Mitarbeiter im Bereich Investment Management and Clients der Verwaltungsgesellschaft der Investmentgesellschaft, Jyske Invest Fund Management A/S, von der Jyske Bank A/S übernommen. Es handelt sich dabei um insgesamt 26 Mitarbeiter.

Mit den Vereinbarungen wird das Ziel verfolgt, ein zusätzliches Wachstum im Kapitalverwaltungsbe-

reich zu ermöglichen sowie Synergien der beiden Parteien zu nutzen. Mit dem Outsourcing wird der Investmentgesellschaft der Zugang zu einer robusten und für die Zukunft gesicherten Organisation von Portfoliomanagern sowie Zugang zu einer sehr großen Distributionskraft gesichert.

Die Vereinbarungen können aller Erwartung nach Anfang April implementiert werden.

Sonstige Ereignisse nach Ablauf des Geschäftsjahres

Es sind nach Ablauf des Jahres keine Ereignisse eingetreten, die die Gesellschaft wesentlich beeinflussen können.

Unsicherheiten bei Einrechnung und Messung

Nach Einschätzung der Geschäftsführung sind die Einrechnung und die Messung nicht mit Unsicherheiten verbunden, und es gibt keine ungewöhnlichen Verhältnisse, die die Einrechnung und die Messung beeinflusst haben.

Wissensressourcen

Die Investmentgesellschaft hat Zugang zum breiten und tiefgreifenden Expertenwissen innerhalb der Investmentverwaltungsgesellschaft Jyske Invest Fund Management A/S.

Wir verweisen auf den gesonderten Abschnitt über Risikofaktoren, Punkt 4 „Risiken, die mit dem Betrieb der Investmentgesellschaft verbunden sind“.

Verwaltungsrat und Geschäftsführung

In der ordentlichen Anteilinhaberversammlung am 27. März 2014 wurde der Verwaltungsrat wiedergewählt.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft besteht aus den folgenden Mitgliedern: Professor Dr. Svend Hylleberg, Professor Hans Frimor, Ingenieur Steen Konradsen und Vizedirektorin Soli Preuthun.

Der Verwaltungsrat konstituierte sich nach der Abhaltung der Anteilinhaberversammlung mit Professor Dr. Svend Hylleberg als Vorsitzendem und Professor Hans Frimor als Zweitem Vorsitzenden.

Jyske Invest International arbeitet für ein Gleichgewicht zwischen männlichen und weiblichen Verwaltungsratsmitgliedern. Zur Zeit hat der Verwaltungsrat vier Mitglieder, hierunter eine Frau. Bei einer eventuellen Erhöhung der Mitgliederzahl würde die Bekleidung des Postens durch eine qualifizierte weibliche Kandidatin angestrebt werden. Im Laufe des Jahres ist die Zahl der Verwaltungsratsmitglieder nicht erhöht worden.

2014 wurden fünf Verwaltungsratssitzungen abgehalten.

Fakten über den Verwaltungsrat

Mitglied	Alter	Eintrittsjahr
Prof. Dr. Svend Hylleberg	70 Jahre	1993
Prof. Hans Frimor	51 Jahre	2011
Steen Konradsen	67 Jahre	2001 (Zweiter Vorsitzender) 2002 (vollwertiges Mitglied)
Soli Preuthun	54 Jahre	2012

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft besteht aus denselben Personen, die die Posten im Aufsichtsrat der Investmentverwaltungsgesellschaft Jyske Invest Fund Management A/S sowie in den Verwaltungsräten der anderen von der Jyske Invest Fund Management A/S verwalteten Investmentgesellschaften bekleiden.

Das gesamte Honorar an die Verwaltungsratsmitglieder wird über die Jyske Invest Fund Management A/S ausbezahlt und auf die verwalteten Gesellschaften verteilt.

Für 2014 betragen die Bezüge des Verwaltungsrates für die Tätigkeiten in der Investmentgesellschaft 85.000 DKK.

Die Gesamtgehälter des Vorstands, einschliesslich Beiträgen für Pension u. a. m. für die Arbeit in der Investmentgesellschaft, betragen im Jahr 2014 338.000 DKK.

Die Verwaltungsratsmitglieder der Investmentgesellschaft und die Vorstandsmitglieder der Investmentverwaltungsgesellschaft Jyske Invest Fund Management A/S bekleiden folgende Führungspositionen:

Professor Dr. Svend Hylleberg, Vorsitzender

- Keine weiteren Führungspositionen

Professor Hans Frimor, Zweiter Vorsitzender

- Keine weiteren Führungspositionen

Ingenieur Steen Konradsen

Aufsichtsratsmitglied bei:

- Arepa A/S, Vorsitzender
- Dansk Fundamental Metrologi A/S, Vorsitzender

Direktor in der Gesellschaft:

- Bavnehøj Invest ApS

Vizedirektorin Soli Preuthun

Aufsichtsratsmitglied bei:

- Kapitalforeningen BankPension Aktier
- Kapitalforeningen BankPension Obligationer
- Kapitalforeningen BankPension Emerging Markets Aktier
- Ejendomsudviklingen Flintholm Have P/S
- Ejendomsaktieselskabet BP

Vorstand

Jyske Invest Fund Management A/S

Hans Jørgen Larsen, Managing Director

Aufsichtsratsmitglied bei:

- Investeringsfondsbranchen, Zweiter Vorsitzender

Wesentliche Vereinbarungen

Die Investmentgesellschaft hat die folgenden wesentlichen Vereinbarungen getroffen:

Mit der Investmentverwaltungsgesellschaft Jyske Invest Fund Management A/S, die alle Aufgaben in Bezug auf Anlagen und Verwaltung wahrnimmt, wurde eine Verwaltungsvereinbarung eingegangen.

Es wurde eine Depotgesellschaftsvereinbarung mit der Jyske Bank A/S eingegangen, die somit gem. dem dänischen Gesetz über Investmentgesellschaften u. a. m. (*Lov om investeringsforeninger m.v.*) die Aufsicht führt. Die Jyske Bank A/S ist zudem Depotstelle für Wertpapiere und liquide Mittel der Investmentgesellschaft.

Desweiteren wurde eine Vereinbarung über Investmentberatung mit der Jyske Bank A/S eingegangen. Laut dieser Vereinbarung hat die Jyske Bank A/S Beratung über Portfolio-Strategien zu leisten, die nach Ansicht der Jyske Bank vorteilhaft sind. Die Invest-

mentverwaltungsgesellschaft entscheidet dann, ob und in welchem Umfang diese Empfehlungen in die Tat umgesetzt werden sollen.

Eine Vereinbarung über die Bedingungen für den Handel mit Wertpapieren und Devisen wurde mit der Jyske Bank A/S getroffen.

Es sind Vereinbarungen über die Einziehung von Zeichnungsprovision beim Verkauf der Fonds der Investmentgesellschaft und über die Zahlung laufender Vermittlungsprovision des Vermögens der Investmentgesellschaft mit der Jyske Bank A/S getroffen worden.

Mit der Jyske Bank A/S wurde eine Vereinbarung über Beistand bei der Ausübung der Vermarktung und Produktentwicklung der Investmentgesellschaft sowie bei den Steuerverhältnissen getroffen worden.

Darüber hinaus wurde mit der Jyske Bank A/S – Jyske Markets – eine Vereinbarung bezüglich der Preisfestsetzung bei den Anteilen der Investmentgesellschaft eingegangen.

Schliesslich wurden auch mit einer Reihe von Intermediären und Agenten Vereinbarungen über die fortlaufende Zahlung von Trailer Fee auf die Kurswerte des Kapitals, das die Intermediäre zugeführt haben, eingegangen.

Fund Governance

Die Investmentgesellschaft befolgt die Fund Governance-Empfehlungen der dänischen Branchenorganisation *Investmentfondsbranchen*. Fund Governance heisst gute Investmentgesellschaftsführung und entspricht der Corporate Governance für Unternehmen. Unter Fund Governance ist eine Gesamtdarstellung der Regelungen und Haltungen zu verstehen, nach denen die Investmentgesellschaft übergeordnet geführt wird.

Die Gesellschaft hat sich gegen eine Altersgrenze für Verwaltungsratsmitglieder entschieden. Dies ist vor dem Hintergrund zu sehen, dass damit dem Wunsch des Verwaltungsrates, Kompetenzen im Verwaltungsrat bewahren zu können, nachgekommen werden kann. Der Verwaltungsrat evaluiert jedes Jahr, inwieweit er über die notwendigen Kompetenzen verfügt.

Die gesamte Fund Governance-Politik der Investmentgesellschaft ist auf der Homepage der Investmentgesellschaft, jyskeinvest.com, zu finden.

Gesellschaftliche Verantwortung

Politiken

Das Ziel der Investmentgesellschaft ist es, die Renditen der Anleger weitestgehend zu optimieren. Die Investmentgesellschaft ist sich ihrer gesellschaftlichen Verantwortung in Verbindung mit dem Anliegen bewusst und bezieht die Umwelt, soziale Verhältnisse und gute Unternehmensführung (ESG) in ihre Überlegungen mit ein, wenn sie Investitionen tätigt.

Die Richtlinien für die Arbeit der Investmentgesellschaft hinsichtlich der gesellschaftlichen Verantwortung geht aus der verantwortungsbewussten Anlagepolitik der Gesellschaft hervor. Diese Politik wurde im Mai 2014 vom Verwaltungsrat verabschiedet. Die jeweils geltende Politik ist unter jyskeinvest.com einzusehen.

Handlungen

Die Investmentgesellschaft hat sich im Jahr 2010 den Principles for Responsible Investment (PRI) angeschlossen. Der Zweck dieser Prinzipien, die von einer Reihe der grössten Anleger der Welt in Zusammenarbeit mit der UNO erstellt wurden, ist es, verantwortungsbewusstes Anlegen auf globaler Ebene zu fördern. PRI basiert auf einer übergeordneten Erklärung und sechs Prinzipien (vgl. Abschnitt über die Erklärung und die sechs Prinzipien).

Die Gesellschaft führte im ersten Quartal 2014 den ersten jährlichen „Reporting and Assessment Process“ gemäss den Richtlinien der PRI durch. Ein Teil des Berichtes wurde auf der Webseite der PRI veröffentlicht. Ebenso veröffentlichte die Gesellschaft Teile des Berichtes auf jyskeinvest.com.

Die Investmentgesellschaft ist Mitglied von Dansif, einem Netzwerkforum für professionelle Anleger, Beratungsunternehmen und andere Akteure mit einem wesentlichen Interesse für soziale Verantwortlichkeit in Verbindung mit Investitionen. Die Arbeit in Dansif ermöglicht es, Erfahrungen bzgl. der Entwicklung in den Bereichen Umwelt, soziale Verhältnisse und gute Unternehmensführung (ESG) sowie aktuelle Cases auszutauschen.

Die Investmentgesellschaft hat eine Vereinbarung mit einem externen Berater getroffen, von dem wir fortlaufend Berichte über Unternehmen erhalten, die gravierend gegen internationale Normen oder Konventionen verstossen. Die Vereinbarung umfasst seit 2014 auch halbjährliche Berichte über die Entwicklung in Ländern, die Anleihen ausstellen. Die Berichte beinhalten ein auf ESG-Verhältnissen basierendes Ranking von mehr als 160 Ländern. Die Entwicklung jedes einzelnen Landes wird einer laufenden Einschätzung unterzogen. Ebenso beinhaltet der Bericht eine Übersicht über die Länder, gegen die die UNO und die EU Sanktionen verhängt haben.

Um die Berichte des externen Beraters bewerten, das Ausmass der Kooperation mit anderen Investoren über Active Ownership bestimmen sowie in Situationen mit ESG-Herausforderungen situationsadäquat agieren zu können, hat die Investmentgesellschaft ein internes Forum eingerichtet, das schnell zusammentreten und beschliessen kann, wie sich die Gesellschaft zum einzelnen Investment oder zu einzelnen Unternehmen verhalten soll.

Die Investmentgesellschaft hat sich gegen das Anlegen in einer Reihe von Unternehmen entschieden, die nicht die Anforderungen einer verantwortungsbewussten Politik erfüllen, und bei denen keine Aussicht darauf besteht, dass ein Dialog zu einer Verhaltensänderung führen würde. Zum Jahresende 2014 enthält die Liste unverändert 10 Unternehmen, deren Aktivitäten hauptsächlich im Zusammenhang mit Antipersonenminen und Streumunition stehen.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft verabschiedete eine Politik für die Ausübung von Stimmrechten bei den Derivaten der Investmentgesellschaft. Die Ausübung der Stimmrechte kann u. a. in Situationen erfolgen, in denen dies die beschlossene verantwortungsbewusste Anlagepolitik unterstützt. Durch die Arbeit mit PRI und mit dem externen Berater kann die Gesellschaft in bestimmten Situationen versuchen, die Unternehmen durch Ausübung der Stimmrechte zu beeinflussen. Wir werden dies typisch in Zusammenarbeit mit anderen Anlegern tun, damit wir durch die Stimmenabgabe eine so grosse Wirkung wie möglich erzielen können.

Beim Anlegen in Staatsanleihen berücksichtigt die Investmentgesellschaft ESG-Verhältnisse und befolgt die internationalen, von der UNO und der EU verhängten Sanktionen und Verbote. Zur Zeit gibt es drei Länder, in denen wir keine Investitionen tätigen, da ge-

gen diese Länder Sanktionen verhängt worden sind. Hinzu kommen Sanktionen, die gegen eine Reihe von staatlich kontrollierten russischen Unternehmen verhängt worden sind. Die Sanktionen umfassen typischerweise neu begebene Wertpapiere.

Der dänische Rat für gesellschaftliche Verantwortung, *Rådet for Samfundsansvar*, veröffentlichte Anfang 2014 Richtlinien bzgl. dänischer Investitionen in Waffen, die gegen Konventionen verstossen. Zwei relevante Konventionen wurden von Dänemark ratifiziert. Die Ottawa-Konvention aus dem Jahr 1997 verbietet Antipersonenminen, und 2008 unterzeichnete Dänemark eine Konvention gegen den Gebrauch, die Entwicklung sowie die Herstellung von Streumunition. Die Gesellschaft hat sich gegen Anlagen in solchen Unternehmen entschieden, deren Aktivitäten mit Antipersonenminen oder Streumunition verbunden sind.

Ergebnisse

Als aktiver Anleger steht die Gesellschaft unter anderem über den externen Berater in einem fortlaufenden Dialog mit Unternehmen bzgl. Aktivitäten, die gegen internationale Normen oder Konventionen verstossen.

Im Laufe von 2014 nahm Jyske Invest gemeinsam mit anderen Anlegern des GES Engagement Forums an 110 Engagementaktivitäten wegen Verstössen gegen internationale Konventionen und Normen teil. Hiervon betrafen 46 Sachen Unternehmen, die Teil der Portfolios von Jyske Invest sind. 35 dieser Sachen betrafen Menschenrechte und Arbeitnehmerrechte, neun betrafen Umweltverhältnisse und zwei betrafen Korruption.

Im Laufe von 2014 konnten drei Sachen in den Portfolios von Jyske Invest geklärt und somit abgeschlossen werden. Darüber hinaus konnten in 15 Sachen sehr positive Engagementergebnisse erzielt werden, und zwar in Form von Fortschritten in den konkreten Angelegenheit sowie Dialogbereitschaft seitens der betreffenden Unternehmen.

In 25 Sachen wurden teilweise positive Ergebnisse erzielt, während es in drei Sachen schlechte Ergebnisse oder gar keine Ergebnisse zu verzeichnen gab.

Die Erklärung und die sechs Prinzipien für verantwortungsbewusstes Investieren nach den PRI

Als institutionelle Investoren haben wir die Pflicht, im besten und langfristigen Interesse unserer Mitglieder zu agieren. Im Rahmen dieser treuhänderischen Aufgabe sind wir davon überzeugt, dass soziale Themen sowie auf die Umwelt und auf Corporate Governance bezogene Themen das Ergebnis eines Anlageportfolios (in unterschiedlichem Ausmass je nach Unternehmen, Sektor, Region, Anlageklasse und über verschiedene Zeiträume) beeinflussen können. Wir erkennen zudem an, dass die Einhaltung der Grundsätze dazu beiträgt, dass Anleger in höherem Masse in Übereinstimmung mit allgemeinen gesellschaftlichen Interessen handeln. Darum verpflichten wir uns, soweit mit unserer treuhänderischen Verantwortung vereinbar, zu Folgendem:

1. Wir werden ESG-Themen in die Analyse- und Entscheidungsprozesse im Investmentbereich einbeziehen.
2. Wir werden Active Ownership ausüben und ESG-Themen in unsere Ownership-Politik und -Praxis einbeziehen.
3. Wir werden eine angemessene Offenlegung in Bezug auf ESG-Faktoren bei den Unternehmen und Körperschaften, in denen wir Anlegen, fordern.
4. Wir werden die Akzeptanz und die Umsetzung dieser Grundsätze in der Investmentbranche vorantreiben.
5. Wir werden zusammenarbeiten, um die Wirksamkeit bei der Umsetzung dieser Grundsätze zu steigern.
6. Wir werden individuell über unsere Aktivitäten und unsere Fortschritte bei der Anwendung der Grundsätze Bericht erstatten.

* ESG ist eine Abkürzung für „Environmental, Social and Governance“. (Damit werden Überlegungen bezeichnet, die die Umwelt, soziale Aspekte und die Geschäftsführung betreffen.) Die Abkürzung ESG wird häufig sowohl auf Dänisch und Deutsch als auch auf Englisch verwendet.

Informationen darüber, welche Überlegungen sich die Investmentgesellschaft bzgl. ihrer gesellschaftlichen Verantwortung macht, sind auf der Homepage der Investmentgesellschaft, jyskeinvest.com, zu finden.

Zertifizierung

2002 wurde die Investmentgesellschaft GIPS-zertifiziert. GIPS ist eine Abkürzung für Global Investment Performance Standards. Die Zertifizierung bedeutet, dass die Berichterstattung in Verbindung mit Renditen und Kennzahlen in Übereinstimmung mit den internationalen Normen für Berichterstattung

erfolgt. Diese Normen wurden mit dem Zweck entwickelt, Investoren überall in der Welt vergleichbare und korrekte Informationen über ihre Investitionen zu sichern. Der Aussteller dieser Zertifizierung kontrolliert jährlich, dass die Investmentgesellschaft stets die Bestimmungen in den GIPS-Normen einhält.

Kommentare zu den einzelnen Fonds

Allgemeine Leseanleitung für die Kommentare zu den einzelnen Fonds

Die Investmentgesellschaft besteht aus mehreren Fonds. Jeder Fonds legt eine separate Bilanz sowie einen separaten Bericht vor. Die Bilanzen zeigen die wirtschaftliche Entwicklung der Fonds im betreffenden Jahr und funktionieren zudem als Statusübersicht am Jahresende. In den Kommentaren zu den einzelnen Fonds kommentieren wir die Ergebnisse, die die Fonds im Laufe des Jahres erzielt haben, sowie die für die einzelnen Fonds geltenden spezifischen Verhältnisse.

Die Investmentgesellschaft befasst sich mit den verwaltungsmässigen Aufgaben und mit der für alle Fonds gemeinsamen Anlageaufgabe innerhalb der Rahmenbedingungen, die wir für die Fonds festgelegt haben. Das trägt dazu bei, den kosteneffizienten Betrieb der Investmentgesellschaft zu sichern. Das hängt auch damit zusammen, dass die Fonds – obwohl sie in verschiedene Typen von Wertpapieren investieren und verschiedene Strategien verfolgen – oft in grossem Masse von denselben Verhältnissen

beeinflusst werden. Beispielsweise können Schwankungen im globalen Wachstum Renditen und Risiken in sämtlichen Fonds beeinflussen. Wir haben deshalb gewählt, die übergeordnete Marktentwicklung, die allgemeinen Risiken sowie das Risikomanagement der Investmentgesellschaft in einem gemeinsamen Abschnitt für sämtliche Fonds zu beschreiben. Wir empfehlen daher, dass Sie die allgemeinen Abschnitte im Zusammenhang mit den Kommentaren zu den einzelnen Fonds lesen, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung und den besonderen Verhältnissen und Risiken zu bekommen, die für die einzelnen Fonds von Bedeutung sind.

Die Investmentverwaltungsgesellschaft Jyske Invest Fund Management A/S nimmt alle anlage- und verwaltungsbezogenen Aufgaben für die Investmentgesellschaft wahr.

Sämtliche Fonds in der Investmentgesellschaft verfolgen eine aktive Anlagestrategie.

Jyske Invest Danish Bonds

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt in Anleihen an, die in dänischen Kronen begeben sind. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen investiert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds		Portfoliozusammensetzung
Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend	Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
ISIN-Code	DK0016260003	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	1. März 1994	
Funktionale Währung	Dänische Kronen (DKK)	
Benchmark	Nordea Constant Maturity Government Index Danmark – Dauer 5 Jahre	
Risikoindikator	3	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Rentenfonds
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen

führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kredit-spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 7,16 % gegenüber einer Marktrendite von 6,23 %, so dass die Rendite 0,93 Prozentpunkte über der Marktrendite lag. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, deutlich besser als erwartet. Wir schnitten – hauptsächlich aufgrund der Übergewichtung von Hypothekenanleihen gegenüber Staatsanleihen – besser als der Markt ab, da Hypothekenanleihen 2014 eine höhere Rendite als Staatsanleihen erzielten.

Das Jahr war weltweit von sinkenden Zinsen geprägt. In Deutschland fielen die Zinsen bei den zehnjährigen Staatsanleihen von etwa 2 % zu Beginn des Jahres auf den Tiefstand von 0,55 % zum Ende von 2014. Die Ursache dafür sind das niedrige Wachstum und die Besorgnis wegen einer Deflation in Europa.

Die wirtschaftliche Entwicklung in Europa ist weiterhin sehr anfällig, und die Unsicherheit hat sich im

Laufe des Jahres als eine Folge der in Verbindung mit der Ukraine-Krise gegen Russland verhängten Sanktionen verstärkt. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat 2014 die Zinsen zweimal gesenkt, sodass diese nun bei nur 0,05 % liegen. Hauptursache der Zinssenkungen ist die schwache Inflationsentwicklung in Europa. Gleichzeitig sind die Aussichten für die künftige Inflation als eine Folge des starken Ölpreisfalls beherrscht.

Die EZB kann die Zinsen nicht weiter senken, weshalb die Zentralbank andere Initiativen ergriffen hat, die Liquiditätszuteilungen über vier Jahre umfassen. Ausserdem wurde mit dem Ankauf von u. a. Hypothekenanleihen begonnen.

Wenn sich diese Initiativen nicht als ausreichend erweisen sollten, wird als nächster Schritt der Ankauf von Staatsanleihen erwartet. In der EZB herrscht über diesen Schritt jedoch noch keine Einigkeit. Das tiefe Zinsniveau im Jahr 2014 hat bei den hochverzinslichen Hypothekenanleihen zu vielen Umschichtungen geführt, wodurch die im Umlauf befindliche Menge der 30-jährigen Anleihen mit hohem Coupon reduziert wurde. Insbesondere die 30-jährigen 4 %- und 5 %-Anleihen waren von hohen Auslosungen betroffen, inzwischen sind sogar auch die 3 %-Anleihen von ausserordentlichen Rückzahlungen bedroht.

Das Fondsvermögen war im gesamten Jahr 2014 in dänischen Staats- und Hypothekenanleihen angelegt. Im Verhältnis zum Marktportfolio waren Hypothekenanleihen deutlich übergewichtet.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds hauptsächlich am dänischen Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den dänischen Rentenmarkt erwarten wir 2015 positive, jedoch niedrige Renditen. Das derzeit tiefe Zinsniveau bedeutet jedoch, dass selbst geringfügige

Zinsanstiege geringe oder negative Renditen für 2015 bewirken können.

Als eine Konsequenz des zunehmenden Wirtschaftswachstums erwarten wir für 2015 die erste Zinserhöhung vonseiten der amerikanischen Zentralbank (Fed). Die Zinserhöhung dürfte zum Halbjahreswechsel stattfinden. Die Europäische Zentralbank dagegen dürfte die aktuell niedrigen Zinsen beibehalten. Sowohl in Europa als auch in den USA steht die Entwicklung der Inflation weitgehend im Mittelpunkt des

Interesses. Die Inflationsentwicklung ist vor allem in Europa Besorgnis erregend schwach. Die niedrige Inflation dürfte im Jahr 2015 weiter ein Thema am Markt sein, und die Inflationsentwicklung dürfte ein grundlegend niedriges Zinsniveau unterstützen. Die Zinserhöhungen vonseiten der Fed werden vermutlich zu einem leicht steigenden Zinsniveau in den USA führen, das in begrenztem Umfang auch auf das europäische Zinsniveau abfärben wird.

Jyske Invest Swedish Bonds

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt in Anleihen an, die in schwedischen Kronen begeben sind. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen investiert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds		Portfoliozusammensetzung
Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend	Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
ISIN-Code	DK0016260276	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	16. Dezember 1994	
Funktionale Währung	Schwedische Kronen (SEK)	
Benchmark	JP Morgan Government Bond Index für Schweden	
Risikoindikator	3	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Rentenfonds
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen

führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kreditspread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei einer Anlage in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 12,28 % gegenüber einer Marktrendite von 12,15 %, d. h. die Rendite lag 0,13 Prozentpunkte über der Marktrendite. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, deutlich höher als erwartet.

Der Fonds legt hauptsächlich in schwedischen Staatsanleihen und Hypothekenanleihen an und war 2014 mit Hypothekenanleihen übergewichtet. Diese schnitten besser als entsprechende Staatsanleihen ab.

Der schwedische Rentenmarkt war im Jahr 2014 von einem rückläufigen Zinsniveau geprägt. So sank der Zins einer 10-jährigen schwedischen Staatsanleihe von einem Niveau von etwa 2,5 % zu Beginn des Jahres auf nur 1 % zum Ende des Jahres. Die Entwicklung in Schweden entsprach der Entwicklung im übrigen

Europa, wo das Zinsniveau ebenfalls stark rückläufig war.

Die schwedische Wirtschaft entwickelte sich in grossen Teilen von 2014 stärker als die Wirtschaften im übrigen Europa. Trotzdem senkte die Riksbanken im Jahr 2014 zweimal den Zins, so dass er Ende des Jahres bei 0 % lag. Die Zinssenkungen waren darauf zurückzuführen, dass die Inflation etwas unter dem Inflationsziel der Riksbanken lag.

Das Wachstum der europäischen Wirtschaften ist weiterhin anfällig, und wegen der Krise in der Ukraine und der gegen Russland verhängten Wirtschaftssanktionen haben sich die Aussichten weiter verschlechtert. Gleichzeitig ist die Inflationsentwicklung Besorgnis erregend, und der stark rückläufige Ölpreis am Jahresende lässt eine sich fortsetzende sehr schwache Inflationsentwicklung erwarten.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds primär am schwedischen Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den schwedischen Rentenmarkt erwarten wir 2015 positive, jedoch niedrige Renditen. Das derzeit tiefe Zinsniveau bedeutet jedoch, dass selbst geringfügige Zinsanstiege geringe oder negative Renditen für 2015 bewirken können.

Wir erwarten, dass die amerikanische Zentralbank als eine Folge des zunehmenden Wirtschaftswachstums die Zinsen im Jahr 2015 erhöhen wird. Die Europäische Zentralbank und die schwedische Riksbanken dürften dagegen die aktuell niedrigen Zinsen beibehalten. Sowohl in Europa als auch in den USA steht die Entwicklung der Inflation weitgehend im Mittelpunkt des Interesses. Die Inflationsentwicklung in Europa ist Besorgnis erregend schwach. Die niedrige Inflation dürfte im Jahr 2015 weiter ein Thema am Markt sein, und die Inflationsentwicklung dürfte ein grundlegend niedriges Zinsniveau unterstützen.

Die Zinserhöhungen vonseiten der Fed werden vermutlich zu einem leicht steigenden Zinsniveau in den

USA führen, das in begrenztem Umfang auch auf das europäische Zinsniveau abfärben wird.

Jyske Invest British Bonds

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt in Anleihen an, die in britischen Pfund begeben sind. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen investiert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds		Portfoliozusammensetzung
Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend	Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
ISIN-Code	DK0016259856	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	31. Januar 1994	
Funktionale Währung	Britische Pfund (GBP)	
Benchmark	JP Morgan Government Bond Index für Grossbritannien	
Risikoindikator	4	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Rentenfonds
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen

führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kreditspread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei einer Anlage in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 16,33 % gegenüber einer Marktrendite von 14,12 %, d. h. die Rendite lag 2,20 Prozentpunkte über der Marktrendite. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, deutlich höher als erwartet.

Der britische Rentenmarkt war im Jahr 2014 von einem rückläufigen Zinsniveau geprägt. So ist der Zins einer 10-jährigen britischen Staatsanleihe von einem Niveau von 3 % Anfang des Jahres auf nur 1,8 % Ende des Jahres gefallen. Die Entwicklung in Grossbritannien entspricht der Entwicklung im übrigen Europa, wo das Zinsniveau stark rückläufig gewesen ist.

Die britische Wirtschaft hat sich im Jahr 2014 etwas stärker als die Wirtschaften im übrigen Europa entwickelt. Deshalb hat es Spekulationen über eine Zinserhöhung vonseiten der Bank of England gegeben. Die

Erhöhung ist jedoch ausgeblieben, wie am US-Markt wird für 2015 jedoch von einem steigenden Zentralbankzins ausgegangen.

Im September wurde in Schottland ein Volksentscheid abgehalten, bei dem es um die Unabhängigkeit Schottlands von Grossbritannien ging. Die Meinungsumfragen im Vorfeld des Volksentscheids zeigten ein Unentschieden, das Endergebnis jedoch wurde ein deutliches Nein zur Unabhängigkeit. Bis zum Volksentscheid gab es kurzzeitig Unruhe sowohl am Zins- als auch am Währungsmarkt.

Das Wachstum der europäischen Wirtschaften ist weiterhin anfällig, und wegen der Krise in der Ukraine und der gegen Russland verhängten Wirtschaftssanktionen haben sich die Aussichten weiter verschlechtert. Gleichzeitig ist die Inflationsentwicklung Besorgnis erregend, und der stark rückläufige Ölpreis Ende des Jahres lässt eine sich fortsetzende sehr schwache Inflationsentwicklung erwarten.

Der Fonds war im gesamten Jahr 2014 mit Hypothekenanleihen übergewichtet. Diese schnitten besser ab als entsprechende Staatsanleihen.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds hauptsächlich am englischen Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den englischen Rentenmarkt erwarten wir 2015 positive, jedoch niedrige Renditen. Das derzeit tiefe Zinsniveau bedeutet jedoch, dass selbst geringfügige Zinsanstiege geringe oder negative Renditen für 2015 bewirken können.

Für 2015 erwarten wir Zinserhöhungen vonseiten der britischen und der amerikanischen Zentralbank als eine Folge des zunehmenden Wirtschaftswachstums. Die Europäische Zentralbank hingegen dürfte die derzeit niedrigen Zinsen beibehalten. Sowohl in Europa als auch in den USA steht die Entwicklung der In-

flation weitgehend im Mittelpunkt des Interesses. Die Inflationsentwicklung in Europa ist Besorgnis erregend schwach. Die niedrige Inflation dürfte im Jahr 2015 weiter ein Markthema sein, und die Inflationsentwicklung dürfte ein grundlegend niedriges Zinsniveau unterstützen.

Die Zinserhöhungen vonseiten der amerikanischen Zentralbank werden vermutlich zu einem leicht steigenden Zinsniveau in den USA führen, das in begrenztem Umfang auch auf das europäische Zinsniveau abfärben wird.

Jyske Invest Dollar Bonds

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt in Anleihen an, die in amerikanischen Dollar begeben sind. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen investiert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds		Portfoliozusammensetzung
Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend	Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
ISIN-Code	DK0016260359	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	1. Februar 1996	
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)	
Benchmark	JP Morgan Government Bond Index für die USA	
Risikoindikator	3	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Rentenfonds
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen

führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kreditspread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 5,78 % gegenüber einer Markttrendite von 6,08 %, d. h. die Rendite lag 0,30 Prozentpunkte unter der Markttrendite. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, höher als erwartet.

Der amerikanische Rentenmarkt war im Jahr 2014 von einem rückläufigen Zinsniveau geprägt. So sank der Zins einer 10-jährigen US-Staatsanleihe von einem Niveau von etwa 3 % zu Beginn des Jahres auf 2,25 % zum Ende des Jahres. Der Zinsrückgang in den USA war niedriger als der Zinsrückgang in Europa.

In den ersten Monaten des Jahres war das Wetter in den USA aussergewöhnlich schlecht. Dies versetzte das Land in einen Stillstand und führte zu Beginn des Jahres zu verhältnismässig schwachen Wirtschaftsdaten. Dies führte Anfang des Jahres zu verhältnismässig

schwachen Wirtschaftsdaten. Im Verlauf des Jahres kehrte sich die Entwicklung jedoch um, und die Wirtschaftsdaten wurden wieder besser. Die amerikanische Zentralbank (Fed) stellte das Ankaufprogramm ein, und als nächster Schritt wird nun eine eigentliche Zinserhöhung erwartet.

Im Jahr 2014 fiel die Wirtschaftsentwicklung in den USA etwas stärker aus als die Entwicklung in Europa, die Inflation ist jedoch nach wie vor relativ niedrig, auch wenn sie ebenfalls höher ist als in Europa. Der rückläufige Ölpreis Ende des Jahres lässt eine anhaltend beherrschte Inflationsentwicklung erwarten. Die Fed betonte immer wieder, dass sie sich gegenüber Zinserhöhungen abwartend verhalte. Dies wurde u. a. damit begründet, dass die US-Wirtschaft über grosse freie Kapazitäten verfüge und dass die Lohn- und Gehaltsentwicklung äusserst beherrscht sei.

Der Fonds war im gesamten Jahr 2014 mit Hypothekenanleihen und anderen Arten von Kreditanleihen übergewichtet. Diese Anleihen schnitten besser als vergleichbare amerikanische Staatsanleihen ab. Das Zinsrisiko des Fonds lag typischerweise unter oder auf dem Niveau des Zinsrisikos im Markt.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds primär am US-Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den amerikanischen Rentenmarkt erwarten wir 2015 positive, jedoch niedrige Renditen. Das derzeit tiefe Zinsniveau bedeutet jedoch, dass selbst geringfügige Zinsanstiege geringe oder negative Renditen für 2015 bewirken können.

Wir erwarten, dass die amerikanische Zentralbank als eine Folge des zunehmenden Wirtschaftswachstums die erste Zinserhöhung im Jahr 2015 durchführen wird. Die Zinserhöhung dürfte zum Halbjahreswechsel stattfinden. Die Europäische Zentralbank hingegen dürfte die derzeit niedrigen Zinsen beibehalten. So-

wohl in Europa als auch in den USA steht die Entwicklung der Inflation weitgehend im Mittelpunkt des Interesses. Die Inflationsentwicklung in Europa ist Besorgnis erregend schwach. Die niedrige Inflation dürfte im Jahr 2015 weiter ein Marktthema sein, und die Inflationsentwicklung dürfte ein grundlegend niedriges Zinsniveau unterstützen.

Die Zinserhöhungen vonseiten der Fed werden vermutlich zu einem leicht steigenden Zinsniveau in den USA führen, das in begrenztem Umfang auch auf das europäische Zinsniveau abfärben wird.

Jyske Invest European Bonds

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt in Anleihen an, die in europäischen Währungen begeben sind. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen investiert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016261837
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. April 1993
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	Bank of America Merrill Lynch European Union Government Bond Index
Risikoindikator	3
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Rentenfonds
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen

im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihtypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kredit-spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 14,76 % gegenüber einer Marktrendite von 15,05 %, d. h. die Rendite lag 0,29 Prozentpunkte unter der Marktrendite. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, deutlich höher als erwartet.

Die europäischen Rentenmärkte waren im Jahr 2014 von einem sinkenden Zinsniveau geprägt. Der Zinsrückgang fiel in den südeuropäischen Ländern am stärksten aus, wobei vor allem Spanien und Portugal Reformen zur Wiederherstellung der Wirtschaft durchgeführt haben. In Deutschland fiel der Zins einer 10-jährigen Staatsanleihe von ca. 2 % zu Beginn des Jahres auf nur 0,55 % zum Ende des Jahres 2014.

Die wirtschaftliche Entwicklung in Europa ist weiterhin sehr anfällig, und die Unsicherheit hat sich im Laufe des Jahres als eine Folge der in Verbindung mit der Ukraine-Krise gegen Russland verhängten Sanktionen verstärkt. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat 2014 die Zinsen zweimal gesenkt, sodass diese nun bei nur 0,05 % liegen. Hauptursache der Zinssenkungen ist die schwache Inflationsentwicklung in Europa. Gleichzeitig sind die Aussichten für die künftige Inflation als eine Folge des starken Ölpreisfalls beherrscht.

Die EZB kann die Zinsen nicht weiter senken, weshalb die Zentralbank andere Initiativen ergriffen hat, die Liquiditätszuteilungen über vier Jahre umfassen. Ausserdem wurde mit dem Ankauf von u. a. Hypothekenanleihen begonnen.

Wenn sich diese Initiativen nicht als ausreichend erweisen sollten, wird als nächster Schritt der Ankauf von Staatsanleihen erwartet. In der EZB herrscht über diesen Schritt jedoch noch keine Einigkeit.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an europäischen Märkten investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

An den europäischen Rentenmärkten erwarten wir 2015 positive, jedoch niedrige Renditen. Das derzeit tiefe Zinsniveau bedeutet jedoch, dass selbst geringfügige Zinsanstiege geringe oder negative Renditen für 2015 bewirken können.

Für 2015 erwarten wir als eine Folge des zunehmenden Wirtschaftswachstums Zinserhöhungen vonseiten der britischen und der amerikanischen Zentralbank. Die Europäische Zentralbank hingegen dürfte die derzeit niedrigen Zinsen beibehalten. Sowohl in Europa als auch in den USA steht die Entwicklung der Inflation weitgehend im Mittelpunkt des Interesses. Die Inflationsentwicklung in Europa ist Besorgnis erregend schwach. Die niedrige Inflation dürfte im Jahr 2015 weiter ein Marktthema sein, und die Inflationsentwicklung dürfte ein grundlegend niedriges Zinsniveau unterstützen.

Die Zinserhöhungen vonseiten der amerikanischen Zentralbank werden vermutlich zu einem leicht steigenden Zinsniveau in den USA führen, das in begrenztem Umfang auch auf das europäische Zinsniveau abfärben wird.

Gut 25 % des Portfolios sind in Spanien und Italien angelegt. Wenn sich die Schuldenkrise in Europa zuspitzen sollte, kann dies den Fonds negativ beeinflussen. Etwa 15-20 % des Portfolios sind in Anleihen, die in GBP ausgestellt und gegenüber dem Euro nicht abgesichert sind, angelegt.

Jyske Invest Favourite Bonds

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt in einem globalen Portfolio aus Anleihen an. Es handelt sich hierbei vorzugsweise um von Staaten, Hypothekenbanken, internationalen Organisationen und Unternehmen ausgestellte oder garantierte Anleihen. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in Euro angelegt oder gegenüber dem Euro abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0060137164
Börsennotiert	Nein
Auflegung	6. Mai 2008
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	Basis für die Berechnung der Benchmark: <ul style="list-style-type: none">• 80% JP Morgan Hedged ECU Unit Government Bond Index Global• 10% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified• 5% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index• 2,5% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index• 2,5% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index
Risikoindikator	3
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben.

Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Der Fonds hat ab dem 01.07.2014 eine neue Benchmark. Die Benchmark geht aus der oben stehenden Tabelle unter dem Profil des Fonds hervor.

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Rentenfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kredit-spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwi-

schen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine

mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte 2014 eine Rendite von 7,98 % gegenüber einer Benchmark in Fernost von 8,12 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, besser als erwartet.

Der Fonds investiert weltweit in alle Anleihtypen, vor allem jedoch in Staatsanleihen und Hypothekenanleihen aus entwickelten Ländern.

Das Jahr 2014 war davon geprägt, dass das globale Wachstum niedriger war als erwartet. Die USA hatten aufgrund der aussergewöhnlich schlechten Witterung, die das Land zum Stillstand brachten, einen schlechten Start ins Jahr. Im zweiten und dritten Quartal kam die Wirtschaft ins Rollen, wir vermissen jedoch weiterhin, dass der Aufschwung auf die Löhne und den privaten Verbrauch abfährt.

Die Inflation in Europa ist weiterhin sehr niedrig, und die Besorgnis wegen einer Deflation ist gross. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat die Zinsen erneut

gesenkt und zu erkennen gegeben, dass sie dazu bereit ist, drastischere geldpolitische Lockerungen vorzunehmen, falls sich dies als notwendig erweisen sollte.

Die amerikanischen und deutschen langfristigen Zinsen begannen das Jahr bei 3 % bzw. 2 % und endeten bei 2,2 % bzw. 0,6 %. Dies bedeutet, dass die Anleiheinhaber erneut eine solide Rendite erzielt haben.

Nach einem guten Start ins Jahr waren die Emerging Markets im zweiten Halbjahr von sinkenden Rohstoffpreisen und der Aussicht auf ein niedrigeres globales Wachstum betroffen. Trotz einer Erweiterung des Kreditspreads auf etwa 350 bps erzielten die Emerging Markets als eine Folge des niedrigeren Zinsniveaus bei traditionellen Anleihen im Jahr 2014 positive Renditen.

Gleiches galt für Unternehmensanleihen, die sich im ersten Halbjahr positiv entwickelten, die jedoch auch von der zunehmenden Unsicherheit bzgl. des globalen Wachstumsbildes sowie vom sinkenden Ölpreis betroffen waren und aus diesem Grunde eine negative Rendite verzeichnen mussten.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den Fonds erwarten wir 2015 positive, jedoch niedrige Renditen. Das derzeit tiefe Zinsniveau bedeutet jedoch, dass selbst geringfügige Zinsanstiege negative Renditen für 2015 bewirken können.

Wir gehen davon aus, dass es die erste amerikanische Zinserhöhung etwa Mitte 2015 geben wird, und dass die langfristigen amerikanischen Zinsen schrittweise steigen werden, wenn wir uns diesem Zeitpunkt nähern.

Vieles deutet darauf hin, dass sich die EZB dazu gezwungen sehen wird, ein ausgeprägtes Ankaufprogramm für europäische Staatsanleihen (QE) einzuleiten. Dies wird dazu beitragen, die europäischen Zinsen im Jahr 2015 auf einem niedrigen Niveau zu halten. Die Zinsen werden jedoch gegenüber der Entwicklung in den USA nicht immun sein. Ein Grossteil des Effekts der QE ist bereits in den Preisen berücksichtigt, und die deutschen langfristigen Zinsen werden auf einem historisch niedrigen Niveau gehandelt. Insgesamt betrachtet erwarten wir deshalb auch geringe Zinsanstiege in Europa.

An den Emerging Markets erwarten wir für 2015 eine moderat positive Rendite. Dies ist vor dem Hintergrund niedriger amerikanischer Zinsen auf der einen

Seite und einem Zins von 5,6 % an den Emerging Markets auf der anderen Seite zu sehen. Eine Anpassung an die niedrigeren Rohstoffpreise scheint zum Teil stattgefunden zu haben, und wir erwarten deshalb einen unveränderten bis schwach fallenden Kredit-spread.

Das Szenario mit einem niedrigen, aber stabilen globalen Wachstum dürfte sich im Jahr 2015 fortsetzen und damit den langfristigen Investment Case für Unternehmensanleihen unterstützen. Das Wachstum wird im Allgemeinen so stark sein, dass die meisten Unternehmen gute Erträge erzielen können, gleichzeitig jedoch so schwach sein, dass es die Unternehmen nicht wagen werden, die Verschuldung zu erhöhen.

Jyske Invest Emerging Market Bonds

Anlagebereich und -profil

Es wird vorzugsweise direkt und indirekt in Anleihen investiert, die von Ländern ausgestellt sind, die einen Wandlungsprozess vom Entwicklungsland zur Industrienation durchlaufen, insbesondere in den räumlichen Gebieten Lateinamerika, Asien, Osteuropa und Afrika. Die Anleihen sind mit einem gewissen Kreditrisiko verbunden. Es wird vorzugsweise in von Staaten begebenen oder garantierten Anleihen angelegt. Es wird hauptsächlich in auf USD lautende Anleihen investiert. Es kann ferner in Anleihen investiert werden, die in Lokalwährungen an den Emerging Markets ausgestellt sind. Diese Anlagen werden grundsätzlich nicht gegenüber dem USD abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016272446
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. Juni 1992
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified, berechnet in USD.
Risikoindikator	4
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Rentenfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnis-

se, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann.

Der Kreditspread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 6,06 % gegenüber einer Benchmark von 7,43 %. Die Rendite entspricht in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, den Erwartungen.

Für die Märkte war die amerikanische Zinsentwicklung günstig, wobei die 10-jährigen Zinsen das Jahr bei 3 % begannen und bei 2,25 % beendeten. Die amerikanischen Wirtschaftsdaten unterlagen im Laufe des Jahres starken Schwankungen.

Der Kreditspread vergrößerte sich 2014 von 309 bps auf 353 bps. Der Spread erreichte im Dezember seinen Höchstwert von 417 bps, als der Ölpreis bei seinem Tiefstand von 58,5 USD pro Barrel angekommen war. Ein solches Spreadniveau hat es seit dem Sommer 2012, als die Krise in Griechenland die Märkte herausforderte, nicht gegeben.

Zur Spreaderweiterung haben Venezuela mit 38 bps, die Ukraine mit 33 bps und Russland mit 15 bps beigetragen. Dies bedeutet auch, dass viele Länder positiv beigetragen haben – hierunter mehrere afrikanische und asiatische Länder, aber auch die Türkei und Ungarn in Europa. Diese Länder profitieren von den sinkenden Ölpreisen.

2014 gab es vor allem drei Problemländer: Argentinien ist technisch pleite, und eine Lösung für diese Situation wird es möglicherweise erst nach der Wahl im Oktober 2015 geben. Die Ukraine ist von der festgefahrenen politischen Situation und der Verschlechterung der russischen Wirtschaft herausgefordert. Dies wirkt sich auf die ukrainische Wirtschaft aus und treibt die Ukraine in Richtung eines Konkurses. Die venezolanische Wirtschaft hat mehrere Jahre lang gelitten, eine relativ niedrige Verschuldung und hohe Ölpreise haben das Land jedoch in Gang gehalten. Bei einem Ölpreis von 60 USD pro Barrel befindet sich das Land jetzt in einer ganz anderen Situation. Es besteht jedoch die Möglichkeit für Kapital aus China, den Verkauf von Citgo oder den Verkauf von Petrocaribe.

Diese Einnahmen könnten die Zahlungsverpflichtungen reduzieren bzw. aufschieben.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da der Fonds an den Emerging Markets investiert, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer positiven Rendite für den Fonds aus. Dies ist vor dem Hintergrund niedriger amerikanischer Zinsen auf der einen Seite und einem Zins von 5,6 % an den Emerging Markets auf der anderen Seite zu sehen. Eine Anpassung an die niedrigeren Rohstoffpreise scheint zum Teil stattgefunden zu haben.

Die Preisfälle bei einer Reihe von Rohstoffen, hierunter bei Öl um 45 %, Eisenerz um 49 % und geringfügige Preisfälle bei mehreren Agrarprodukten stellen eine Herausforderung für die Anlageklasse dar. Zwei Drittel der Unternehmen in der Benchmark (EMBI Global Diversified) sind Nettorohstoffexporteure und etwa 30 % sind Nettoölexporteure. Die Entwicklung ist bereits erkennbar und wird bei den Wirtschaftsdaten von ausgewählten Ländern für 2015 noch deutlicher zum Ausdruck kommen.

Gegen Ende des Jahres zeigten sich die amerikanischen Wirtschaftsdaten von ihrer starken Seite, und in Kombination mit den jüngsten Kommentaren der amerikanischen Zentralbank (Fed) scheinen die Voraussetzungen gegeben, dass der offizielle kurzfristige Zins 2015 angehoben wird. Relativ schwache Wachstumsaussichten in Europa, Japan und China in Kombination mit Wachstumsproblemen in den Emerging Markets, hierunter Russland und Brasilien, können jedoch dazu beitragen, dass die Zinsanstiege in den USA moderater ausfallen. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass die Europäische Zentralbank (EZB) Anleihen aufkaufen wird (QE), was die europäischen Zinsen auf einem niedrigen Niveau halten wird.

Eine entscheidende Bedeutung für die Rendite der Anlageklasse kann der Entwicklung in Russland und in

der Ukraine sowie in Argentinien und Venezuela zu-
kommen. Unmittelbar ist für keines der Länder eine
klare Lösung in Sicht. Die entscheidende Frage ist, ob
der Internationale Währungsfonds (IWF) und der
Westen der Ukraine Kapital zur Verfügung stellen
werden, ob Venezuela finanzpolitische Reformen, die

an die neuen Ölpreise angepasst werden, einleiten
und ob Argentinien eine Vereinbarung mit den „alten
Anleiheninhabern“ eingehen wird.

Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR)

Anlagebereich und -profil

Es wird vorzugsweise direkt und indirekt in Anleihen investiert, die von Ländern ausgestellt sind, die einen Wandlungsprozess vom Entwicklungsland zur Industrienation durchlaufen, insbesondere in den räumlichen Gebieten Lateinamerika, Asien, Osteuropa und Afrika. Die Anleihen sind mit einem gewissen Kreditrisiko verbunden. Es wird vorzugsweise in von Staaten begebenen oder garantierten Anleihen angelegt. Es wird hauptsächlich in auf USD lautende Anleihen investiert, die gegenüber dem EUR abgesichert werden. Es kann ferner in Anleihen investiert werden, die in Lokalwährungen an den Emerging Markets ausgestellt sind. Diese Anlagen werden grundsätzlich nicht gegenüber dem EUR abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016261910
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. Februar 2000
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified, berechnet in EUR.
Risikoindikator	4
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Rentenfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Markt-

bezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihtypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann.

Der Kreditspread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 5,98 % gegenüber einer Benchmarkrendite von 7,09 %. Die Rendite entspricht in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, den Erwartungen.

Für die Märkte war die amerikanische Zinsentwicklung günstig, wobei die zehnjährigen Zinsen das Jahr bei 3 % begannen und bei 2,25 % beendeten. Die amerikanischen Wirtschaftsdaten unterlagen im Laufe des Jahres starken Schwankungen.

Der Kreditspread vergrößerte sich 2014 von 308 bps auf 353 bps. Der Spread erreichte im Dezember seinen Höchstwert von 417 bps, als der Ölpreis bei seinem Tiefstand von 58,5 USD pro Barrel angekommen war. Ein solches Spreadniveau hat es seit dem Sommer 2012, als die Krise in Griechenland die Märkte herausforderte, nicht gegeben.

Zur Spreaderweiterung haben Venezuela mit 38 bps, die Ukraine mit 33 bps und Russland mit 15 bps beigetragen. Dies bedeutet auch, dass viele Länder positiv beigetragen haben – hierunter mehrere afrikanische und asiatische Länder, aber auch die Türkei und Ungarn in Europa. Diese Länder werden von den sinkenden Ölpreisen begünstigt.

2014 war von drei Problemländern geprägt: Argentinien ist technisch pleite, und eine Lösung für diese Situation wird es möglicherweise erst nach der Wahl im Oktober 2015 geben. Die Ukraine ist von der festgefahrenen politischen Situation und der Verschlechterung der russischen Wirtschaft herausgefordert. Dies wirkt sich auf die ukrainische Wirtschaft aus und treibt die Ukraine in Richtung eines Konkurses. Die venezolanische Wirtschaft hat mehrere Jahre lang gelitten, eine relativ niedrige Verschuldung und hohe Ölpreise haben das Land jedoch in Gang gehalten. Bei einem Ölpreis von 60 USD pro Barrel befindet sich das Land jetzt in einer anderen Situation. Es besteht jedoch die Möglichkeit für Kapital aus China, den Verkauf von Citgo oder den Verkauf von Petrocaribe. Die-

se Erlöse könnten die Zahlungsverpflichtungen reduzieren bzw. aufschieben.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da der Fonds an den Emerging Markets investiert, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer positiven Rendite für den Fonds aus. Dies ist vor dem Hintergrund niedriger amerikanischer Zinsen auf der einen Seite und einem Zins von 5,6 % an den Emerging Markets auf der anderen Seite zu sehen. Eine Anpassung an die niedrigeren Rohstoffpreise scheint zum Teil stattgefunden zu haben.

Die Preisfälle bei einer Reihe von Rohstoffen, hierunter bei Öl um 45 %, Eisenerz um 49 % und geringfügige Preisfälle bei mehreren Agrarprodukten stellen eine Herausforderung für die Anlageklasse dar. Zwei Drittel der Unternehmen in der Benchmark (EMBI Global Diversified) sind Nettorohstoffexporteure und etwa 30 % sind Nettoölexporteure. Diese Entwicklung ist bereits erkennbar und wird bei den Wirtschaftsdaten von ausgewählten Ländern für 2015 noch deutlicher zum Ausdruck kommen.

Gegen Ende des Jahres zeigten sich die amerikanischen Wirtschaftsdaten von ihrer starken Seite, und in Kombination mit den jüngsten Kommentaren der amerikanischen Zentralbank (Fed) scheinen die Voraussetzungen gegeben, dass der offizielle kurzfristige Zins 2015 angehoben wird. Relativ schwache Wachstumsaussichten in Europa, Japan und China in Kombination mit Wachstumsproblemen in den Emerging Markets, hierunter Russland und Brasilien, können jedoch dazu beitragen, dass die Zinsanstiege in den USA moderater ausfallen. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass die Europäische Zentralbank (EZB) Anleihen aufkaufen wird (QE), was die europäischen Zinsen auf einem niedrigen Niveau halten wird.

Eine entscheidende Bedeutung für die Rendite der Anlageklasse kann der Entwicklung in Russland und in der Ukraine sowie in Argentinien und Venezuela zukommen. Unmittelbar ist für keines der Länder eine klare Lösung in Sicht. Die entscheidende Frage ist, ob der Internationale Währungsfonds (IWF) und der Westen der Ukraine Kapital zur Verfügung stellen werden, ob Venezuela finanzpolitische Reformen, die

an die neuen Ölpreise angepasst werden, einleiten und ob Argentinien eine Vereinbarung mit den „alten Anleiheninhabern“ eingehen wird.

Jyske Invest

Emerging Local Market Bonds

Anlagebereich und -profil

Das Fondsvermögen wird vorzugsweise direkt und indirekt in Anleihen und Geldmarktinstrumente investiert, die in Lokalwährungen von Ländern ausgegeben sind, die einen Wandlungsprozess vom Entwicklungsland zur Industrienation durchlaufen, insbesondere in den räumlichen Gebieten Lateinamerika, Asien, Osteuropa und Afrika. Anlagen in Lokalwährungen werden grundsätzlich nicht gegenüber Währungsschwankungen abgesichert. Die Anleihen sind mit einem gewissen Kreditrisiko verbunden. Es wird vorzugsweise in von Staaten begebenen oder garantierten Anleihen angelegt. Es kann auch in von anderen Emittenten ausgestellte Instrumente investiert werden, wenn diese Instrumente in Lokalwährungen der Emerging Markets denominiert sind. Darüber hinaus kann in Instrumente investiert werden, die in anderen Währungen als Lokalwährungen ausgestellt sind, wenn die Rendite dieser Instrumente an die Entwicklung einer oder mehrerer Lokalwährungen oder Anleihezinsen der Emerging Markets gekoppelt ist. Der Fonds kann ebenfalls Einzahlungen auf Konten bei Kreditinstituten leisten. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds		Portfoliozusammensetzung
Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend	Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
ISIN-Code	DK0060009751	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	13. Juni 2005	
Funktionale Währung	Euro (EUR)	
Benchmark	JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified Unhedged – berechnet in EUR	
Risikoindikator	4	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentschei-

dungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Rentenfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kredit-spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instru-

menten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen kön-

nen. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 5,38 % gegenüber einer Benchmark von 7,36 %. Die Rendite entspricht in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, den Erwartungen.

Die Nachbeben des Jahres 2013 setzten sich im Januar fort. Die Furcht vor einer strafferen Geldpolitik in den USA und damit vor höheren langfristigen Zinsen bewirkte eine Rendite von -2,5 % im ersten Monat des Jahres. Die Furcht erwies sich als unbegründet, da die globalen Zinsen nach einer schwachen Entwicklung der Weltwirtschaft zu Beginn des Jahres zu sinken begannen. Dies ermutigte die Anleger zum Kauf von Hochzinsanleihen aus den Emerging Markets, und das erste Halbjahr endete mit einer ansehnlichen Rendite von 5,6 %.

Im zweiten Halbjahr richtete sich der Fokus dann auf die Rohstoffpreise im Allgemeinen und den Ölpreis im Speziellen. Ein steigendes Angebot an Öl für den Weltmarkt in Kombination mit einer Nachfrage, die schwächer ausfiel als erwartet, führte zu einem Fall des Ölpreises um mehr als 40 %. Dies erhöhte den Druck auf eine Reihe von Emerging Markets-Ländern, da mehrere Länder von den Einnahmen aus dem Verkauf von Rohstoffen abhängig sind. Dabei hatten es vor allem die Öl produzierenden Länder schwer, hierunter Nigeria, Malaysia, Kolumbien und nicht zuletzt Russland. Dies führte im zweiten Halbjahr zu einer Rendite von -0,3 %, wobei allein im Dezember ein Verlust von -3,3 % verzeichnet werden musste.

Ein anderes Thema, das 2014 an den Finanzmärkten vorherrschend war, waren die schwache europäische Wirtschaft sowie das Risiko für eine Deflation. Europa exportierte die Deflation nach Osteuropa, und die Zentralbanken in Rumänien, Ungarn und Polen senkten den Leitzins der Länder, um die Wirtschaften an-

zukurbeln. Dies hat in den mitteleuropäischen Ländern Ungarn, Polen und Rumänien ein gutes Umfeld für das Zinsrisiko geschaffen.

Russland zog in Verbindung mit der Annektion der Krim, seiner Rolle im Krieg in der Ostukraine und den sich anschliessenden Wirtschaftssanktionen sehr viel negative Aufmerksamkeit auf sich. Darüber hinaus war die russische Wirtschaft von den niedrigeren Ölpreisen sehr stark beeinträchtigt, und die Währung schwächte sich im zweiten Halbjahr um etwa 40 % ab. Die Zentralbank trägt zur Sicherung der Stabilität bei und hat unter anderem den Leitzins auf 17 % angehoben. Insgesamt gingen die russischen Anleihen dieses Jahr auf Indexniveau um gut 45 % zurück und trugen damit alleine mit fast -4 Prozentpunkten zur Jahresrendite bei.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da der Fonds an den Emerging Markets investiert, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

2015 wird hinsichtlich der Rentenmärkte der Schwellenländer erneut ein interessantes Jahr werden. Wir erwarten auch für 2015 wieder eine moderat positive Gesamtjahresrendite.

Unserer Einschätzung nach werden die lokalen Zinskurven von der von den einzelnen Ländern geführten Geldpolitik – über ein schwaches Wachstum und eine abnehmende Inflation – unterstützt. Ursache für die niedrigere Inflation ist vor allem der Ölpreis. Moderat steigende globale Zinsen werden in die entgegengesetzte Richtung wirken können.

Die Währungen erscheinen bei den derzeitigen Rohstoffpreisen fair bewertet, und es wird erwartet, dass sie die Rendite für 2015 nur geringfügig beeinträchtigen werden, wenn die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen erwartungsgemäss anzuheben beginnt.

Aus unserer Sicht besteht das Hauptrisiko für das Portfolio im Jahr 2015 in einem starken Fall der Rohstoffpreise als eine Folge des schwachen Wachstums in China, da ein solches die Zahlungsbilanzen zu einer Zeit, in der die Liquidität in den USA gestrafft wird, deutlich verschlechtern wird.

Ein anderes wesentliches Risiko sind die Erwartungen an die Fed. Sollte der Markt plötzlich berücksichtigen, dass die Zinserhöhungen schneller und stärker als derzeit erwartet eintreffen, wird dies natürlich eine erhöhte Marktunruhe auslösen.

Jyske Invest High Yield Corporate Bonds

Anlagebereich und -profil

Das Fondsvermögen wird vorzugsweise direkt und indirekt in ein Portfolio aus hochverzinslichen Anleihen, die von Unternehmen ausgegeben sind, investiert. Der grösste Teil der Anleihen hat ein Rating unter Investment Grade. Die Anleihen sind mit einem hohen Kreditrisiko verbunden. Anlagen in anderen Währungen als dem EUR werden grundsätzlich gegenüber dem EUR abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016262728
Börsennotiert	Nein
Auflegung	12. November 2001
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	Benchmark berechnet in EUR: <ul style="list-style-type: none"> • 50% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index • 50% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index
Risikoindikator	4
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist auf der nächsten Seite angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Rentenfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnis-

se, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihtypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kredit-spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsi-

cheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 4,83 % gegenüber einer Marktrendite von 4,66 %, d. h. die Rendite lag 0,17 Prozentpunkte über der Marktrendite. Die Rendite entspricht in Anbetracht

der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, den Erwartungen.

Am High Yield-Markt vollzog sich im ersten Halbjahr eine positive Entwicklung. Eine zunehmende Unsicherheit hinsichtlich des globalen Wachstumsbildes und der sinkende Ölpreis führten im zweiten Halbjahr zu einem Anstieg der Zinsen bei Hochzinsanleihen, woraus sich negative Renditen ergaben.

Zur negativen Stimmung trugen Meldungen der amerikanischen Zentralbank (Fed) im Laufe des Sommers bei. Diese handelten von einer potenziellen Hochzinsanleihen-Blase und veranlassten eine grosse Zahl von Anlegern zu einer Reduktion Ihres Bestandes.

Der weiterhin sinkende Ölpreis ist ein zunehmendes Problem für die Unternehmen mit hohem Leverage, die mit hohen marginalen Erforschungs- und Produktionskosten, z. B. für norwegisches Offshore- und amerikanisches Schiefergas und -öl, operieren. Eine Reihe dieser Unternehmen wird nicht überleben können, wenn der Ölpreis auch künftig auf dem derzeitigen, niedrigen Niveau liegen sollte. Die Untergewichtung des Energiesektors im Fonds hat einen positiven Beitrag zur relativen Rendite des Fonds geleistet.

Unser Zugang, bei dem wir unseren Fokus auf die Wahl von Unternehmen richten, die eine stabile bis positive fundamentale Entwicklung verzeichnen und gleichzeitig eine attraktive Preisfestsetzung vorweisen können, trug ebenfalls zu einer positiven relativen Rendite im Berichtszeitraum bei.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer moderat positiven Rendite für den Fonds aus. Die Rendite wird sich

vor allem aus Kuponzinsen und Einengungen des Zinsspreads ergeben. Sollte die Europäische Zentralbank (EZB) mit ihren geldpolitischen Initiativen enttäuschen, dann können selbst verhältnismässig beherrschte Zinsanstiege negative Renditen bewirken.

Das Szenario mit einem niedrigen, aber stabilen globalen Wachstum dürfte sich im Jahr 2015 fortsetzen und damit den langfristigen Investment Case für Unternehmensanleihen unterstützen. Das Wachstum wird im Allgemeinen so stark sein, dass die meisten Unternehmen gute Erträge erzielen können, gleichzeitig jedoch so schwach sein, dass es die Unternehmen nicht wagen werden, die Verschuldung zu erhöhen.

Die EZB wird vermutlich im Laufe von 2015 damit beginnen, Anleihen direkt am Markt anzukaufen. Im Gegensatz dazu hat die Fed ihre Ankäufe im Jahr 2014 eingestellt. Die ausreichend zur Verfügung stehende Geldmenge wird es den Unternehmen jedoch erleichtern, Refinanzierungen durchzuführen. Deshalb gehen wir davon aus, dass die Zahl von Konkursen und Restrukturierungen im Jahr 2015 auf einem niedrigen Niveau liegen wird.

Demgegenüber erwarten wir eine breitere Verteilung der zugrunde liegenden Kreditqualität, das heisst, dass einige Unternehmen den Leverage aufgrund einer erhöhten Aufnahme von Schulden und/oder wegen rückläufiger Gewinne erhöhen werden. Es wird jedoch auch künftig Unternehmen geben, deren Kreditqualität stabil bis schwach steigend ist, so dass die Analyse von Unternehmen den entscheidenden Faktor bei der Erzielung eines Mehrwertes im Portfolio darstellt.

Wir erwarten einen deutlichen Anstieg bei den Begehrungen von Hybridanleihen – sowohl von finanziellen als auch von nicht-finanziellen Emittenten. Diese Anleihen haben einen deutlich höheren Zins als normale vorrangig besicherte Anleihen derselben Emittenten, sie sind aber in gewissen Szenarien auch mit einem höheren Risiko behaftet.

Die Sensibilität gegenüber Neuigkeiten aus den Emerging Markets wird (trotz der aktuellen Krisen) vermutlich abnehmen. Zum Einen haben die betroffenen Unternehmen bereits eine zu schlechte Performance gezeigt, zum Anderen wird eine erhöhte Unruhe an den Emerging Markets die Investitionsströme auf Europa und die USA richten, was für die Kreditmärkte positiv sein würde.

Jyske Invest High Grade Corporate Bonds

Anlagebereich und -profil

Die Mittel des Jyske Invest High Grade Corporate Bonds werden vorzugsweise in ein Portfolio aus Anleihen, die von Unternehmen ausgegeben sind, investiert. Der Hauptteil des Fondsvermögens wird in Anleihen, die in EUR ausgestellt sind und ein Investment Grade-Rating haben, angelegt. Die Anleihen sind mit einem gewissen Kreditrisiko verbunden. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0060194207
Börsennotiert	Nein
Auflegung	23. Oktober 2009
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, berechnet in EUR
Risikoindikator	3
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Der Fonds hat ab dem 01.07.2014 eine neue Benchmark. Die Benchmark geht aus der oben stehenden Tabelle unter dem Profil des Fonds hervor.

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Rentenfonds
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihtypen – Staatsanleihen, Hypothekendarlehen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kreditspread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 8,09 % gegenüber einer Marktrendite von 8,52 %, d.h. die Rendite lag 0,43 Prozentpunkte unter der Marktrendite. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, höher als erwartet.

Im Laufe des Jahres verkleinerte sich der Zinsspread zu Staatsanleihen, womit sich die Entwicklung der letzten Jahre fortsetzte. Gleichzeitig waren nur wenige Tage und Zeiträume von Nervosität geprägt, an

denen es zu einer Vergrößerung des Zinsspreads kam.

Angesichts des sinkenden Ölpreises verringerten sich die Inflationsbefürchtungen der Europäische Zentralbank (EZB) wesentlich, und Mitte Oktober leitete die EZB ihr seit Langem erwartetes Aufkaufprogramm für Covered Bonds ein. Gleichzeitig entstanden hartnäckige Gerüchte darüber, dass die EZB auch den Kauf von Unternehmensanleihen in Betracht zöge. Aus diesem Grunde fielen die Zinsen noch weiter und die Kreditspreads engten sich ein, was einen positiven Einfluss auf die Rendite des Fonds hatte.

Im Laufe von 2014 übernahm die EZB die Rolle als Aufsichtsbehörde für die europäischen Banken. Im Oktober kam dann das lange erwartete Ergebnis des Stresstests im europäischen Bankensektor. Das Ergebnis entsprach im Grossen und Ganzen den Erwartungen des Marktes und bestätigte, dass sich der Sektor insgesamt allmählich erholt, dass es aber auch weiterhin eine Reihe von Banken gibt, die unter der schlechten Qualität des Kreditportfolios leiden. Das Portfolio ist mit Banken und Versicherungsgesellschaften übergewichtet, was positiv zur Gesamtjahresrendite beigetragen hat.

Der Fokus des Fonds auf die Wahl von Unternehmen, die eine stabile bis positive fundamentale Entwicklung verzeichnen und gleichzeitig eine attraktive Preisfestsetzung vorweisen können, hat positiv zur relativen Rendite beigetragen.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

Die finanzielle Branche macht den grössten Anlagebereich im Fonds aus. Der Entwicklung in dieser Branche kann eine besonders grosse Bedeutung für die künftigen Renditen der Anleger zukommen.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer moderat positiven Rendite für den Fonds aus. Die Rendite wird sich vor allem aus Kuponzinsen und Einengungen des Zinsspreads ergeben. Sollte die EZB mit ihren geldpolitischen Initiativen enttäuschen, dann können selbst verhältnismässig beherrschte Zinsanstiege negative Renditen bewirken.

Das Szenario mit einem niedrigen, aber stabilen globalen Wachstum dürfte sich im Jahr 2015 fortsetzen und damit den langfristigen Investment Case für Unternehmensanleihen unterstützen. Das Wachstum wird im Allgemeinen so stark sein, dass die meisten Unternehmen gute Erträge erzielen können, gleichzeitig jedoch so schwach sein, dass es die Unternehmen nicht wagen werden, die Verschuldung zu erhöhen.

Die EZB wird vermutlich im Laufe von 2015 damit beginnen, Anleihen direkt am Markt anzukaufen. Im Gegensatz dazu hat die Fed ihre Ankäufe im Jahr 2014 eingestellt. Die ausreichend zur Verfügung stehende Geldmenge wird es den Unternehmen jedoch erleichtern, Refinanzierungen durchzuführen. Deshalb gehen wir davon aus, dass die Zahl von Konkursen und Restrukturierungen im Jahr 2015 auf einem niedrigen Niveau liegen wird.

Demgegenüber erwarten wir eine breitere Verteilung der zugrunde liegenden Kreditqualität, das heisst, dass einige Unternehmen den Leverage aufgrund einer erhöhten Aufnahme von Schulden und/oder wegen rückläufiger Gewinne erhöhen werden. Es wird jedoch auch künftig Unternehmen geben, deren Kreditqualität stabil bis schwach steigend ist, so dass die Analyse von Unternehmen den entscheidenden Faktor bei der Erzielung eines Mehrwertes im Portfolio darstellt.

Wir erwarten einen deutlichen Anstieg bei den Begehungen von Hybridanleihen – sowohl von finanziellen als auch von nicht-finanziellen Emittenten. Diese Anleihen haben einen deutlich höheren Zins als normale vorrangig besicherte Anleihen derselben Emittenten, sie sind aber in gewissen Szenarien auch mit einem höheren Risiko behaftet.

Die Sensibilität gegenüber Neuigkeiten aus den Emerging Markets wird (trotz der aktuellen Krisen) vermutlich abnehmen. Zum Einen haben die betroffenen Unternehmen bereits eine zu schlechte Performance gezeigt, zum Anderen wird eine erhöhte Unruhe an den Emerging Markets die Investitionsströme auf Europa und die USA richten, was für die Kreditmärkte positiv sein würde.

Jyske Invest Danish Equities

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt vorzugsweise in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in Dänemark oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Die Unternehmen verteilen sich auf mehrere unterschiedliche Sektoren. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016260789
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. Juni 1997
Funktionale Währung	Dänische Kronen (DKK)
Benchmark	OMX Copenhagen CAP GI-Index (einschliesslich Nettodividenden)
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Aktienfonds
- Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt
Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite gros-

sen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Bei Anlagen in Wertpapieren in einem einzelnen Land riskiert man, dass im betreffenden Land verschiedene politische oder regulatorische Massnahmen zur Regulierung des Finanzmarktes getroffen werden. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse im Land, hierunter auch die Entwicklung der Währung und des Zinses des betreffenden Landes, werden ebenfalls den Wert der Anlagen beeinflussen.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 18,60 % gegenüber einer Benchmark von 17,22 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, besser als erwartet. Der Fonds schnitt besser als seine Benchmark ab, was hauptsächlich mit unseren Anlagen in Vestas, Pandora und DSV zusammenhängt.

Das Jahr begann mit ansehnlichen Kursanstiegen. Diese Tendenz setzte sich das ganze Jahr über fort, wobei es nur wenige geringfügige Abweichungen gab. Der dänische Markt profitiert weiterhin von den grossen internationalen Unternehmen wie Novo Nordisk, Coloplast, Pandora und Novozymes, die sich in einer positiven Entwicklung befinden. Diese Unternehmen haben zudem marktführende Positionen. Nicht zuletzt Novo Nordisk verkörpert den Erfolg des dänischen Aktienmarktes über die letzten 10 Jahre, wobei die Aktie einen Anstieg um mehr als 800 % verzeichnen konnte. Novo Nordisk profitiert von seinen marktführenden Produkten, die auf Megatrends wie Lebensstil, Lebensalter und Wohlstand ausgerichtet sind.

Spitzenreiter des Jahres 2014 wurde Pandora mit einem Anstieg um etwa 75 %. Die Aktie wurde dafür belohnt, dass sie die Wachstumserwartungen des Marktes weiter übertraf. Gleichzeitig profitierte das Unternehmen von sinkenden Preisen für Gold und Silber.

Auch Vestas setzte die positive Tendenz fort und erzielte einen Anstieg um etwa 41 %. Das Unternehmen hat mehrere grosse Aufträge unterzeichnet, wodurch die positive Stimmung, die der Führungswechsel Mitte 2013 ausgelöst hatte, aufrecht erhalten werden konnte. Auriga Industries stieg 2014 um 65 %, da das Unternehmen von der amerikanischen FMC Corp. aufgekauft worden war. Der Verkauf wird vermutlich im Laufe des ersten Halbjahres 2015 endgültig geregelt werden. Unter den Aktien, die die Rendite des Fonds im Verhältnis zum Markt beeinträchtigt haben, befindet sich Coloplast. Die Aktie schnitt mit einem Anstieg um 44 % gut ab, der Fonds profitierte jedoch nicht so stark wie die Benchmark davon, da unser Eigentümeranteil an dieser Aktie geringer als der Anteil der Benchmark war. Dass wir einen geringeren Anteil am Unternehmen haben hängt mit der hohen Preisfestsetzung des Unternehmens zusammen.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds am dänischen Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

Der Fonds konzentriert sich auf eine geringe Anzahl sehr schwerwiegender Aktien im Verhältnis zu einer Anlage in z. B. einem breit gefächerten globalen Aktienfonds. Das bedeutet, dass die unternehmensspezifische Abhängigkeit gross ist, und dass die Entwicklung dieser Aktien einen grossen Einfluss auf die gesamte Rendite hat.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den dänischen Aktienmarkt erwarten wir 2015 positive Renditen.

Die Aktien sind nach den jüngsten Anstiegen nicht mehr so preisgünstig wie in den vergangenen Jahren, sie sind jedoch im Verhältnis zu einem langfristigen Durchschnitt immer noch fair bewertet. Gemessen am Preis im Verhältnis zum erwarteten Gewinn für 2014 handelt Europa zum etwa 13-fachen des Gewinns. Durch seine Zusammensetzung aus führenden internationalen Unternehmen, hierunter Unternehmen aus attraktiven Nischen, ist die Preisfestsetzung von Dä-

nemark wesentlich höher, wobei der Preis im Verhältnis zum Gewinn (KGV) bei 16 liegt. Die höhere Preisfestsetzung scheint gerechtfertigt, sie macht jedoch den dänischen Aktienmarkt gegenüber eventuellen Enttäuschungen insbesondere seitens der dominanten Unternehmen empfindlicher.

Der dänische Aktienmarkt konzentriert sich auf eine geringe Anzahl sehr schwerwiegender Aktien im Verhältnis zu einer Anlage in z. B. einem breit gefächerten europäischen Aktienfonds. Allein Novo Nordisk, Coloplast, Danske Bank und A.P. Møller-Mærsk machen etwa 33 % des Fonds aus, und die Entwicklung der Aktien dieser Unternehmen hat deshalb einen grossen Einfluss auf die Gesamtrendite.

Ein Thema, das vermutlich auch 2015 eine Rolle spielen wird, sind ein schwaches Wachstum und Wachstumsdivergenzen. Die Besorgnis wegen des Wachstums geht mit dem Interesse für die Navigationsfähigkeit der Zentralbanken einher. Für die Zentralbanken ist es schwierig, die realen Konsequenzen des Ölpreisfalls, des Wachstumsrückgangs in China sowie des starken Wachstums in den USA und des verhältnismässig schwachen Wachstums in Europa abzuschätzen. Wir gehen davon aus, dass geldpolitische Initiativen die Erträge der Unternehmen unterstützen werden.

Wir sind der Ansicht, dass die Wachstumsinitiativen von einer Reihe von Regierungen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Erträgen und steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine hohe Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

In Europa wird die gesamte Aufmerksamkeit vor allem auf das Wachstum und die Inflation gerichtet sein und nicht zuletzt darauf, wie sich Mario Draghi, Chef der Europäischen Zentralbank, zur Entwicklung dieser Verhältnisse verhalten wird. Draghi hat signalisiert, dass quantitative Lockerungen nun eine reelle Möglichkeit darstellen, und wir sind der Auffassung, dass diese im ersten Halbjahr ein sehr realistisches Szenario sein können.

Jyske Invest German Equities

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt vorzugsweise in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in Deutschland oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Die Unternehmen verteilen sich auf mehrere unterschiedliche Sektoren. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016260433
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. Februar 1997
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	MSCI Germany 10/40, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Aktienfonds
- Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung

neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Bei Anlagen in Wertpapieren in einem einzelnen Land riskiert man, dass im betreffenden Land verschiedene politische oder regulatorische Massnahmen zur Regulierung des Finanzmarktes getroffen werden. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse im Land, hierunter auch die Entwicklung der Währung und des Zinses des betreffenden Landes, werden ebenfalls den Wert der Anlagen beeinflussen.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 0,91 % gegenüber einer Marktrendite von 2,14 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn der zweiten Jahreshälfte ausgegangen waren, niedriger als erwartet.

Der deutsche Aktienmarkt war im zweiten Halbjahr trotz einer Rendite von etwa 0 % einer der Märkte, der in der Region am besten abschnitt. Der deutsche Aktienmarkt war im zweiten Halbjahr – wie die anderen europäischen Aktienmärkte auch – von der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung in der Eurozone beeinflusst, wobei das Wachstum an Momentum verlor. Auch andere Faktoren bremsten den deutschen Aktienmarkt. So trugen die Krise zwischen Russland und der Ukraine, die Ebola-Epidemie, der Krieg in Syrien und ein schwächeres chinesisches Wachstum zu Unsicherheit bei. Insbesondere der Oktober und der Dezember waren von Turbulenzen geprägt. Eine wesentliche Ursache für die Turbulenzen war der Ölpreis, der allein im 4. Quartal um 40 % abrutschte und 2014 insgesamt um 46 % fiel.

Trotz einer moderaten Rendite im zweiten Halbjahr und Turbulenzen erzielte der deutsche Aktienmarkt im Laufe des Halbjahres den Kursrekord des Jahres. Dies ist auf positivere Zeichen vor allem von der amerikanischen Wirtschaft zurückzuführen. Die Stärkung

des amerikanischen Dollar in diesem Jahr war mit einem Anstieg um mehr als 13 % gegenüber dem Euro ein unterstützender Faktor. Der sich stärkende Dollar begünstigte viele deutsche Unternehmen, für die sich entweder deren Wettbewerbssituation durch den Export nach Übersee verbesserte, oder indem die Unternehmen einen Gewinn durch Währungsumtausch verzeichnen konnten. Dies galt u. a. für den Automobilsektor und die chemische Industrie.

Der Fonds profitierten von unserer Anlage im Unternehmen Dialog Semiconductor (+87 %), das Chips für Mobiltelefone herstellt. Die Produkte des Unternehmens sollen in die Herstellung des neuen iPhone 6 von Apple einfließen. Darüber hinaus hielt der Fonds Aktien des Unternehmens Nemetschek (+66 %). Hierbei handelt es sich um ein kleineres Software-Unternehmen, das Programme für Architekten und Vermietungsunternehmen entwickelt. Schliesslich schnitt auch eines der zuletzt angekauften Unternehmen gut ab. Symrise (+23 % seit dem Kauf im August) ist unter den weltweit führenden Herstellern von Geschmacks- und Duftstoffen. Das Unternehmen beliefert führende Hersteller von Kosmetik sowie Lebensmitteln und Getränken.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds am deutschen Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

Der Fonds konzentriert sich auf eine geringe Anzahl sehr schwerwiegender Aktien im Verhältnis zu einer Anlage in z. B. einem breit gefächerten globalen Aktienfonds. Das bedeutet, dass die unternehmensspezifische Abhängigkeit gross ist, und dass die Entwicklung dieser Aktien einen grossen Einfluss auf die gesamte Rendite hat.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den deutschen Aktienmarkt erwarten wir 2015 positive Renditen.

Wir stehen an der Schwelle zu 2015 – und das hinter uns liegende Jahr endete mit Turbulenzen. Diese haben das Potenzial, sich auch im neuen Jahr fortzusetzen. Vor allem der erhebliche Fall des Ölpreises war für das Jahr 2014 kennzeichnend. Wir erwarten, dass den Implikationen der geänderten Ölpreise im kommenden Jahr grosse Bedeutung zukommen wird. Was die Unternehmen betrifft, hat der Ölpreis das Potenzial, die Erträge stark nach oben oder unten zu drücken – abhängig davon, ob das Öl Inputkosten oder eine Ertragsquelle darstellt.

Ein anderes Thema, das vermutlich auch 2015 eine Rolle spielen wird, ist das schwache Wachstum in Europa. Wegen des verlorenen Momentums beim Wachstum und der niedrigen Inflationszahlen steigt das Interesse für die Navigationsfähigkeit der Zentralbank. Wir rechnen damit, dass geldpolitische Massnahmen vonseiten der Europäischen Zentralbank auch den deutschen Markt sowie die Unternehmensgewinne unterstützen werden.

Es kommen auch Währungskursschwankungen hinzu, die die Wettbewerbsfähigkeit umverteilen. Bei den Unternehmen werden wir hinsichtlich der Erträge wahrscheinlich grössere Abweichungen sehen als gewöhnlich. Als eine Folge dessen sind die Anleger mit einem Aktienmarkt konfrontiert, an dem die Unsicherheit eine grössere Sorgfalt gebietet. Unserer Er-

wartung nach wird die Aktienausswahl einen grossen Einfluss auf die Rendite für 2015 haben.

Unserer Ansicht nach hat Deutschland wegen eines umfangreichen konjunkturrempfindlichen Exportanteils eine attraktive Exponierung gegenüber den globalen Märkten. Zunächst ist Deutschland ein äusserst wettbewerbsfähiges Land, da im Zuge der Wiedervereinigung grosse Zurückhaltung bei den Löhnen geübt wurde. Darüber hinaus sind deutsche Unternehmen an vielen Märkten ausserhalb von Europa stark positioniert. Etwa 60 % des deutschen Exports gehen in Länder ausserhalb der EU. Die erheblich niedrigeren Ölpreise sowie eine Abschwächung des Euro werden unserer Meinung nach allmählich einen Effekt zeigen.

Wir sind der Ansicht, dass die Wachstumsinitiativen von einer Reihe von Regierungen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Erträgen und steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine hohe Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Jyske Invest Japanese Equities

Anlagebereich und -profil

Der Jyske Invest Japanese Equities legt in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in Japan oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Die Unternehmen verteilen sich auf mehrere verschiedene Sektoren. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatsausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016260516
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. Juni 1997
Funktionale Währung	Der japanische Yen (JPY)
Benchmark	MSCI Japan Index, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Aktienfonds
- Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung

neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Bei Anlagen in Wertpapieren in einem einzelnen Land riskiert man, dass im betreffenden Land verschiedene politische oder regulatorische Massnahmen zur Regulierung des Finanzmarktes getroffen werden. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse im Land, hierunter auch die Entwicklung der Währung und des Zinses des betreffenden Landes, werden ebenfalls den Wert der Anlagen beeinflussen.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 5,02 % gegenüber einer Marktrendite von 9,48 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, niedriger als erwartet. Wir schnitten schlechter als der Markt ab, da der Fonds im Verhältnis zum Markt im Allgemeinen von einem niedrigeren Exportanteil in den Sektoren Rohstoffe und Industrie beeinträchtigt war.

Die japanischen Aktien konnten 2014 mit den globalen Aktien nicht mithalten. Ursachen dafür waren u. a. die durchgeführte Umsatzsteuererhöhung im April sowie das fehlende Vertrauen in weitere Reformen von Premierminister Shinzo Abe. Zwar sind in Japan Wirtschaftsreformen durchgeführt worden, diese sind jedoch nicht in dem Tempo erfolgt, wie es sich die Anleger erhofft hatten. Deshalb konnte der japanische Aktienmarkt mit den übrigen Märkten der Welt nicht Schritt halten. Die Anleger warten immer noch darauf, dass die Initiativen in den Wirtschaftsdaten zum Ausdruck kommen. Viele Anleger sind über die starke Abschwächung des JPY als eine Folge der aggressiven Initiativen der japanischen Zentralbank auch etwas erschrocken.

Die japanische Börse hat versucht, die Reformen zu unterstützen, indem sie den Fokus auf die Erträge der Unternehmen richtete, wodurch sich der japanische

Aktienmarkt für japanische und ausländische Anleger attraktiver darstellte. Dazu wurde ein neuer Aktienindex eingeführt, bei dem die Unternehmen gewisse Anforderungen z. B. an die Eigenkapitalrendite erfüllen müssen. Die Eigenkapitalrendite ist die historische Achillessehne vieler japanischer Unternehmen, die ihren Fokus traditionell auf andere Werte als die Verzinsung der Mittel der Aktionäre gerichtet haben. Die niedrige Eigenkapitalrendite in Japan ist seit Langem eines der grössten Probleme für die Anleger.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds am japanischen Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer positiven Rendite für den Fonds aus. Im Gegensatz zu den meisten anderen Märkten war der Anstieg in Japan jedoch vor allem von Anstiegen bei den Gewinnen der Unternehmen angetrieben. Das heisst, dass weiterhin Raum für einen Anstieg des Preises im Verhältnis zum Gewinn besteht, wenn sich die positive Entwicklung fortsetzt. Die Kursentwicklung des JPY kann für diese Entwicklung jedoch einen Joker darstellen.

Mit der Wiederwahl von Shinzo Abe im Zuge der kürzlich durchgeführten Wahlen in Japan ist das Land nun für die Abenomics 2.0 bereit. Es ist zu erwarten, dass sich der Fokus auf eine Reform der Unternehmenssteuer richten wird. Diese ist in Japan im Verhältnis zu den anderen Industrienationen, mit denen man im internationalen Wettbewerb steht, recht hoch. Es besteht wahrscheinlich insbesondere Bedarf an einer Arbeitsmarktreform, wobei die bisherigen Initiativen in dieser Hinsicht enttäuscht haben.

Im April wurde die Mehrwertsteuer in Japan im Rahmen eines Versuchs, die Inflation auf 2 % zu erhöhen, von 5 % auf 8 % angehoben. Geplant war, dass die Mehrwertsteuer im Oktober 2015 um 10 % steigen sollte. Dies wurde jedoch in Verbindung mit der An-

kündigung der Wahl um weitere 18 Monate verschoben.

Die Bewertung am japanischen Markt erscheint weiter attraktiv, weshalb wir in Bezug auf die Entwicklung im Jahr 2015 optimistisch sind. Der Inhalt der politischen Initiativen sowie neue Meldungen vonseiten der japanischen Zentralbank werden für den japanischen Aktienmarkt richtungsweisend sein. Sollte es gelingen, seriöse strukturelle Reformen durchzuführen, könnte dies zur Ankurbelung des Marktes führen. Gegebenenfalls wäre dies das erste Mal seit 1989, dass sich in der japanischen Wirtschaft eine reelle Wende vollzieht.

Unserer Ansicht nach hängt das grösste Risiko für den japanischen Aktienmarkt mit den Reformen und dem Wachstum in Japan zusammen. Der Aktienmarkt des Landes ist jedoch auch sensibel für die Enttäuschungen über die amerikanische Wirtschaft, eine aggressiver agierende amerikanische Zentralbank und als eine Folge dessen für stark steigende Zinsen sowie negative Nachrichten über den Bankensektor und den Immobilienmarkt in China. Eine eventuelle Eskalation der Situation in einem der Brennpunkte der Welt, in einem Umfang, der globalen Einfluss haben würde, stellt ebenfalls ein Risiko dar. Beispiele dafür sind Syrien, der Irak und die Ukraine.

Jyske Invest US Equities

Anlagebereich und –profil

Der Jyske Invest Japanese Equities legt in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in den USA oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Die Unternehmen verteilen sich auf mehrere verschiedene Sektoren. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016261167
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. März 1999
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)
Benchmark	MSCI USA Index, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Aktienfonds
- Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung

neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Bei Anlagen in Wertpapieren in einem einzelnen Land riskiert man, dass im betreffenden Land verschiedene politische oder regulatorische Massnahmen zur Regulierung des Finanzmarktes getroffen werden. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse im Land, hierunter auch die Entwicklung der Währung und des Zinses des betreffenden Landes, werden ebenfalls den Wert der Anlagen beeinflussen.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 9,89 % gegenüber einer Marktrendite von 12,69 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, wesentlich besser als erwartet. Aufgrund der Aktienwahl in den Sektoren Industrie und Versorgung schnitt der Fonds schlechter als der Markt ab.

Amerikanische Aktien erzielten im Laufe von 2014 eine starke Rendite und stiegen erneut stärker als ein globaler Aktienindex. Die starke Entwicklung spiegelt einen amerikanischen Aktienmarkt wieder, der von der lockeren Geldpolitik der Zentralbank und einer Erholung der Wirtschaft unterstützt war.

Nach einem schwachen Start ins Jahr gewann das amerikanische Wirtschaftswachstum an Tempo. Im Grossen und Ganzen vollzog sich bei allen Wirtschaftsdaten eine positive Entwicklung. Auch der wichtige Privatverbrauch, der etwa 70 % des amerikanischen Bruttoinlandsproduktes (BIP) ausmacht, verzeichnete gegen Ende des Jahres einen Anstieg. Der starke Fall der Brennstoffpreise und wachsende Löhne hatten in Kombination mit niedrigen Zinsen und steigenden Aktienkursen einen günstigen Einfluss auf den Verbrauch. Es ist wichtig, dass der Privatverbrauch gestärkt wird, damit er künftig die Rolle

als Wachstumsmotor für die Wirtschaft übernehmen kann.

Optimistischere Zukunftsaussichten in den Unternehmen schlugen sich in einem kräftigen Anstieg der Zahl von Unternehmenstransaktionen nieder. Gut gepolsterte Bilanzen wurden ins Spiel gebracht, um die Rendite auf das angelegte Kapital zu erhöhen. Mehrere Übernahmen – vor allem im Health Care-Sektor – waren von der Möglichkeit für eine Steueroptimierung motiviert.

Bester Sektor des Jahres 2014 war der Sektor Versorgung, der nach seiner Position als Schlusslicht im letzten Jahr ein Comeback hatte. Das erhöhte Interesse für die Versorgungsunternehmen war auf eine Kombination aus einer steigenden Nachfrage in Verbindung mit dem harten Winter zu Beginn des Jahres, der Schliessung von Kohlekraftwerken aufgrund der strengeren gesetzlichen Regelungen für den Ausstoss sowie der Suche der Niedrigrisiko-Anleger nach Alternativen zu Anleihen zurückzuführen.

Auch 2014 gehörte der Sektor Health Care zu den Sektoren mit den höchsten Anstiegen. Die Anleger belohnten die vielen umfangreichen Unternehmens-transaktionen. Der Fonds profitierte u. a. von den Aufkäufen des Unternehmens Actavis, Allergan und Forest Lab, sowie Becton Dickinsons Kauf von Carefusion. Die grossen Biotekunternehmen und die Krankenhäuser waren aufgrund der umfassenden Einführung von Produkten bzw. wegen steigender Gewinne im Zuge der Gesundheitsreform ebenfalls unter den Spitzenreitern.

Am schlechtesten schnitt ganz deutlich der Sektor Energie ab. Der Sektor war im ersten Halbjahr einer der Sektoren mit den höchsten Anstiegen, während der starke Fall des Ölpreises im zweiten Halbjahr zu starken Kursfällen bei Aktien mit direkter oder indirekter Exponierung gegenüber dem Ölpreis führte. Der starke Fall des Ölpreises war auf eine Kombination aus einem Überangebot an Öl und Besorgnis hinsichtlich einer sinkenden Nachfrage hauptsächlich in Europa und Asien zurückzuführen. Angesichts der Entwicklung des Ölpreises wurde der Bestand des Fonds an Aktien mit direkter oder indirekter Exponierung gegenüber dem Ölpreis reduziert, jedoch konnten Verluste nicht vermieden werden.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds am US-Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den amerikanischen Aktienmarkt erwarten wir 2015 positive Renditen. Wir erwarten jedoch keine Renditen in der Größenordnung, wie wir sie 2014 gesehen haben.

Wir erwarten, dass eine Normalisierung der Zinspolitik das alles überschattende Thema für den amerikanischen Aktienmarkt im Jahr 2015 sein wird. Der Aktienmarkt wird seit mehreren Jahren durch geldpolitische Lockerungen vonseiten der Zentralbank angeheizt. Diese werden vermutlich im Jahr 2015 mit der Abwicklung der Nullzinspolitik eingestellt. Die meisten Analytiker und Ökonomen erwarten die erste Zinserhöhung zu Beginn des Sommers. Die Reaktion des Aktienmarktes wird von der Stärke der Wirtschaft abhängen – und genau hier wird der selbsttragende Aufschwung auf die Probe gestellt. Es kann zu noch mehr Unruhe kommen, wenn die erste Zinserhöhung früher als erwartet vorgenommen wird, oder wenn der Straffungsprozess schneller als erwartet durchgeführt wird.

Wir sind hinsichtlich der Aussichten für die amerikanische Wirtschaft und die amerikanischen Aktien positiv. Für das Wachstum des Bruttoinlandsproduktes wird für 2015 eine Zunahme erwartet. Wichtigste

Treibkräfte sind dabei ein steigender Privatverbrauch, eine positive Entwicklung des Immobilienmarktes und der Bauindustrie sowie ein Abbau der finanzpolitischen Straffungen.

Auch wenn Aktien im Verhältnis zu anderen Anlageklassen weiterhin günstig bewertet sind, gehen wir angesichts einer Normalisierung der Zinspolitik davon aus, dass sich auch die Aktienrenditen „normalisieren werden“ und dass Aktien somit vermutlich nicht die sehr hohen Renditen wie in früheren Jahren erzielen werden. Wir erwarten deshalb, dass die Renditen in hohem Masse die Entwicklung der Unternehmensgewinne widerspiegeln und nur in geringem Umfang auf eine höhere Preisfestsetzung von Aktien (multiple expansion) zurückzuführen sein werden. Wir erwarten, dass die amerikanischen Unternehmen ihre Erträge 2015 um 7-9 % erhöhen können. Amerikanische Aktien können jedoch auch einen zusätzlichen Nutzen aus ihrem Status als „sicherer Hafen“ ziehen – ein positives Momentum, eine hohe Ertragskraft und eine hohe Vorausssehbarkeit in den USA stehen im Kontrast zu den anhaltenden Herausforderungen in Europa und an den Emerging Markets.

Wir sind der Ansicht, dass die grössten Risiken für amerikanische Aktien im Jahr 2015 mit dem Übergang von einer Geldpolitik mit Anreizen zu einem selbsttragenden wirtschaftlichen Aufschwung verbunden sein werden. Schwache Wirtschaftsdaten, z. B. enttäuschende Beschäftigungszahlen oder Daten für das Wirtschaftsvertrauen, können Befürchtungen hinsichtlich eines abnehmenden oder stagnierenden Wachstum auslösen. Ebenso können sich Anzeichen für eine sinkende Kauflust bei den Verbrauchern trotz ihrer erhöhten Möglichkeiten für den Verbrauch sowie ein anhaltend schwaches oder enttäuschendes Wachstum in der EU und in den Emerging Markets negativ auswirken.

Jyske Invest Chinese Equities

Anlagebereich und –profil

Der Jyske Invest Chinese Equities legt in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in China, einschl. Hongkong, oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016262801
Börsennotiert	Nein
Auflegung	3. Januar 2003
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)
Benchmark	MSCI China 10/40 Index, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Aktienfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt
Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwi-

ckeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds wird daher von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds beeinflusst werden.

Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Bei Anlagen in Wertpapieren in einem einzelnen Land riskiert man, dass im betreffenden Land verschiedene politische oder regulatorische Massnahmen zur Regulierung des Finanzmarktes getroffen werden. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse im Land, hierunter auch die Entwicklung der Währung und des Zinses des betreffenden Landes, werden ebenfalls den Wert der Anlagen beeinflussen.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 3,25 % gegenüber einer Marktrendite von 8,38 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, schlechter als erwartet. Wir schnitten wegen der Aktienwahl in den Sektoren Verbrauchsgüter, IT und Finanz schlechter als der Markt ab.

Der chinesische Aktienmarkt verzeichnete wegen der Unsicherheit hinsichtlich des Immobilienmarktes, des Bankensystems sowie wegen eines rückläufigen Wirtschaftswachstums einen schwachen Start ins Jahr 2014, schloss jedoch als eine Folge einer Zinssenkung das Jahr stark ab. Im Allgemeinen war das Jahr jedoch sehr turbulent, und der Markt verzeichnete im Zuge der Einführung verschiedener Anreize durch die Zentralregierung und die Zentralbank zur Unterstützung eines anfälligen Wirtschaftswachstums Anstiege und Verluste. Gleichzeitig leitete die Regierung ein umfassendes Reformprogramm und eine Anti-Korruptionskampagne ein, das bzw. die auf kurze Sicht das Wachstum nach unten ziehen, jedoch auf längere Sicht dazu beitragen wird, die Wirtschaft solider zu gestalten.

Die Stabilität des finanziellen Systems Chinas geriet erneut in den Mittelpunkt der Aufmerksamkeit der Anleger – teils wegen der steigenden Zahl von Konkursfällen, teils wegen der Situation am chinesischen Immobilienmarkt. Der viele Jahre andauernde Bauboom hat ein grosses Überangebot an Wohnungen hauptsächlich in den kleineren und mittelgrossen Provinzstädten geführt, in denen fast 20 bis 25 % der Wohnungen leer stehen. Dies stellt für China eine riesige Herausforderung dar, weil viele leer stehende und nicht verkaufte Wohnungen die Immobilienentwickler in die Knie zwingen und somit Gefahr für eine hohe Welle von Not leidenden Krediten im staatlichen Bankensystem besteht. Ausserdem machen die Immobilieninvestitionen 20 % der gesamten Investitionen und 10 % des Bruttoinlandsproduktes aus, weshalb sie für das Wachstum der chinesischen Wirtschaft von grosser Bedeutung sind. Angesichts der zentralen Bedeutung des Immobilienmarktes in China haben die Zentralregierung und die Lokalregierungen im Laufe des Jahres die bestehenden Restriktionen für den Kauf von Immobilien schrittweise gelockert und die Banken dazu aufgefordert, die Kreditverhältnisse für sowohl Immobilienkäufer als auch Immobilienentwickler zu erleichtern.

Der Immobilienmarkt wird 2015 vorerst unter Druck bleiben, wir sehen jedoch die ersten Anzeichen für eine Verbesserung insbesondere in den Grossstädten. Der Rückgang am Immobilienmarkt führt zu einer zusätzlichen Schwächung im Bausektor und in der Industrie

Aber nicht nur der Immobilienmarkt leidet unter dem Überangebot. Auch viele andere Sektoren und Indus-

trien in China leiden darunter. Hinzu kommen eine relativ schwache Nachfrage und sinkende Rohstoffpreise. Alle diese Faktoren führen zu einem deflationären Druck auf die Wirtschaft. Die Inflation liegt bei 1,5 %, und die Entwicklung der Herstellerpreise ist seit Anfang 2012 negativ.

Die zentralen Behörden – angeführt von der Regierung und der Zentralbank – haben auf den deflationären Druck auf die Wirtschaft reagiert, und die Zentralregierung beschloss im vergangenen Jahr mehrere kleinere Anreizpakete. Diese beinhalten in der Regel eine Vorziehung oder Beschleunigung von öffentlichen Infrastrukturprojekten, z. B. Eisenbahnprojekten und Wasserversorgung, Renovierung von Elendsvierteln und gemeinnützigem Wohnungsbau, sowie Steuererlässe für kleine und mittlere Unternehmen. Die Zentralbank hat dem Bankensystem mehrere Male zusätzliche Liquidität zugeführt, für ausgewählte Banken die Reserveanforderungen gesenkt und den Interbankzins auf einem niedrigen Niveau gehalten. Darüber hinaus beschloss die Zentralbank zum Ende des Jahres eine Zinssenkung um 0,40 Prozentpunkte. Dies war die erste Zinssenkung seit dem Sommer 2012.

Die Zinssenkung – die ja eine Reaktion auf die schwache wirtschaftliche Entwicklung im Jahr 2014 darstellt (das Wachstum für 2014 wird auf etwa 7 % geschätzt) – löste am lokalen chinesischen Markt (A-Markt) Euphorie aus. Der Markt verzeichnete in den letzten eineinhalb Monaten des Jahres 2014 einen Anstieg um mehr als 35 % in lokaler Währung. Dies färbte auch auf die H-Aktien in Hongkong ab, in die wir investiert haben.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds am chinesischen Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

Die finanzielle Branche macht den grössten Anlagebereich im Fonds aus. Der Entwicklung in dieser Branche kann eine besonders grosse Bedeutung für die künftigen Renditen der Anleger zukommen.

Der Fonds konzentriert sich auf eine geringe Anzahl sehr schwerwiegender Aktien im Verhältnis zu einer Anlage in z. B. einem breit gefächerten globalen Aktienfonds. Das bedeutet, dass die unternehmensspezifische Abhängigkeit gross ist, und dass die Entwicklung dieser Aktien einen grossen Einfluss auf die gesamte Rendite hat.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für 2015 gehen wir von einer moderat positiven Rendite am chinesischen Aktienmarkt aus. Wir erwarten jedoch nicht, dass die Rendite im selben massiven Umfang wie bisher von der Währungskursentwicklung unterstützt werden wird. Die Wirtschaft ist schwach, und das Tempo bremst langsam ab. Die Behörden sind jedoch auf die Situation aufmerksam. Chinas Führung unter Xi Jinping hat das „New Normal“ angekündigt. Dies bezeichnet eine Situation mit niedrigem Wachstum in Kombination mit wirtschaftlichen Reformen und Anreizen.

Die Antikorruptionskampagne wurde im Laufe von 2014 massiv durchgeführt. Dies hat den Reformprozess, der im November 2013 eingeleitet wurde, in gewissem Umfang gedämpft. Dies war eine Notwendigkeit – teils um das Vertrauen der Bevölkerung in die kommunistische Partei wiederherzustellen, teils um die Position Xi Jinpings an der Spitze der kommunistischen Partei zu festigen. Letzteres war notwendig, um strukturelle Reformen implementieren zu können, da viele machtvollen Interessen im Spiel sind und im Zuge des Reformprozesses in Bedrängnis geraten werden. Wir sind der Auffassung, dass Xi Jinpings Position an der Spitze der kommunistischen Partei nun gesichert ist, und dass der Reformprozess im Jahr 2015 endlich an Tempo gewinnen wird.

Es besteht grosser Bedarf an strukturellen Reformen. Änderungen bei den Verbrauchs- und Investitionsmustern, eine schwächere Weltwirtschaft, die Erosion von Chinas Wettbewerbsfähigkeit im Bereich der arbeitskraftintensiven Industrie, eine ungenutzte Kapazität innerhalb vieler traditioneller Sektoren, geänderte demographische Verhältnisse und eine starke Belastung hinsichtlich Ressourcen und Umwelt bedeuten, dass das bisherige Wachstumsmodell, das auf Investitionen, Export und Verschuldung basiert, für China unhaltbar geworden ist. Eine Änderung des Wachstumsmodells durch einen grösseren Fokus auf

eine vom Markt bestimmte Ressourcenverteilung, Innovation und Produktivitätsgewinne ist für China dringend notwendig.

Dies ist für die chinesische Führung jedoch eine Gratwanderung. Der Reformprozess erfordert unumgänglich, dass die Verschuldung in der Wirtschaft abgebaut wird, bewirkt aber auch, dass es dabei automatisch zu einer Abbremsung des Wachstums kommt. Ein erheblich geringeres Wachstum kann ein auslösender Faktor dafür sein, dass viele der Probleme, denen sich China gegenüber sieht, ausser Kontrolle geraten werden. Es ist deshalb wahrscheinlich, dass sowohl die Regierung als auch die Zentralbank zusätzliche Anreize bereithalten werden, falls das Wachstum im Laufe von 2015 zu stark abnehmen sollte.

Die globalen Konjunkturen sind von Wachstumsdivergenzen gekennzeichnet. In den USA sehen wir eine Zunahme des Wachstums, während das Wachstum in Europa und Japan schwach ist. Dies lässt verschiedene geldpolitische Reaktionsmuster erwarten. Die amerikanische Zentralbank wird die Zinsen im Laufe von 2015 vermutlich anheben, während die Zentralbanken in Europa und Japan die Geldpolitik wahrscheinlich noch weiter lockern werden. Es ist schwierig einzuschätzen, wie diese entgegengesetzten Reaktionsmuster die chinesische Wirtschaft und den chinesischen Aktienmarkt beeinflussen werden – abgesehen von der Wahrscheinlichkeit erhöhter Unsicherheit. Hinzu kommen Faktoren wie der Krieg in Nahost, die gegen Russland verhängten Sanktionen und der erhebliche Fall des Ölpreises, die den Wohlstand von den Öl produzierenden Ländern (und Unternehmen) an die Länder (und Unternehmen) umverteilen, die kein Öl produzieren.

Viele der negativen Auswirkungen sind bereits in der Preisfestsetzung der chinesischen Aktien berücksichtigt. Und auch wenn der Anstieg in den letzten einhalb Monaten des Jahres 2014 den Preis der Aktien nach oben getrieben hat, sind sie im Verhältnis zu sowohl Aktien der Emerging Markets im Allgemeinen als auch zu denen der etablierten Aktienmärkte immer noch günstig. Es bedarf nur ganz weniger positiver Nachrichten, um den Aktienmarkt in die Höhe schnellen zu lassen.

Jyske Invest Indian Equities

Anlagebereich und –profil

Der Fonds legt in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in Indien oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016270820
Börsennotiert	Nein
Auflegung	12. Dezember 2003
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)
Benchmark	MSCI India 10/40 Index, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Aktienfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwi-

ckeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds wird daher von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds beeinflusst werden.

Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Bei Anlagen in Wertpapieren in einem einzelnen Land riskiert man, dass im betreffenden Land verschiedene politische oder regulatorische Massnahmen zur Regulierung des Finanzmarktes getroffen werden. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse im Land, hierunter auch die Entwicklung der Währung und des Zinses des betreffenden Landes, werden ebenfalls den Wert der Anlagen beeinflussen.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 31,54 % gegenüber einer Marktrendite von 24,76 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, höher als erwartet.

Der Fonds schnitt deutlich besser als die Benchmark ab, was vor allem auf die Aktien der Sektoren Finanz, Verbrauchsgüter und Health Care zurückzuführen ist.

Das wichtigste Ereignis in Indien waren die Wahlen im April und Mai, bei der die wirtschaftsfreundliche Partei Narendra Modis einen Erdrutschsieg errang. Zum ersten Mal seit 1984 gelang es damit einer einzelnen Partei, die Stimmenmehrheit zu gewinnen. In Indien herrscht somit die günstigste politische Situation seit 30 Jahren. Modi hat jetzt fünf Jahre Zeit, um alle notwendigen Reformen, die das Land so nötig braucht, anzugehen.

Der Wahlsieg von Modi ist ein deutliches Signal dafür, dass die indische Bevölkerung Veränderungen wünscht – vor allem mehr Arbeitsplätze durch ein höheres Wachstum, eine niedrigere Inflation sowie weniger Korruption. Während seiner Zeit als oberster Minister für den Bundesstaat Gujarat sind die Wachstumsraten enorm gestiegen, weshalb die Erwartungen an ihn hoch sind. Wir sind der Ansicht, dass reelle Reformen in Kombination mit erneutem Optimismus das Wachstum ankurbeln werden. Indiens Wachstum hat bei unter 5 % den Tiefpunkt erreicht und wird in den kommenden Jahren zunehmen. Das Land hat das Potenzial, mit der richtigen Politik viele Jahre lang eine der höchsten Wachstumsraten der Welt zu erzielen.

Die Bereitschaft Saudi-Arabiens, den Ölpreis fallen zu lassen, war im vierten Quartal eine grosse Überraschung. Innerhalb von drei Monaten fiel der Ölpreis um fast 40 %. Indien ist eines der Länder, das vom Fall des Ölpreises am meisten profitierte.

Neben dem positiven Effekt des Ölpreisfalls sehen wir auch mehrere makroökonomische Indikatoren, die darauf deuten, dass die indische Wirtschaft wieder eine bessere Form aufweist. Beispielsweise hat sich das Zahlungsbilanzdefizit verringert, die öffentlichen Haushalte erholen sich und die Inflation geht zurück.

Die Mehrrendite des Fonds im Jahr 2014 ist in hohem Masse auf unsere Aktien in den Sektoren Finanz, Verbrauchsgüter und Health Care zurückzuführen. Insbesondere das Medizinalunternehmen Strides Arcolab, der Lebensmittelhersteller Britannia Industries sowie die Finanzaktien Axis Bank, Yes Bank und PTC India Financial Services leisteten wesentliche Beiträge zur Mehrrendite des Jahres.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds am indischen Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

Der Fonds konzentriert sich auf eine geringe Anzahl sehr schwerwiegender Aktien im Verhältnis zu einer Anlage in z. B. einem breit gefächerten globalen Aktienfonds. Das bedeutet, dass die unternehmensspezifische Abhängigkeit gross ist, und dass die Entwicklung dieser Aktien einen grossen Einfluss auf die gesamte Rendite hat.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den indischen Aktienmarkt erwarten wir 2015 positive Renditen. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Renditen weit moderater als im Vorjahr ausfallen werden.

Indien wird im Jahr 2015 von den sinkenden Ölpreisen profitieren. Sowohl der Staat, die Verbraucher als auch die meisten Unternehmen des Landes werden vom Kollaps des Ölpreises begünstigt werden.

Indien war bisher aus historischer Sicht – hinsichtlich steigender Zentralbankzinsen in den USA – eine der anfälligsten Wirtschaften. Die Erwartung, dass die USA das Zinsniveau 2015 anheben werden, stellt für Indien einen bedeutenden Risikofaktor dar, denn Indien hat zur Finanzierung des Zahlungsbilanzdefizits Bedarf an ausländischem Kapital. Im Laufe von 2014 ist die indische Wirtschaft jedoch weniger anfällig geworden. Die Besserung kommt in der Zahlungsbilanz, den öffentlichen Haushalten sowie in der Inflation zum Ausdruck. Wir erwarten deshalb, dass Indien die Zinsen 2015 trotz der erwarteten Zinsanstiege in den USA senken wird.

Das reale Wachstum des Bruttoinlandsproduktes in Indien hat den Tiefstand bei unter 5 % erreicht. Es wird erwartet, dass das Wachstum auf etwa 5,5 % im Jahr 2015 und auf etwa 6,3 % im Jahr 2016 ansteigen wird. Mit den geeigneten Reformen hat das Land das Potenzial, über viele Jahre ein Wachstum von 8 % zu erzielen. Auf Unternehmensebene wird erwartet, dass

sich die Gewinne in Laufe der nächsten vier Jahre verdoppeln werden.

Gerade die Reformaktivitäten stellen ein Gebiet dar, das wir 2015 besonders im Auge behalten werden. Der Verkauf staatlicher Unternehmen, Steuerreformen, Änderungen bei den Förderprogrammen sowie verschiedene Massnahmen zur Ankurbelung der Wirtschaft, z. B. in Form von Investitionen in die Infrastruktur, sind für das Land von zentraler Bedeutung.

Die indischen Aktien sind 2014 stark gestiegen, weshalb die Preisfestsetzung anspruchsvoller geworden

ist. Deshalb ist eine Korrektur kurzfristig gesehen ein Risikofaktor. Eine unerwartete Pause bei den Reformaktivitäten, personenbezogene Verhältnissen in Verbindung mit Modi sowie eine starke Straffung der amerikanischen Geldpolitik sind weitere Risikofaktoren. Schliesslich würden negative Nachrichten über die wirtschaftlichen Zukunftsaussichten Chinas die gesamte Region, hierunter Indien, beeinträchtigen. Für den Aktienmarkt insgesamt wird das Risiko zurzeit für höher als normal angesehen.

Jyske Invest Turkish Equities

Anlagebereich und -profil

Der Jyske Invest Turkish Equities legt in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in der Türkei oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0060009835
Börsennotiert	Nein
Auflegung	13. Juni 2005
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	MSCI Turkey IMI 10/40, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	7
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Aktienfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwi-

ckeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds wird daher von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds beeinflusst.

Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Bei Anlagen in Wertpapieren in einem einzelnen Land riskiert man, dass im betreffenden Land verschiedene politische oder regulatorische Massnahmen zur Regulierung des Finanzmarktes getroffen werden. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse im Land, hierunter auch die Entwicklung der Währung und des Zinses des betreffenden Landes, werden ebenfalls den Wert der Anlagen beeinflussen.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 32,65 % gegenüber einer Marktrendite von 34,66 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, besser als erwartet. Dass wir schlechter als der Markt abschnitten, lag in erster Linie an unserer Aktienausswahl im Industriesektor.

Die türkische Währung und der türkische Aktienmarkt standen zu Beginn des Jahres unter Druck. Vor allem die Meldungen der amerikanischen Zentralbank bzgl. der Abwicklung der lockeren Geldpolitik im Jahr 2013 sowie die politische Unruhe in der Türkei übten Druck auf die Währung aus. Um eine zusätzliche Schwächung der Währung zu vermeiden, beschloss die Zentralbank im Januar, die Zinsen stark anzuheben. Damit wurde die Abschwächung der Währung gestoppt.

Die politische Unruhe in der Türkei bestimmte auch im ersten Halbjahr 2014 das Bild. Vor allem die Anklagen wegen Korruption gegen mehrere führende Politiker nahmen einen grossen Platz in den Nachrichten ein. Premierminister Tayyip Erdogan und seine AK-Partei standen unter massivem Druck, da die Anklagen gegen Personen gerichtet waren, die Erdogan unterstützen. Die Lokalwahl im März hatte eine entscheidende Bedeutung für die Situation im Land, jedoch auch für die Entwicklung an den Finanzmärkten. Bei der Wahl handelte es sich in höherer Masse um die Unterstützung für Premier Erdogan als um Lokalpolitik. Das Wahlergebnis zeigte, dass die AK-Partei und Premier Erdogan weiterhin von grossen Teilen der Bevölkerung unterstützt werden. In Verbindung mit der Lokalwahl legten die Finanzmärkte stark zu. Das Jahr 2014 wurde das Jahr, in dem der Präsident direkt vom Volk gewählt wurde. Wegen des überzeugenden Siegs der AK-Partei und des Premierministers Erdogan bei der Lokalwahl war das Ergebnis der Präsidentschaftswahl im Voraus entschieden. Der damalige Premierminister Erdogan erklärte seine Kandidatur und wurde damit der erste direkt vom Volk gewählte Präsident in der Geschichte des modernen türkischen Staates.

Die türkische Zentralbank beschloss zu Beginn des Jahres, die Zinsen stark anzuheben, um die Währung zu stabilisieren, was auch gelang. Die Zinsanhebung beeinflusste jedoch auch das Wachstum, und vor allem der Privatverbrauch geriet unter Druck. Das Wachstum war niedriger als erwartet, weshalb die Zentralbank im Mai die erste Zinssenkung beschloss – wobei es anschliessend noch weitere Zinssenkungen gab.

Der türkische Aktienmarkt schloss das Jahr im Plus ab. Dies war überwiegend auf den rückläufigen Ölpreis zurückzuführen. Im Jahr 2014 verzeichnete der Ölpreis einen Rückgang um ca. 48 % in USD. Der Grossteil des Rückgangs fand im vierten Quartal statt, in dem der Ölpreis um fast 40 % in USD zurück-

ging. Die Türkei importiert den Grossteil der im Land verbrauchten Energie, und daher hat ein niedrigerer Ölpreis einen positiven Effekt auf das Land. Eine der Herausforderungen der Türkei ist eine hohe Inflation, die abnimmt, wenn der Ölpreis zurückgeht. Darüber hinaus hat das Land ein grosses Zahlungsbilanzdefizit. Da ein relativ grosser Anteil des Defizits vom Energieimport herrührt, verringert sich das Zahlungsbilanzdefizit im Zuge des sinkenden Ölpreises.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds am türkischen Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

Die finanzielle Branche macht den grössten Anlagebereich im Fonds aus. Der Entwicklung in dieser Branche kann eine besonders grosse Bedeutung für die künftigen Renditen der Anleger zukommen.

Der Fonds konzentriert sich auf eine geringe Anzahl sehr schwerwiegender Aktien im Verhältnis zu einer Anlage in z. B. einem breit gefächerten globalen Aktienfonds. Das bedeutet, dass die unternehmensspezifische Abhängigkeit gross ist, und dass die Entwicklung dieser Aktien einen grossen Einfluss auf die gesamte Rendite hat.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den türkischen Aktienmarkt erwarten wir 2015 positive Renditen. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Renditen moderater als 2014 ausfallen werden. Trotz der hohen Renditen im Jahr 2014 wird der Aktienmarkt nach wie vor mit einem Abschlag im Verhältnis zu den Aktien der Emerging Markets im Allgemeinen gehandelt. Ausserdem deuten die jüngsten Wirtschaftsdaten darauf hin, dass die Wirtschaft wieder den Vorwärtsgang eingelegt hat.

Anscheinend wird sich die türkische Wirtschaft 2015 positiv entwickeln. Das BIP-Wachstum wird zunehmen, das Zahlungsbilanzdefizit wird im Verhältnis zu 2014 fallen, und die Inflation wird zurückgehen. Der

Privatverbrauch wird 2015 der Wachstumsmotor werden. Der rückläufige und niedrigere Ölpreis ist positiv für das Land und ermöglicht der Zentralbank, den Zins im Jahr 2015 weiter zu senken.

Der Bedarf der Türkei an der Finanzierung des Zahlungsbilanzdefizites über externe Mittel wird weiter eine wichtige Rolle spielen. Es ist schwierig, kurzfristig eine Lösung bzgl. des Zahlungsbilanzdefizites zu finden, die Regierung hat jedoch Massnahmen eingeleitet, um Abhilfe zu schaffen. Unter anderem wurden günstigere Bedingungen für Spareinlagen eingeführt. Neben dem grossen Zahlungsbilanzdefizit stellt auch die relativ hohe und anhaltende Inflation eine grosse Herausforderung für das Land dar. Der niedrigere Ölpreis hat jedoch einen positiven Effekt auf diese Faktoren.

2015 wird es mehrere Ereignisse geben, die sich auf die Entwicklung der Finanzmärkte in der Türkei auswirken werden. Die amerikanische Zentralbank wird 2015 wahrscheinlich damit beginnen, die Zinsen wieder anzuheben – dies wäre das erste Mal seit 2006. Im Gegensatz dazu werden die europäische und die japanische Zentralbank ihre lockere Geldpolitik wahrscheinlich fortsetzen. In der Regel sind steigende globale Zinsen für die türkischen Finanzmärkte ungünstig, da das Land in der historischen Perspektive einen Teil des Zahlungsbilanzdefizits mit externen Mitteln finanziert hat.

2015 ist auch ein Jahr mit Parlamentswahl. Wahlen führen historisch betrachtet zu grösseren Schwankungen im Vorfeld von und unmittelbar im Anschluss an Wahlen. Zum jetzigen Zeitpunkt deutet alles darauf hin, dass sich die regierende AK-Partei erneut eine erfolgreiche Wahl und damit eine weitere Regierungsperiode sichern kann. Die Frage ist, welche Dominanz die Partei im Parlament erreichen wird. Sollte die AK-Partei mehr als zwei Drittel der Stimmen gewinnen, wird die Partei stark genug sein, ohne die Unterstützung anderer Parteien ein neues Präsidentschaftssystem, das dem amerikanischen ähnelt, beschliessen zu können. Es gibt jedoch auch andere Faktoren, die die Wahl beeinflussen können – hierunter die kurdische Bevölkerung in der Türkei. Die Kurden machen einen relativ grossen Teil der türkischen Bevölkerung aus, weshalb diese Bevölkerungsgruppe den Ausgang der Wahl mitbestimmt.

Die Situation in Syrien und im Irak im Verhältnis zu ISIL (Islamischer Staat im Irak und in Levanten) ist weiterhin ungeklärt, und eine baldige Lösung des Konfliktes scheint nicht in Sicht. Die Situationen in Syrien und dem Irak stellt für die Türkei eine Herausforderung dar – nicht nur wegen der vielen Flüchtlinge, die das Land aufnimmt, sondern auch wegen der historischen und religiösen Verhältnisse in der Region. Die Entwicklung in Syrien und dem Irak wird die Türkei im Jahr 2015 beeinflussen.

Jyske Invest Russian Equities

Anlagebereich und –profil

Der Jyske Invest Russian Equities legt in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in Russland oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016261324
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. März 1999
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	MSCI Russia 10/40 Index, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Aktienfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwi-

ckeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds wird daher von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds beeinflusst werden.

Exponierung gegenüber einem einzelnen Land

Bei Anlagen in Wertpapieren in einem einzelnen Land riskiert man, dass im betreffenden Land verschiedene politische oder regulatorische Massnahmen zur Regulierung des Finanzmarktes getroffen werden. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse im Land, hierunter auch die Entwicklung der Währung und des Zinses des betreffenden Landes, werden ebenfalls den Wert der Anlagen beeinflussen.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -36,22 % gegenüber einer Marktrendite von -35,08 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, schlechter als erwartet. Dass wir schlechter als der Markt abschnitten, lag in erster Linie an unserer Aktienausswahl im Rohstoffsektor.

Vor allem zwei Dinge hatten 2014 eine wesentliche Bedeutung für Russland. Dies waren der Konflikt zwischen der Ukraine und Russland sowie der starke Fall des Ölpreises im vierten Quartal.

In den ersten neun Monaten des Jahres war der Konflikt zwischen der Ukraine und Russland das alles überschattende Thema. Der Konflikt wurde von dem Wunsch der ukrainischen Regierung und der EU nach einem engeren und stärker formalisierten Handelsabkommen ausgelöst. Russland ist an dieser Zusammenarbeit nicht interessiert. Russland befürchtet, dass eine formalisiertere Zusammenarbeit zwischen der EU und der Ukraine langfristig gesehen dazu führen wird, dass sich die Ukraine den westlichen Ländern weiter annähert und schliesslich Mitglied der NATO wird. Wenn die Ukraine Mitglied der NATO wird, kann es dazu kommen, dass Truppen der NATO an die russische Grenze entsandt werden. Daran ist Russland keineswegs interessiert.

Im März entsandte Russlands Präsident, Vladimir Putin, Truppen in die Ukraine, um – so Putin – die Sicherheit der ethnischen, in der Ukraine ansässigen Russen zu schützen bzw. wieder herzustellen. Der Einmarsch in die Ukraine wurde von den westlichen Ländern verurteilt und mit der Verhängung von Sanktionen gegen Russland beantwortet. Die finanziellen Märkte reagierten auf die Situation sehr stark, und am Montag, dem 3. März, dem Tag des Einmarsches russischer Truppen in die Ukraine, fiel der russische Aktienmarkt um mehr als 10 %. Die westlichen Länder verurteilten schon sehr früh die Aktionen Russlands gegen die Ukraine und verhängten relativ schnell Sanktionen gegen einzelne Personen. Jedoch schon verhältnismässig kurze Zeit später flaute der Konflikt ab. Dies deutete darauf hin, dass weder Russland, Europa, die USA noch die Ukraine an einem Eskalieren des Konflikts interessiert waren.

Mitte Juli jedoch wurde ein malaysisches Passagierflugzeug über dem östlichen Teil der Ukraine abgeschossen, und die Art und Weise, wie Vladimir Putin mit der Situation umging, liess den Konflikt wieder eskalieren. Der Westen verhängte eine Reihe Sanktionen gegen Russland, diesmal waren die Sanktionen schärferen Charakters. Die vom Westen verhängten Sanktionen richteten sich u. a. gegen die Möglichkeit der staatlich kontrollierten Unternehmen, Kapital aus dem Ausland zu beziehen. Als Gegenreaktion auf die Sanktionen vonseiten des Westens verhängte Russland für bestimmte Lebensmittel Importbeschränkungen. Dies führte u. a. zu einem erheblichen An-

stieg der Lebensmittelpreise im Lande. Eine Klärung bzw. Lösung des Konfliktes ist bisher noch nicht gefunden worden, und der Westen und Russland stehen sich weiterhin unversöhnlich gegenüber.

Das andere für Russland bedeutungsvolle Ereignis im Jahr 2014 war der erhebliche Fall des Ölpreises. Der Ölpreis fiel im vierten Quartal um ca. 37 % gemessen in USD. Der Ölpreis ist von grosser Bedeutung für Russland und die russische Wirtschaft. Der Grossteil der Einnahmen des russischen Staates wird im Energiesektor erwirtschaftet. Der russische Rubel (RUB) ist im Gleichschritt mit dem rückläufigen Ölpreis gefallen. Das bedeutet, dass der Ölpreis gemessen in RUB nur um etwa 6 % gefallen ist, während der Ölpreis gemessen in USD im Laufe des Gesamtjahres 2014 um etwa 46 % zurückgegangen ist.

Der russische Aktienmarkt erzielte trotz der umfangreichen Polemik eine positive Rendite gemessen in RUB. Für ausländische Anleger gestaltet sich das Bild jedoch ganz anders.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds am russischen Markt investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesem Markt verbunden ist.

Die Energiebranche macht im Bezug auf die Branche den grössten Anlagebereich im Fonds aus. Der Entwicklung in dieser Branche kann eine besonders grosse Bedeutung für die künftigen Renditen der Anleger zukommen.

Der Fonds konzentriert sich auf eine geringe Anzahl sehr schwerwiegender Aktien im Verhältnis zu einer Anlage in z. B. einem breit gefächerten globalen Aktienfonds. Das bedeutet, dass die unternehmensspezifische Abhängigkeit gross ist, und dass die Entwicklung dieser Aktien einen grossen Einfluss auf die gesamte Rendite hat.

Aufgrund der aktuellen geopolitischen Spannungen bzgl. der Ukraine sowie der Restriktionen gegenüber Russland und der Gegenreaktion vonseiten Russlands besteht ein Risiko für zusätzliche Kapitalrestriktionen. Diese können im schlimmsten Falle bedeuten, dass Investitionen über einen kürzeren oder längeren Zeitraum nicht aus Russland abgezogen werden können.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den russischen Aktienmarkt erwarten wir 2015 positive Renditen, es besteht jedoch grosse Unsicherheit. Von entscheidender Bedeutung für die Entwicklung sind der Ölpreis und der Konflikt zwischen Russland und dem Westen. Der russische Aktienmarkt gehört zu den preisgünstigsten Märkten weltweit, und viel Negatives ist bereits in die Aktienkurse eingerechnet. Wenn es zur Lösung oder Beendigung des Konflikts mit der Ukraine kommen sollte und der Ölpreis wieder zu steigen beginnt, haben die russischen Aktien gute Möglichkeiten für die Erzielung einer attraktiven Rendite. Dem entgegen kann eine Eskalation der Krise und ein sich fortsetzender Fall des Ölpreises 2015 neue Verluste verursachen.

Die russische Wirtschaft wird 2015 unter Druck stehen, und das Land wird in eine verhältnismässig starke Rezession geraten. Die Wirtschaft steht unter dem Druck der schwachen Währung, der steigenden und hohen Inflation, des sinkenden Privatverbrauchs, des niedrigen Investitionsniveaus, des starken Zinsanstiegs sowie der Sanktionen vonseiten der westlichen Länder. Das makroökonomische Bild zeichnet sich für Russland somit nicht positiv.

Die hohe Inflation, die im Augenblick bei 10 % liegt, und das negative Wirtschaftswachstum bereiten dem

Land Probleme. In der Regel würde die Zentralbank den Zins senken, um die Wirtschaft anzukurbeln, wegen der starken Abschwächung des RUB und der hohen Inflation hob die Zentralbank jedoch den Zins aggressiv an. Die Zentralbank hat die Zinsen im Jahr 2014 um 11,5 Prozentpunkte auf 17 % angehoben. Wenn sich der RUB stabilisieren und die Inflation nicht weiter zunehmen sollte, wird die Zentralbank die Zinsen wieder senken können. Die Hauptvoraussetzung für eine Stabilisierung des RUB ist, dass der Ölpreis nicht weiter sinkt.

Wie sich das Verhältnis zwischen Russland und dem Westen in Bezug auf die Ukraine entwickelt, hat eine grosse Bedeutung für den russischen Aktienmarkt. Der Konflikt eskaliert zurzeit zwar nicht, es finden jedoch weiterhin Kriegshandlungen in der Ukraine statt, weshalb der Konflikt von einer Beendigung noch weit entfernt ist. Der Fortgang auf diesem Gebiet wird 2015 eine entscheidende Bedeutung für die Entwicklung an den Finanzmärkten haben.

Die Wirtschaft ist von den Einnahmen aus dem Energiesektor stark abhängig, weshalb die Entwicklung des Ölpreises im Jahr 2015 für das Land von wesentlicher Bedeutung ist. Bisher hat die Abschwächung des RUB die Auswirkungen, die der Fall des Ölpreises auf den russischen Staat und die russischen Ölunternehmen hat, teilweise gedämpft. Die Abschwächung der Währung hat jedoch andere Herausforderungen geschaffen. Sollte der Ölpreis wieder steigen, würde sich dadurch auch der RUB stärken.

Jyske Invest Global Equities

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt vorzugsweise in einem Portfolio aus globalen Aktien an. Es wird in Unternehmen angelegt, die sich auf verschiedene Regionen, Länder und Sektoren verteilen. Die Mittel des Fonds werden ebenfalls in Aktien der Emerging Markets investiert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016259930
Börsennotiert	Nein
Auflegung	15. Dezember 1993
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)
Benchmark	MSCI All Country World Index, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Aktienfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung

neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds wird daher von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds beeinflusst werden.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei einer Anlage in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte 2014 eine Rendite von 2,85 %, was unter der Marktrendite von 4,16 % lag. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, schlechter als erwartet. Dass wir schlechter als der Markt abschnitten, ist hauptsächlich auf unsere Wahl von Aktien insbesondere in den Bereichen Industrie und IT zurückzuführen, während der Sektor Health Care positiv zur Rendite beitrug.

Das zweite Halbjahr war für die Aktienmärkte weltweit noch besser als das gute erste Halbjahr. Insgesamt erzielten die globalen Aktienmärkte 2014 eine sehr positive Rendite für die Anleger. Einige Sektoren

setzten ihre positive Entwicklung im zweiten Halbjahr fort, während andere das Gewonnene wieder verloren.

Die Versorgungsunternehmen profitierten weiter von der verbesserten Angebots- und Nachfragesituation, der Fähigkeit, in einer unsicheren Welt stabile Geldströme zu erbringen, und schliesslich von einem harten Winter in den USA, der die Nachfrage in die Höhe trieb.

Bei den Aktien der Sektoren Health Care und IT setzten sich die Kursanstiege – sogar verstärkt – fort. Innerhalb des Health Care-Sektors lag dies an den sich fortsetzenden Fusions- und Ankaufaktivitäten, während im IT-Sektor die Giganten, angeführt von Yahoo! und Apple, die Aufmerksamkeit der Anleger auf sich zogen. Die Ursache für die positive Entwicklung von Yahoo! war der Börsengang des chinesischen Pendant zu Amazon und eBay, Alibaba, der zu 16 % im Besitz von Yahoo! ist. Der Börsengang und die sich anschliessenden Kursanstiege führten zu einem Börsenwert von Alibaba von mehr als 250 Mrd. US-Dollar. Apple hat nach der erfolgreichen Lancierung seines iPhone 6 neuen Rückenwind.

Im Energiesektor wurden wegen der Halbierung des Ölpreises mehr als die Anstiege um 12 %, die im ersten Halbjahr verzeichnet werden konnten, zugesetzt. Der starke Rückgang des Ölpreises war auf die Besorgnis wegen einer sinkenden Nachfrage in vor allem Europa und in Asien sowie auf politisches Tauziehen zurückzuführen. Saudi-Arabien war nicht mehr bereit, das Produktionswachstum in Ländern mit hohen Gewinnungskosten indirekt durch die Regulierung des eigenen Angebots zu subventionieren. Daher gab man dem Markt zu verstehen, dass diese Angebotsregulierung nicht länger stattfinden würde. Die USA machen 65 % des Energiesektors aus. Deshalb bewirkte ein Anstieg des Dollar um 13 % im zweiten Halbjahr, dass der Sektor insgesamt gemessen in DKK das Jahr moderat, um 4,13 %, niedriger als 2014, beendete.

Der Fonds schnitt im zweiten Halbjahr schlechter als der Markt ab und verlor deshalb den Vorsprung, den er im ersten Quartal gewonnen hatte. Die im Verhältnis zum Weltmarkt schlechten Beiträge im zweiten Halbjahr kamen überwiegend aus den Sektoren Industrie und IT. Im Industriesektor musste der Fonds u. a. bei den vom Öl abhängigen Industrieunternehmen Chicago Bridge & Iron und Dover Inc. Verluste verzeichnen. Darüber hinaus verlor der Fonds im IT-Sektor an Boden, da wir bei Qualcomm Verluste verzeichnen mussten. Das Unternehmen hatte Probleme in Ver-

bindung mit dem Eintreiben von Royalties für den Gebrauch der Chiptechnologie von den chinesischen Mobilherstellern. Andererseits profitierte der Fonds im zweiten Halbjahr erneut von seiner Exponierung im Health Care-Sektor. Sowohl HCA, Actavis als auch Celgene waren auch im zweiten Halbjahr wieder unter den fünf besten Aktien im Health Care-Sektor.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer positiven Rendite für den Fonds aus. Wir sind der Ansicht, dass die Wachstumsinitiativen von einer Reihe von Regierungen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Erträgen und steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine hohe Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Wir stehen an der Schwelle zu 2015 – und das hinter uns liegende Jahr endete mit Turbulenzen. Diese haben das Potenzial, sich auch im neuen Jahr fortzusetzen. Vor allem der erhebliche Fall des Ölpreises war für das Jahr 2014 kennzeichnend. Wir erwarten, dass den Implikationen der geänderten Ölpreise im kommenden Jahr grosse Bedeutung zukommen wird. Was die Unternehmen betrifft, hat der Ölpreis das Potenzial, die Erträge stark nach oben oder unten zu drücken, abhängig davon, ob das Öl Inputkosten oder eine Ertragsquelle darstellt.

Ein anderes Thema, das vermutlich auch 2015 eine Rolle spielen wird, sind die Unsicherheit hinsichtlich des Wachstums sowie Wachstumsdivergenzen. Die Besorgnis wegen des Wachstums geht mit dem Interesse für die Navigationsfähigkeit der Zentralbanken einher. Für die Zentralbanken ist es schwierig, die realen Konsequenzen des Ölpreisfalls, des Wachs-

tumsrückgangs in China sowie des starken Wachstums in den USA und des verhältnismässig schwachen Wachstums in Europa abzuschätzen. Wir gehen davon aus, dass geldpolitische Initiativen die Erträge der Unternehmen unterstützen werden.

Die Reaktionsmuster der Zentralbanken werden daher eine grosse Bedeutung für die Unternehmen haben – hinzu kommen die starken Währungsschwankungen, die die Wettbewerbsfähigkeit umverteilen. Bei den Unternehmen werden wir hinsichtlich der Erträge wahrscheinlich grössere Abweichungen als gewöhnlich sehen. Als eine Folge dessen sind die Anleger mit einem Aktienmarkt konfrontiert, an dem die Unsicherheit eine grössere Sorgfalt gebietet. Unserer Er-

wartung nach wird die Aktienausswahl einen grossen Einfluss auf die Rendite für 2015 haben.

Die Ertragserwartungen wurden im zweiten Halbjahr 2014 fortlaufend herabgestuft. Daraus ergibt sich für die globalen Aktienmärkte eine marginal höhere Preisfestsetzung als zu Beginn des Jahres. Wir erwarten, dass sich die Tendenz zu Herabstufungen auf kurze Sicht als eine Folge der vielen Unsicherheiten fortsetzen wird. Gleichzeitig gehen wir davon aus, dass ein niedrigerer Ölpreis den Grossteil der Unternehmen begünstigen wird. Manche Unternehmen merken diesen Effekt direkt, da das Öl Inputkosten darstellt. Andere Unternehmen verzeichnen einen indirekten Effekt, z. B. indem die Verbraucher einen grösseren Verfügungsbetrag haben.

Jyske Invest Equities Low Volatility

Anlagebereich und -profil

Der Jyske Invest Equities Low Volatility investiert in ein global zusammengesetztes Portfolio aus Aktien, von denen erwartet wird, dass sie im Vergleich mit dem globalen Aktienmarkt eine geringere Volatilität aufweisen werden. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des

Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0060512358
Börsennotiert	Nein
Auflegung	November 2013
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)
Benchmark	Der Fonds hat keine Benchmark.
Risikoindikator	5
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Aktienfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in

Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem

kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds wird daher von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds beeinflusst werden.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei einer Anlage in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Jahr 2014 eine Rendite von 7,46 %, während der Aktienmarkt insgesamt um 4,16 % zulegte. Die Rendite entspricht in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, in etwa den Erwartungen. Wenn man dies im Verhältnis dazu betrachtet, dass bei diesem Fonds ein niedrigeres erwartetes Risiko als beim Aktienmarkt im Allgemeinen besteht, ist die Rendite nach unserer Auffassung sehr zufriedenstellend. Das letzte Quartal des Jahres war von zunehmenden Turbulenzen in Form von starken Kursfällen an den Aktienmärkten sowohl im Oktober als auch im Dezember gekennzeichnet. Es ist beruhigend, dass der Fonds in beiden Zeiträumen geringere Kursfälle verzeichnete als die Aktienmärkte insgesamt – wobei wir den Anlegern in Verbindung mit der Lancierung des Fonds eben diese Eigenschaft in Aussicht gestellt hatten.

Der Fonds profitierte 2014 von seinem grossen Bestand an Anlagen im Health Care-Sektor, der im Laufe des letzten Jahres hinsichtlich der Rendite – u. a. als eine Folge des erheblichen Anstiegs der Aufkauf- und Fusionsaktivitäten – den besten Sektor darstellte. Dementsprechend hatte der Fonds keinen so grossen Bestand an Anlagen in den Sektoren Energie und Rohstoffe, die als eine Folge der sinkenden Öl- und Rohstoffpreise hinsichtlich der Rendite die beiden schlechtesten Sektoren des Jahres darstellten. Der Ölpreis beispielsweise war in der zweiten Hälfte des Jahres um fast 50 % gesunken.

Schliesslich profitierte der Fonds auch davon, dass 2014 Kaufangebote für drei Unternehmen des Fonds vorgelegt wurden. Dabei handelt es sich um das amerikanische Health Care-Unternehmen CareFusion (Kaufangebot von Becton Dickinson), die kanadische Donutkette Tim Hortons (Kaufangebot von Burger King) sowie den amerikanischen Anbieter von Satellit-Fernsehen DirecTv (Kaufangebot von AT&T). Die Aktie, die im vergangenen Jahr den grössten Anstieg verzeichnen konnte, war jedoch die Aktie des kanadischen Betreibers von Kiosken und Tankstellen – Alimentation Couche-Tard – die um etwa 68 % zulegte.

Das Umfeld war im vergangenen Jahr für den Aktientyp, in dem der Fonds anlegt, d. h. für Aktien mit geringen Kursschwankungen, im Allgemeinen günstig. Wir befinden uns weiterhin in einem Niedrigzinsumfeld, in dem Aktien mit geringen Kursschwankungen von einigen Anlegern in zunehmendem Masse als eine Alternative zu anderen Aktientypen betrachtet werden. Darüber hinaus war 2014 von einer zunehmenden Unsicherheit bezüglich der globalen Wachstumsaussichten und nicht zuletzt von geopolitischer Unruhe u. a. hinsichtlich des Russland/Ukraine-Konflikts sowie in Nahost geprägt. Dies hat zu einer Dämpfung des Risikoappetits geführt, was den Aktien mit geringen Kursschwankungen zuträglich war.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

Obwohl in Aktien angelegt wird, die eine geringere Volatilität als der globale Aktienmarkt aufweisen, kann es erhebliche Kursschwankungen geben, weshalb das Risiko des Fonds hoch ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer positiven Rendite für den Fonds aus. Wir sind der Ansicht, dass die Wachstumsinitiativen von einer Reihe von Regierungen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Erträgen und steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine hohe Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Das vergangene Jahr endete mit Turbulenzen, die das Potenzial haben, sich im Jahr 2015 fortzusetzen. Vor allem der erhebliche Fall des Ölpreises war für das Jahr 2014 kennzeichnend. Wir erwarten, dass den Implikationen der geänderten Ölpreise im kommenden Jahr grosse Bedeutung zukommen wird. Was die Unternehmen betrifft, hat der Ölpreis das Potenzial, die Erträge stark nach oben oder unten zu drücken, abhängig davon, ob das Öl Inputkosten oder eine Ertragsquelle darstellt.

Ein anderes Thema, das vermutlich auch 2015 eine Rolle spielen wird, sind ein schwaches Wachstum und Wachstumsdivergenzen. Die Besorgnis wegen des Wachstums geht mit dem Interesse für die Navigationsfähigkeit der Zentralbanken einher. Für die Zentralbanken ist es schwierig, die realen Konsequenzen des Ölpreisfalls, des Wachstumsrückgangs in China sowie des starken Wachstums in den USA und des verhältnismässig schwachen Wachstums in Europa abzuschätzen. Wir gehen davon aus, dass geldpolitische Initiativen die Erträge der Unternehmen unterstützen werden.

Die Reaktionsmuster der Zentralbanken werden daher eine grosse Bedeutung für die Unternehmen haben – hinzu kommen die starken Währungsschwankungen, die die Wettbewerbsfähigkeit umverteilen. Bei den Unternehmen werden wir hinsichtlich der Erträge wahrscheinlich grössere Abweichungen als gewöhnlich sehen. Als eine Folge dessen sind die Anleger mit einem Aktienmarkt konfrontiert, an dem die Unsicherheit eine grössere Vorsicht gebietet. Unserer

Erwartung nach wird die Aktienausswahl einen grossen Einfluss auf die Rendite für 2015 haben.

Die Ertragserwartungen wurden im zweiten Halbjahr 2014 fortlaufend herabgestuft. Daraus ergibt sich für die globalen Aktienmärkte eine marginal höhere Preisfestsetzung als zu Beginn des Jahres. Wir erwarten, dass sich die Herabstufungen wegen der vielen

Unsicherheiten auf kurze Sicht fortsetzen werden. Gleichzeitig gehen wir davon aus, dass ein niedrigerer Ölpreis den Grossteil der Unternehmen begünstigen wird. Manche Unternehmen merken diesen Effekt direkt, da das Öl Inputkosten darstellt. Andere Unternehmen verzeichnen einen indirekten Effekt, z. B. indem die Verbraucher einen grösseren Verfügungsbetrag haben.

Jyske Invest Emerging Market Equities

Anlagebereich und -profil

Der Jyske Invest Emerging Market Equities legt in Aktien aus Emerging Markets-Ländern wie Lateinamerika, Fernost, Osteuropa und Afrika an. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds		Portfoliozusammensetzung
Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend	Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
ISIN-Code	DK0016260193	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	14. März 1994	
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)	
Benchmark	MSCI Emerging Markets-Index, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	6	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Aktienfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in

Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem

kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei einer Anlage in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte eine Rendite von -1,89 % gegenüber der Benchmark von -2,19 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, schlechter als erwartet. Vor allem aufgrund der Aktienwahl in den Sektoren Finanz und IT schnitt der Fonds etwas besser als der Markt ab, während der Sektor Verbrauchsgüter einen negativen Einfluss hatte.

Das Jahr begann mit Unsicherheit hinsichtlich des Herunterfahrens der sehr lockeren amerikanischen Geldpolitik, Besorgnis über das chinesische Wachstum sowie einer Eskalation des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine. Später, als der Markt die Aussichten auf eine geänderte Geldpolitik in den USA verdaut hatte, trat etwas Ruhe ein. Gleichzeitig beeinflussten die Anreize in China die makroökonomischen Wirtschaftsdaten positiv, und die Aktienmärkte ver-

zeichneten einen Anstieg. Dies hielt bis September an, als makroökonomische Wirtschaftsdaten aus den USA, die die Erwartungen übertrafen, die Spekulationen über den Zeitpunkt der ersten amerikanischen Zinserhöhung verstärkten und erneut Besorgnis über das chinesische Wachstum weckten. Dies führte zu Kursfällen an den Emerging Markets, und auch der sinkende Ölpreis, der für eine Reihe der grossen Emerging Markets-Länder günstig ist, konnte an dieser Entwicklung nichts ändern.

Als eine Folge des Wahlsiegs von Narendra Modi im Mai stieg der Aktienmarkt gemessen in DKK um 41,8 %. Seine Partei – die wirtschaftsorientierte BJP – errang einen Erdrutschsieg. Somit hat zum ersten Mal seit 1984 eine einzelne Partei alleine die Mehrheit in Indien. In Indien herrscht deshalb die günstigste politische Situation seit 30 Jahren, während das Wirtschaftswachstum allmählich seinen Tiefpunkt erreicht.

Der chinesische Aktienmarkt begann das Jahr 2014 wegen der Unsicherheit hinsichtlich des Immobilienmarktes, des Bankensystems sowie eines rückläufigen Wirtschaftswachstums nur schwach. Finanz- und geldpolitische Initiativen zur Unterstützung des Wachstums haben im Laufe des Jahres den Markt zeitweilig begünstigt. Der Markt war wie auch im Jahr 2014 von politischen Initiativen stark abhängig. Zum Ende des Jahres beschloss die Zentralbank zum ersten Mal seit mehreren Jahren, die Zinsen zu senken. Dies löste eine Euphorie am lokalen chinesischen Markt aus, die auch auf die H-Aktien in Hongkong, in denen wir anlegen, abfärbte.

Zwei entscheidende Ereignisse prägten den russischen Markt im Jahr 2014: Der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine war das alles überschattende Ereignis der ersten neun Monate des Jahres. Im März entsandte Russland Truppen in die Ukraine, was von den westlichen Ländern verurteilt und worauf mit Sanktionen gegen Einzelpersonen reagiert wurde.

Der Konflikt eskalierte im Laufe des Sommers, als ein malaysisches Passagierflugzeug im ukrainischen Luftraum abgeschossen wurde. Die Art und Weise, wie der russische Präsident Vladimir Putin mit der Situation umging, veranlasste den Westen zur Verhängung von weiteren und strengeren Sanktionen gegen Russland. Zu dem anderen Ereignis kam es im letzten Teil des Jahres, als die OPEC beschloss, ihr Angebot an Öl trotz sinkender Ölpreise nicht zu reduzieren. Dies führte dazu, dass der Ölpreis im vierten

Quartal um 37 % in USD zurückging. Darunter litt die russische Wirtschaft sehr stark.

Die beiden Ereignisse – die von den westlichen Ländern verhängten Sanktionen und der Kollaps des Ölpreises – trafen zu einem Zeitpunkt ein, als die russische Wirtschaft bereits auf ein niedrigeres Wachstum zugeht – sowohl zyklisch als auch strukturell (als eine Folge der fehlenden Reformen). Trotz der grossen Unruhe erzielte der russische Aktienmarkt gemessen in Lokalwährung eine Rendite nahe Null. Gemessen in USD jedoch ging der Aktienmarkt aufgrund der sich stark abschwächenden Währung um 46 % zurück.

Brasilien hat weiter mit einem Niedrigwachstum, jedoch auch einer hohen Inflation zu kämpfen, was die Zentralbank daran hindert, zur Ankurbelung der Wirtschaft die Zinsen zu senken. Dagegen hat die Zentralbank die Zinsen in den letzten beiden Jahren aggressiv angehoben. Es besteht auch Bedarf an einer strafferen Finanzpolitik. Die Bereitschaft und der Wille, die notwendigen strukturellen Reformen durchzuführen, ist nicht gegeben. Deshalb hat der Aktienmarkt im Laufe des Jahres jedes Mal positiv darauf reagiert, wenn die Meinungsumfragen gezeigt haben, dass die Präsidentschaftswahl in Brasilien zu einer neuen Regierung führen würden. Dazu kam es jedoch nicht, denn die amtierende Präsidentin Dilma Rousseff wurde wiedergewählt. Dies übte in den letzten vier Monaten einen Abwärtsdruck auf den Aktienmarkt aus.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da der Fonds an den Emerging Markets investiert, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für die Aktienmärkte der Emerging Markets-Länder erwarten wir 2015 positive Renditen. Wir erwarten jedoch nicht, dass die Renditen im selben massiven Umfang von der Währungskursentwicklung wie 2014 unterstützt werden.

Die globalen Konjunkturen sind von Wachstumsdivergenzen gekennzeichnet – in den USA sehen wir eine Zunahme des Wachstums, während das Wachstum in Europa und Japan schwach ist. Dies lässt verschiedene geldpolitische Reaktionsmuster erwarten. Es ist schwierig einzuschätzen, wie diese entgegengesetzten Reaktionsmuster die Wirtschaften und die Aktienmärkte der Emerging Markets-Länder beeinflussen werden – abgesehen von der Wahrscheinlichkeit einer erhöhten Unsicherheit. Hinzu kommen Faktoren wie der Krieg in Nahost, die gegen Russland verhängten Sanktionen und der erhebliche Fall des Ölpreises, die den Wohlstand von den Öl produzierenden Ländern (und Unternehmen) an die Länder (und Unternehmen) umverteilen, die kein Öl produzieren.

Die Situation stellt für viele Aktienmärkte der Emerging Markets-Länder, die es in Zeiten eines Aufschwungs versäumt haben, ihre Volkswirtschaften zu reformieren, eine Herausforderung dar. Deshalb werden sie davon stark beeinträchtigt, wenn das Wachstum der Weltwirtschaft abnimmt. Eine Reihe von grossen Ländern, angeführt von China und Indien, haben jedoch aus ihren Fehlern gelernt und umfassende Reformen eingeleitet.

Russland befindet sich in einem Zwiespalt zwischen dem Konflikt mit der Ukraine, den Sanktionen vonseiten des Westens und dem stark sinkenden Ölpreis – Verbesserungen scheinen für Russland nicht in Sicht. Auch Brasilien steckt in einer Stagnationsfalle, und ohne strukturelle Reformen sind die Aussichten für Brasilien schlecht.

In den Emerging Markets bestehen verschiedene Risiken. Die grössten Risiken sind mit der Entwicklung der globalen Konjunkturen und der Situation in China verbunden. Eine unerwartet straffe Geldpolitik mit starken Zinsanstiegen in den USA könnte die Anleger dazu veranlassen, einige ihrer Portfolioinvestitionen aus den Emerging Markets abzuziehen. In China herrscht weiterhin Unsicherheit hinsichtlich des Immobilienmarktes, des Bankensystems und des wirtschaftlichen Wachstumsmodells. Negative Nachrichten aus diesen Bereichen können den Markt negativ beeinträchtigen.

Auf der anderen Seite sind die Aktien der Emerging Markets im Verhältnis zu den Aktien der etablierten Märkte weiterhin attraktiv bewertet. Deshalb genügen schon einige wenige positive Nachrichten, bevor die Anleger die Anlageklasse wieder attraktiv finden.

Jyske Invest European Equities

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt vorzugsweise in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in Europa oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Die Unternehmen verteilen sich auf eine Reihe verschiedener Länder und Sektoren. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016261084
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. Juni 1998
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	MSCI Europe Index, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Aktienfonds
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung

neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds wird daher von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds beeinflusst werden.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei einer Anlage in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 5,70 % gegenüber einer Benchmarkrendite von 6,84 %. Die Rendite erfüllt in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn der zweiten Jahreshälfte ausgegangen waren, unsere Erwartungen. Die Rendite des Fonds lag unter der Rendite seiner Benchmark, was auf die Sektoren- und Länderverteilung zurückzuführen war.

Nach einem erfreulichen ersten Halbjahr war die Entwicklung im zweiten Halbjahr etwas moderater, wobei der Markt um 0,6 % anstieg. Die europäischen Märkte wurden u. a. von der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung in der Eurozone beeinflusst, wo das Wachstum an Momentum verlor. Auch andere Faktoren bremsten den europäischen Aktienmarkt. Die Krise zwischen Russland und der Ukraine, die Ebola-Epidemie, der Krieg in Syrien und ein schwächeres chinesisches Wachstum trugen zu Unsicherheit bei. Insbesondere der Oktober und der Dezember waren von Turbulenzen geprägt. Eine wesentliche Ursache

für die Turbulenzen war der Ölpreis, der allein im vierten Quartal um 40 % abrutschte und 2014 um 46 % fiel.

Trotz einer moderaten Rendite im zweiten Halbjahr und Turbulenzen erzielte der europäische Aktienmarkt im Laufe des Halbjahres den Kursrekord des Jahres. Dies ist auf positivere Zeichen vor allem aus der amerikanischen Wirtschaft zurückzuführen. Die Stärkung des amerikanischen Dollar war mit einem Anstieg um mehr als 13 % gegenüber dem Euro in diesem Jahr ein unterstützender Faktor. Der sich stärkende Dollar begünstigte viele europäische Unternehmen, für die sich entweder deren Wettbewerbssituation durch den Export nach Übersee verbesserte oder indem die Unternehmen einen Gewinn durch einen Währungsumtausch verzeichnen konnten. Ausserdem hatten konkrete quantitative Lockerungen sowie Indikationen hinsichtlich weiterer bevorstehender Initiativen vonseiten der Europäischen Zentralbank im Laufe des Jahres einen unterstützenden Effekt auf den Markt.

Konjunkturstable Sektoren schnitten 2014 am besten ab, während die zyklischen Sektoren, hierunter Rohstoff- und Ölk Aktien, am schlechtesten abschnitten. Auch im Jyske Invest European Equities war die Verteilung der Renditen in den verschiedenen Sektoren gross. Die besten Sektoren waren Health Care (+27 %) und Konsumgüter (+14 %), während Energie (-4 %) und Industrie (-2 %) die schlechtesten Sektoren darstellten.

Die Jahresbestleistung erbrachten der dänische Schmuckhersteller Pandora (+72 %) sowie zwei Unternehmen des Health Care-Sektors – das irische Medizinalunternehmen Shire (+67 %) und das englische Unternehmen Synergy Healthcare (+66 %).

Die Konsolidierung im Medizinalsektor lief im gesamten Jahr auf Hochtouren. Dies wirkte sich 2014 sehr stark auf den Fonds aus. Shire Plc. weckte mit einer besonderen Geschichte Aufsehen. Das Unternehmen hatte zunächst ein Übernahmeangebot des amerikanischen Abbvie angenommen, woraufhin es zu ansehnlichen Kursanstiegen kam. Später zog AbbVie das Angebot zurück. Ursache für die Übernahme waren ursprünglich zwei Faktoren – zum Einen war es die Attraktivität von Shires, zum Anderen der niedrige irische Steuersatz, den AbbVie ausnutzen wollte. Den steuerlichen Aspekt vereitelten die amerikanischen Steuerbehörden jedoch mit einer Massnahme, durch die AbbVie der Appetit auf Shire Plc verging. Deshalb

wurde das Angebot zurückgezogen, und Shire ging im Oktober um mehr als 22 % zurück. Trotz dieses Rückschlags platzierte sich Shire 2014 unter den besten Aktien des Fonds.

Auch Synergy Healthcare erhielt ein Übernahmeangebot von einem amerikanischen Mitbewerber. Im Gegensatz zu Shire wird jedoch erwartet, dass die Übernahme zustande kommen wird, da die Vereinbarung nach dem jüngsten Eingriff der Behörden eingegangen worden ist. Wir entschieden uns nach dem Kaufangebot und den sich anschliessenden Kursanstiegen für den Verkauf der Aktie, da wir kein zusätzliches Kurspotenzial erwarteten.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds hauptsächlich an europäischen Märkten investiert werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer positiven Rendite für den Fonds aus. Wir sind der Ansicht, dass die Wachstumsinitiativen von einer Reihe von Regierungen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Erträgen und steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine hohe Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Wir stehen an der Schwelle zu 2015 – und das hinter und liegende Jahr endete mit Turbulenzen. Diese haben das Potenzial, sich auch im neuen Jahr fortzusetzen. Vor allem der erhebliche Fall des Ölpreises war für das Jahr 2014 kennzeichnend. Wir erwarten, dass den Implikationen der geänderten Ölpreise im kommenden Jahr grosse Bedeutung zukommen wird. Was die Unternehmen betrifft, hat der Ölpreis das Potenzial, die Erträge stark nach oben oder unten zu drücken,

abhängig davon, ob das Öl Inputkosten oder eine Ertragsquelle darstellt.

Ein anderes Thema, das vermutlich auch 2015 eine Rolle spielen wird, ist das schwache Wachstum in Europa. Wegen des verlorenen Momentums beim Wachstum und der niedrigen Inflationszahlen steigt das Interesse für die Navigationsfähigkeit der Zentralbank. Wir rechnen damit, dass geldpolitische Massnahmen vonseiten der Europäischen Zentralbank den Markt sowie die Unternehmensgewinne unterstützen werden.

Es kommen auch Währungskursschwankungen hinzu, die die Wettbewerbsfähigkeit umverteilen. Bei den Unternehmen werden wir hinsichtlich der Erträge wahrscheinlich grössere Abweichungen sehen als gewöhnlich. Als eine Folge dessen sind die Anleger mit einem Aktienmarkt konfrontiert, an dem die Unsicherheit eine grössere Sorgfalt gebietet. Unserer Erwartung nach wird die Aktienausswahl einen grossen Einfluss auf die Rendite für 2015 haben.

Die Aktien in Europa sind nach unserer Einschätzung im Verhältnis zu einem langfristigen Durchschnitt fair bewertet. Im Falle einer Normalisierung der Erträge sehen wir ein grosses Potenzial. Im Gegensatz insbesondere zu den USA aber auch zu mehreren grösseren Emerging Markets-Ländern waren die europäischen Politiker nicht dazu in der Lage, dieselbe Tatkraft an den Tag zu legen wie während der Finanzkrise. Die politischen Spielregeln in Europa traten nicht deutlich zutage, und die Ausbesserung war ein langer und zu Zeiten sehr schwerfälliger Prozess.

Die fehlende politische Tatkraft hat unserer Ansicht nach die Krise in Europa um etwa drei Jahre verlängert. Wir sind der Erwartung, dass sich die Erträge langsam aber sicher normalisieren und zu einem höheren Gewinnwachstum führen werden. Gleichzeitig gehen wir davon aus, dass ein niedrigerer Ölpreis den Grossteil der Unternehmen begünstigen wird. Manche Unternehmen merken diesen Effekt direkt, da das Öl Inputkosten darstellt. Andere Unternehmen verzeichnen einen indirekten Effekt, z. B. indem die Verbraucher einen grösseren Verfügungsbetrag haben. Schliesslich wird ein gegenüber dem Euro gestärkter Dollar einen positiven Einfluss auf viele europäische Unternehmen haben.

Jyske Invest Far Eastern Equities

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt vorzugsweise in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in Fernost, ausschliesslich Japan, oder von Unternehmen, die Teil der Benchmark des Fonds sind, begeben sind. Die Unternehmen verteilen sich auf eine Reihe verschiedener Länder und Sektoren. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016260946
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. Juni 1998
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)
Benchmark	MSCI All Country Asia ex. Japan Index, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Aktienfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwi-

ckeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erbrachte 2014 eine Rendite von 5,45 %, verglichen mit einer Benchmarkrendite in Fernost von 4,80 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, etwas niedriger als erwartet. Die Mehrrendite im Verhältnis zur Rendite in der Region ist hauptsächlich auf unsere Aktienwahl innerhalb der Sektoren Finanz und IT zurückzuführen.

Die Rendite in der Region umfasst grosse Unterschiede bei der Entwicklung der einzelnen Länder. Indien,

Indonesien, die Philippinen und Thailand lagen an der Spitze, während Korea und Malaysia enttäuschten.

Das Ergebnis der Wahlen in Indien hat dazu geführt, dass der indische Aktienmarkt gemessen in USD im Jahr 2014 um 24,76 % gestiegen ist. Die wirtschaftsfreundliche Partei Narendra Modis errang dabei einen Erdrutschsieg. Zum ersten Mal seit 1984 gelang es damit einer einzelnen Partei, die Stimmenmehrheit zu gewinnen. In Indien herrscht somit die günstigste politische Situation seit 30 Jahren. Modi hat jetzt fünf Jahre Zeit, um alle notwendigen Reformen anzugehen, die das Land so nötig braucht.

Der chinesische Markt hatte nach schwachen Wirtschaftsdaten und dem Fokus auf die Stabilität des Bankensystems einen schwachen Start ins Jahr. Darauf hin folgten mehrere Anreizpakete, und am 21. November kündigte China eine Zinssenkung an. Dies kann zu einer Stabilisierung des Immobilienmarkts beitragen, und wir sehen bereits Anzeichen für ein erhöhtes Interesse an Immobilienkäufen in den größeren chinesischen Städten. Wir gehen von weiteren Zinssenkungen im Jahr 2015 aus und haben deshalb unsere Exponierung gegenüber immobilienbezogenen Aktien in China erhöht.

Die Bereitschaft Saudi-Arabiens, den Ölpreis fallen zu lassen, war im vierten Quartal eine grosse Überraschung. Der Ölpreis fiel im Laufe von drei Monaten um fast 40 %, und dies führte selbstverständlich zu grossen Rotationen im Markt. Wir haben u. a. die Fluggesellschaft Cathay Pacific gekauft, die von den rückläufigen Brennstoffpreisen profitieren wird. Die rückläufigen Ölpreise hatten im Allgemeinen einen positiven Einfluss auf die Fernost-Region, und Länder wie die Philippinen, Thailand und Indien profitieren weitgehend davon. Nur Malaysia dürfte einen kleinen negativen Effekt des Kollaps des Ölpreises erleben.

2014 ereignete sich auch ein Militärputsch in Thailand. Auch wenn ein Militärputsch normalerweise nicht positiv aufgefasst wird, hat der thailändische Aktienmarkt positiv auf die Militärregierung in Thailand reagiert. Die Militärregierung wird als der beste Weg aus der politisch festgefahrenen Situation angesehen. Gleichzeitig priorisiert die Militärregierung kurzfristige wachstumsorientierte Einsätze. Ebenso hat die Regierung eine Exit-Strategie formuliert.

Auch in Indonesien wurde eine Wahl abgehalten, bei der Joko Widodo zum neuen Präsidenten gewählt wurde. Nach unserer Einschätzung ist die Wahl für

das Land positiv, auch wenn das Mandat schwächer ist als das des neu gewählten Modi in Indien.

Insbesondere die Aktien der Sektoren Finanz und IT leisteten einen grossen Beitrag zur Rendite für das Jahr 2014. Vor allem das indonesische Immobilienunternehmen Pakuwon, die indische Axis Bank sowie die IT-Unternehmen Largan und Pax Global überraschten im Laufe des Jahres positiv. Demgegenüber wurde die relative Rendite von Aktien der Sektoren Verbrauchsgüter und Energie geschmälert. Das chinesische Bildungsunternehmen New Oriental Education war die grösste Enttäuschung des Jahres, und die Aktie wurde verkauft.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten in Fernost angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

Die finanzielle Branche macht den grössten Anlagebereich im Fonds aus. Der Entwicklung in dieser Branche kann eine besonders grosse Bedeutung für die künftigen Renditen der Anleger zukommen.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für die Aktienmärkte in Fernost erwarten wir 2015 positive Renditen. Wir verweisen jedoch darauf, dass die Unsicherheit am Aktienmarkt zu Beginn des Jahres 2015 relativ hoch ist, denn es herrscht Krieg in Nahost, gegen Russland sind Sanktionen verhängt, der Ölpreis verzeichnet grosse Rückgänge und die EU muss sich internen Herausforderungen stellen.

Die amerikanische Zentralbank dürfte 2015 die Zinsen anheben, Fernost ist jedoch heute viel besser gerüstet, Zinsanhebungen zu handhaben als vor zwölf Monaten. Tatsächlich dürften sowohl China als auch Indien, Indonesien und Korea im Jahr 2015 die Zinsen senken.

Die Bewertung fernöstlicher Aktien ist nach unserer Auffassung im Verhältnis zu einem globalen Durchschnitt attraktiv.

Wir sind bei Indien übergewichtet. Das Land dürfte den Reformkurs fortsetzen und steigende Wachstumsraten erzielen. Wir sind auch bei China, u. a. wegen der Aussicht auf wirtschaftliche Anreize, übergewichtet. Was die Sektoren betrifft, sind wir als eine Folge der rückläufigen Ölpreise im Energiesektor untergewichtet, während wir u. a. über indische Banken und chinesische Immobilienunternehmen im Finanzsektor übergewichtet sind.

Die Region ist nicht ohne Risiken. Der grösste Risikofaktor hängt mit China zusammen, denn das Land macht einen sehr wesentlichen Teil der gesamten

Wirtschaft der Region aus. Negative Nachrichten über den Bankensektor oder den Immobilienmarkt von China gehören deshalb zu den wesentlichsten Risikofaktoren. Nach den starken Kursanstiegen im Jahr 2014 besteht in Indien Risiko für eine Korrektur. Ein Risiko in Thailand besteht darin, dass die Militärregierung länger als angekündigt an der Macht bleibt. Eine unerwartet straffe Geldpolitik mit starken Zinsanstiegen in den USA könnte auch die Anleger dazu veranlassen, einige ihrer Portfolioinvestitionen aus den Emerging Markets, hierunter aus der Region Fernost, abzuziehen.

Jyske Invest Latin American Equities

Anlagebereich und -profil

Der Jyske Invest Latin American Equities legt in Aktien an, die von Unternehmen mit Sitz oder mit mehr als 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in Lateinamerika oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Die Unternehmen verteilen sich auf eine Reihe verschiedener Länder und Sektoren. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016261241
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. März 1999
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)
Benchmark	MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 Index, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	6
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Aktienfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt
Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwi-

ckeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -16,21 % gegenüber einer Marktrendite von -12,30 %. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, deutlich schlechter als erwartet. Aufgrund der Aktienwahl in den Sektoren Rohstoffe und Industrie schnitten wir schlechter als der Markt ab.

Die Region stand hinsichtlich des Wachstums vor grossen Herausforderungen. Vor allem die drei gros-

sen Märkte – Brasilien, Mexiko und Chile – standen vor dem Problem einer sich abschwächenden wirtschaftlichen Aktivität.

Der grösste Markt Lateinamerikas, Brasilien, kämpft damit, die Wirtschaft ins Rollen zu bringen, und das Wachstum wurde im Laufe des Jahres 2014 mehrere Male herabgestuft. Das Wachstum war 2014 stark begrenzt und es scheint nicht so, dass es 2015 steigen wird. Das Land steht vor der Herausforderung, dass die Inflation trotz einer niedrigen wirtschaftlichen Aktivität weiterhin relativ hoch ist. Das bedeutet, dass die Zentralbank die Zinsen nicht senken kann, um die Wirtschaft anzukurbeln. Ganz im Gegenteil, so hat die brasilianische Zentralbank im Laufe der letzten zwei Jahre die Zinsen aggressiv angehoben, und zwar von 7,25 % im Jahr 2013 auf derzeit 11,75 %. Ursache der Zinserhöhungen ist, dass die Inflationsrate weiter am oberen Ende der Zielmarke der Zentralbank liegt.

Die brasilianische Wirtschaft steht vor vielen Herausforderungen, die sich auf den Verbrauch auswirken, hierunter die sinkende Investitionsbereitschaft, die u. a. vom steigenden Zins beeinflusst ist, eine relativ hohe Inflation sowie verhältnismässig stark verschuldete Privatverbraucher, die dabei sind, die Schulden zu reduzieren. Darüber hinaus hat sich die Zahlungsbilanz negativ entwickelt, und das Land hat ein relativ grosses Zahlungsbilanzdefizit. Die brasilianische Regierung steht deshalb vor der grossen Aufgabe, das Wachstum wiederherzustellen und die Wirtschaft des Landes zu stärken.

Zu Beginn des Jahres 2014 gab es hohe Erwartungen an Mexiko. Sowohl aufgrund von Reformen als auch aufgrund einer Verbesserung der US-Wirtschaft. Mexiko ist in wirtschaftlicher Hinsicht eng mit den USA verbunden, und 80 % des Exports des Landes werden in die USA exportiert. Ein zunehmendes Wachstum in den USA dürfte deshalb einen positiven Effekt auf Mexiko haben. Das Wachstum enttäuschte 2014 jedoch. Dies ist u. a. auf die steigenden Steuern zurückzuführen, die sowohl den Privatverbrauch als auch den Verbrauch der Unternehmen beeinflusst haben. Auch die vielen Reformen, die in den Jahren 2013 und 2014 verabschiedet wurden, haben einen dämpfenden Effekt gehabt. Die Unternehmen halten sich mit grossen Investitionen zurück, bis die Folgen der Reformen deutlicher werden.

Das Wachstum in Chile enttäuschte 2014 – hauptsächlich als eine Folge des schwächer als erwartet ausfallenden Wachstums in China und der rückläufigen Kupferpreise. Chile exportiert Rohstoffe – vor allem Kupfer. Die rückläufigen Rohstoffpreise beeinflussen die Zahlungsbilanz und die Investitionsbereitschaft vor allem im Bergbau.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten in Lateinamerika angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

Brasilien ist der grösste Anlagebereich des Fonds. Die wirtschaftliche und politische Entwicklung in Brasilien kann einen ganz erheblichen Einfluss auf die zukünftige Rendite für die Anleger haben. Die finanzielle Branche macht den grössten Anlagebereich im Fonds aus. Der Entwicklung in dieser Branche kann eine besonders grosse Bedeutung für die künftigen Renditen der Anleger zukommen.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für die Region sind wir moderat optimistisch und erwarten für 2015 moderat positive Renditen. Wir erwarten, dass 2015 ein vernünftiges Jahr für Mexiko werden wird, da die Ergebnisse der zahlreichen Reformen allmählich Früchte tragen dürften. Darüber hinaus wird eine positive Entwicklung der US-Wirtschaft das Land positiv beeinflussen. Mexiko ist dabei, eine umfassende Energiereform einzuleiten. Die Reform macht es möglich, dass zum ersten Mal seit mehr als 75 Jahren andere Akteure als Pemex, das staatliche Ölunternehmen, an der Ölproduktion des Landes teilnehmen. Es bestehen grosse Erwartungen an das Potenzial dieser Reform. Die grosse Frage ist, welche Auswirkungen der starke Fall des Ölpreises haben wird.

In Brasilien werden im Jahr 2015 wirtschaftliche Straffungen und Anpassungen im Fokus stehen. Das Land braucht einen Rückgang der Inflation, eine Reduktion des Zahlungsbilanzdefizits sowie des staatli-

chen Haushaltsdefizits sowie einen Abbau der Schulden. Darüber hinaus hat Brasilien Bedarf an einer verbesserten Wettbewerbsfähigkeit, die über einen längeren Zeitraum vernachlässigt worden ist. Ausser den genannten Herausforderungen ist auch das Wachstum des Landes niedrig, und es bewegt sich auf dem Niveau einer Rezession. Deshalb stehen die Regierung und die Zentralbank 2015 vor grossen Her-

ausforderungen, wobei es finanz- und geldpolitische Straffungen geben und das Wachstum erhöht werden muss. Wenn die Wirtschaft ins Rollen gebracht werden soll, sind in Brasilien Reformer nötig. Die Frage ist, ob die amtierende Regierung dazu bereit ist, die notwendigen Massnahmen zu ergreifen, oder ob sie versuchen wird, geringere Anpassungen vorzunehmen.

Jyske Invest Income Strategy

Anlagebereich und –profil

Der Fonds legt in einem globalen Portfolio aus Anleihen an. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen sowie in von Unternehmen ausgegebene Anleihen investiert. Es wird auch in Anleihen der Emerging Markets sowie in Unternehmensanleihen angelegt. Diese Anleihen sind mit einem gewissen Risiko verbunden. Mindestens 75 % des Vermögens werden stets in Euro angelegt oder gegenüber dem Euro abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016261670
Börsennotiert	Nein
Auflegung	12. April 1991
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	Basis für die Berechnung der Benchmark (gegenüber dem EUR abgesichert) <ul style="list-style-type: none"> • 80% JP Morgan Hedged ECU Unit Government Bond Index Global • 10% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified • 5% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index • 5% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index
Risikoindikator	3
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches,

liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei den Rentenfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei den Rentenfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekendarlehen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Credit-spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gel-

ten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein unstabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen aus den Emerging Markets unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds wird daher von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds beeinflusst werden.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei einer Anlage in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte 2014 eine Rendite von 7,75 %, was 0,22 Prozentpunkte niedriger als die Rendite der Benchmark ist. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, besser als erwartet.

Die Zinsen sanken im Laufe von 2014 beträchtlich. Dies war völlig entgegen den Erwartungen, die der Markt zu Beginn des Jahres gehabt hatte. Der Zinsfall betraf die gesamte Zinskurve, jedoch gab es die Tendenz, dass die langfristigen Zinsen am stärksten sanken.

Wenn man die Entwicklung der Volkswirtschaften weltweit betrachtet, wird diese von der Entwicklung an den Finanzmärkten sehr deutlich widerspiegelt.

Die amerikanische Wirtschaft verzeichnete nach einem sehr schwachen ersten Quartal im Laufe von 2014 gute Wachstumsraten und war eine entscheidende Ursache dafür, dass sich die Weltwirtschaft trotz allem positiv entwickelte. Europa war die grosse negative Überraschung, denn mehrere Länder gerieten im Laufe des Jahres in eine Rezession. In Japan wurde im April eine Mehrwertsteuererhöhung durchgeführt, die die Kauflust der Japaner dämpfte. Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft lag bei etwas mehr als 7 %, zeigte jedoch eine rückläufige Tendenz, die hauptsächlich auf den anhaltend schwachen Immobilienmarkt zurückzuführen war.

Die Entwicklung der Wirtschaften hat dazu geführt, dass die Zentralbanken im Jahr 2014 sehr verschiedene Tagesordnungen setzten. Die amerikanische Zentralbank (Fed) reduzierte fortlaufend die Ankäufe amerikanischer Staatsanleihen und stellte das Programm im Anschluss an ihre Sitzung im Oktober ein. Es wird nun erwartet, dass die Fed die Zinsen im Sommer 2015 anheben wird. Im Gegensatz dazu hat die Europäische Zentralbank (EZB) angekündigt, dass man versuchen werde, die Bilanz um 50 % auf EUR 3.000 Mrd. zu erweitern. Dies soll u. a. durch den Ankauf von Unternehmensanleihen und neue Kredittranchen für die Banken in der Eurozone erreicht werden. In Japan hat man in Verbindung mit der Abbremsung der japanischen Wirtschaft in Verbindung mit der Mehrwertsteuererhöhung im Frühjahr zusätzliche geldpolitische Anreize angekündigt.

Was geopolitische Ereignisse betrifft, war insbesondere das zweite Halbjahr ereignisreich.

Die Krise zwischen der Ukraine und Russland war auch weiterhin ein wichtiges Thema an den Finanzmärkten, und die von den westlichen Ländern gegen Russland verhängten Sanktionen führten an den Emerging Markets zu wesentlicher Unruhe. Diese Unruhe wurde zusätzlich vom drastischen Fall des Ölpreises im Laufe des Jahres (-50 %) genährt, denn viele Emerging Markets-Länder waren davon stark betroffen.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Für den globalen Rentenmarkt erwarten wir 2015 positive, jedoch niedrige Renditen. Das derzeit tiefe Zinsniveau bedeutet jedoch, dass selbst geringfügige Zinsanstiege negative Renditen für 2015 bewirken können.

Bei einem sehr niedrigen Zinsniveau und der Aussicht auf Zinsanstiege haben wir deshalb für 2015 die Erwartung negativer Renditen bei traditionellen Staatsanleihen, da die laufende Zinsrendite den Kursverlust aufgrund von Zinsanstiegen nicht ausgleichen kann. Für Hypothekenanleihen, die im Verhältnis zu Staatsanleihen mit einer Prämie gehandelt werden, erwarten wir eine leicht höhere und positive Rendite. Angesichts des sehr niedrigen Zinsniveaus besteht jedoch auch bei Hypothekenanleihen ein nicht unerhebliches Risiko für negative Renditen.

Wir erwarten bei Emerging Markets-Anleihen für 2015 positive Renditen, jedoch bei grosser Unsicherheit u. a. als eine Folge des Risikos für eine Abfärbung von steigenden amerikanischen Zinsen. Die Emerging Markets werden von den niedrigeren Rohstoffpreisen und der Aussicht auf ein Niedrigwachstum in den kommenden Jahren beeinträchtigt werden.

Wir gehen für das Jahr 2015 von moderat positiven Renditen bei Unternehmensanleihen aus. Die Konkursrate wird vermutlich niedrig bleiben, hauptsächlich als eine Konsequenz dessen, dass die Unternehmen die niedrigen Zins- und Spreadniveaus rechtzeitig

für die Refinanzierung von Krediten mit Laufzeit bis 2015 genutzt haben. Der sinkende Ölpreis kann jedoch 2015 eine Reihe von Öl produzierenden Unternehmen mit hohem Leverage zur Restrukturierung ihrer Schulden drängen, was die Volatilität (Schwankungen) für die gesamte Anlageklasse erhöhen kann.

Wir erwarten, dass die amerikanische Zentralbank infolge des zunehmenden Wirtschaftswachstums im Jahr 2015 die erste Zinserhöhung durchführen wird. Die Zinserhöhung dürfte zum Halbjahreswechsel stattfinden. Die Europäische Zentralbank hingegen dürfte die derzeit niedrigen Zinsen beibehalten. Sowohl in Europa als auch in den USA steht die Entwicklung der Inflation weitgehend im Mittelpunkt des Interesses. Die Inflationsentwicklung ist vor allem in Europa Besorgnis erregend schwach. Die niedrige Inflation dürfte im Jahr 2015 weiter ein Marktthema sein, und die Inflationsentwicklung dürfte ein grundlegend niedriges Zinsniveau unterstützen. Die Zinserhöhungen vonseiten der Fed werden vermutlich zu einem leicht steigenden Zinsniveau in den USA führen, das in begrenztem Umfang auch auf das europäische Zinsniveau abfärben wird.

Jyske Invest Stable Strategy

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt in einem aus globalen Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio an. Der Aktienanteil beträgt 0-40 %. Die Unternehmen des Aktienanteils des Portfolios verteilen sich auf viele verschiedene Regionen, Länder und Sektoren. Das Aktienportfolio besteht typischerweise aus 30 - 50 Unternehmen. Was Anleihen betrifft wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen sowie in von Unternehmen ausgegebene Anleihen investiert. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in Euro angelegt oder gegenüber dem Euro abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatsausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016262058
Börsennotiert	Nein
Auflegung	24. Juli 2000
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	Basis für die Berechnung der Benchmark (gegenüber dem EUR abgesichert) <ul style="list-style-type: none"> • 65% JP Morgan Hedged ECU Unit Government Bond Index Global • 20% MSCI AC World, einschliesslich Nettodividenden • 7,5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified • 3,75% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index • 3,75% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index
Risikoindikator	3
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt. likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningerne.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Mischfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Als Anleger muss man darauf aufmerksam sein, dass Mischfonds von Faktoren beeinflusst werden, die sowohl die Aktien- als auch die Rentenfonds beeinflussen.

Besondere Risiken bei Mischfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko

dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kredit-spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und poli-

tische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte 2014 eine Rendite von 6,92 %, was 1,24 Prozentpunkte niedriger als die Benchmark ist. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, besser als erwartet.

Auch wenn das Jahr 2014 – mit einer erheblichen Korrektur an den Aktienmärkten Ende Januar – einen etwas schwierigen Start hatte, wurden sowohl im ersten als auch im zweiten Halbjahr ansehnliche Renditen für die Aktienanleger erzielt. Das zweite Halbjahr 2014 war von zunehmender Unruhe gekennzeichnet, und es kam im Oktober mit Rückgängen um mehr als 10 % zu Korrekturen. Der Markt erholte sich jedoch wieder, und zu Beginn von 2015 liegt er wieder nahe der höchsten Niveaus des Jahres.

EUR-Anleger können auch mit den Anlagen zufrieden sein, die vom steigenden Dollar profitiert haben, denn die amerikanische Währung hat sich im Laufe von 2014 um mehr als 13 % gestärkt.

Wenn man die Entwicklung der Regionen weltweit betrachtet, gibt es jedoch sehr grosse Unterschiede. Unter den grossen Volkswirtschaften war die Tendenz in den USA und teilweise in Japan sehr gut, während Europa zum Ende des Jahres niedrige Renditen verzeichnen musste. Dänemark ist jedoch eine Ausnahme mit einer Gesamtjahresrendite von mehr als 20 %. Bei den Aktienmärkten der Emerging Markets-Länder gab es sehr grosse Unterschiede. Beispielsweise erzielte Indien Renditen von mehr als 30 %, während Russland drastische Kursfälle verzeichnen musste.

Die Zinsen sind im Laufe von 2014 beträchtlich gesunken. Dies war völlig entgegen den Erwartungen, die zu Beginn des Jahres geherrscht hatten.

Wenn man die Entwicklung der Volkswirtschaften weltweit betrachtet, wird diese von der Entwicklung an den Finanzmärkten sehr deutlich widerspiegelt.

Die amerikanische Wirtschaft verzeichnete nach einem sehr schwachen ersten Quartal im Laufe von 2014 gute Wachstumsraten und war eine entscheidende Ursache dafür, dass sich die Weltwirtschaft trotz allem positiv entwickelte. Europa war die grosse negative Überraschung, denn mehrere Länder gerieten im Laufe des Jahres in eine Rezession. In Japan wurde im April eine Mehrwertsteuererhöhung durchgeführt, die die Kaufkraft der Japaner dämpfte. Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft liegt bei et-

was mehr als 7 %, zeigt jedoch eine rückläufige Tendenz, die hauptsächlich auf den anhaltend schwachen Immobilienmarkt zurückzuführen ist.

Die Entwicklung der Wirtschaften hat dazu geführt, dass die Zentralbanken im Jahr 2014 sehr verschiedene Tagesordnungen setzten. Die amerikanische Zentralbank (Fed) reduzierte fortlaufend die Ankäufe amerikanischer Staatsanleihen und stellte das Programm im Anschluss an ihre Sitzung im Oktober ein. Es wird nun erwartet, dass die Fed die Zinsen im Sommer 2015 anheben wird. Im Gegensatz dazu hat die Europäische Zentralbank (EZB) angekündigt, dass man versuchen werde, die Bilanz um 50 % auf EUR 3.000 Mrd. zu erweitern. Dies soll u. a. durch den Ankauf von Unternehmensanleihen und neue Kredittranchen für die Banken in der Eurozone erreicht werden. In Japan hat man in Verbindung mit der Abbremsung der japanischen Wirtschaft im Zuge der Mehrwertsteuererhöhung im Frühjahr zusätzliche geldpolitische Anreize angekündigt.

Was geopolitische Ereignisse betrifft, war insbesondere das zweite Halbjahr ereignisreich.

Die Krise zwischen der Ukraine und Russland war auch weiterhin ein wichtiges Thema an den Finanzmärkten, und die von den westlichen Ländern gegen Russland verhängten Sanktionen führten an den Emerging Markets zu wesentlicher Unruhe. Diese Unruhe wurde zusätzlich vom drastischen Fall des Ölpreises im Laufe des Jahres (-50 %) genährt, denn viele Emerging Markets-Länder waren davon stark betroffen.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete

Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von positiven Renditen bei sowohl Aktien als auch Anleihen aus.

Wir erwarten, dass eine Reihe von Wachstumsinitiativen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine zunehmende Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Bei einem sehr niedrigen Zinsniveau und der Aussicht auf Zinsanstiege haben wir deshalb für 2015 die Erwartung negativer Renditen bei traditionellen Staatsanleihen, da die laufende Zinsrendite den Kursverlust aufgrund von Zinsanstiegen nicht ausgleichen kann. Für Hypothekenanleihen, die im Verhältnis zu Staatsanleihen mit einer Prämie gehandelt werden, erwarten wir eine leicht höhere und positive Rendite. Angesichts des sehr niedrigen Zinsniveaus besteht jedoch auch bei Hypothekenanleihen ein nicht unerhebliches Risiko für negative Renditen.

Wir erwarten bei Emerging Markets-Anleihen für 2015 positive Renditen, jedoch bei grosser Unsicherheit u. a. als eine Folge des Risikos für eine Abfärbung von steigenden amerikanischen Zinsen. Die Emerging Markets werden von den niedrigeren Rohstoffpreisen und der Aussicht auf ein Niedrigwachstum in den kommenden Jahren beeinträchtigt werden.

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer moderat positiven Rendite für Unternehmensanleihen aus. Die Konkursrate wird vermutlich niedrig bleiben – hauptsächlich als eine Konsequenz dessen, dass die Unternehmen die niedrigen Zins- und Spreadniveaus rechtzeitig für die Refinanzierung von Krediten mit Laufzeit bis 2015 genutzt haben. Der sinkende Ölpreis kann jedoch 2015 eine Reihe von Öl produzierenden Unternehmen mit hohem Leverage zur Restrukturierung ihrer Schulden drängen, was die Volatilität für die gesamte Anlageklasse erhöhen kann.

Jyske Invest Balanced Strategy

Anlagebereich und -profil

Der Jyske Invest Balanced Strategy legt in einem aus globalen Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio an. Der Aktienanteil beträgt 30 - 60 %. Die Unternehmen des Aktienanteils des Portfolios verteilen sich auf viele verschiedene Regionen, Länder und Sektoren. Das Aktienportfolio besteht typischerweise aus 30 - 50 Unternehmen. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen sowie in von Unternehmen ausgegebene Anleihen investiert. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in Euro angelegt oder gegenüber dem Euro abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds		Portfoliozusammensetzung
Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend	Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
ISIN-Code	DK0016262132	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	24. Juli 2000	
Funktionale Währung	Euro (EUR)	
Benchmark	Basis für die Berechnung der Benchmark (gegenüber dem EUR abgesichert) <ul style="list-style-type: none"> • 50% JP Morgan Hedged ECU Unit Government Bond Index Global • 40% MSCI AC World, einschliesslich Nettodividenden • 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified • 2,5% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index • 2,5% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index 	
Risikoindikator	4	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Mischfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Als Anleger muss man darauf aufmerksam sein, dass Mischfonds von Faktoren beeinflusst werden, die sowohl die Aktien- als auch die Rentenfonds beeinflussen.

Besondere Risiken bei Mischfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kredit-

spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger

kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte 2014 eine Rendite von 7,32 %, was 1,02 Prozentpunkte niedriger als die Rendite der

Benchmark ist. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, besser als erwartet.

Auch wenn das Jahr 2014 mit einer erheblichen Korrektur an den Aktienmärkten Ende Januar einen etwas schwierigen Start hatte, wurden sowohl im ersten als auch im zweiten Halbjahr ansehnliche Renditen für die Aktienanleger erzielt. Das zweite Halbjahr 2014 war von zunehmender Unruhe gekennzeichnet, und es kam im Oktober mit Rückgängen um mehr als 10 % zu Korrekturen. Der Markt erholte sich jedoch wieder, und zu Beginn von 2015 liegt er wieder nahe der höchsten Niveaus des Jahres.

EUR-Anleger können auch mit den Anlagen zufrieden sein, die vom steigenden Dollar profitiert haben, denn die amerikanische Währung stärkte sich im Laufe von 2014 um mehr als 13 %.

Wenn man die Entwicklung der Regionen weltweit betrachtet, gibt es jedoch sehr grosse Unterschiede. Unter den grossen Wirtschaften war die Tendenz in den USA und teilweise in Japan sehr gut, während Europa zum Ende des Jahres niedrige Renditen verzeichnen musste. Dänemark ist jedoch mit einer Gesamtjahresrendite von mehr als 20 % eine Ausnahme. Bei den Aktienmärkten der Emerging Markets-Länder gab es sehr grosse Unterschiede. Beispielsweise erzielte Indien Renditen von mehr als 30 %, während Russland drastische Kursfälle verzeichnen musste.

Die Zinsen sind im Laufe von 2014 beträchtlich gesunken. Dies war völlig entgegen den Erwartungen, die zu Beginn des Jahres geherrscht hatten.

Wenn man die Entwicklung der Volkswirtschaften weltweit betrachtet, wird diese von der Entwicklung an den Finanzmärkten sehr deutlich widerspiegelt.

Die amerikanische Wirtschaft verzeichnete nach einem sehr schwachen ersten Quartal im Laufe von 2014 gute Wachstumsraten und war eine entscheidende Ursache dafür, dass sich die Weltwirtschaft trotz allem positiv entwickelt hat. Europa war die grosse negative Überraschung, denn mehrere Länder gerieten im Laufe des Jahres in eine Rezession. In Japan wurde im April eine Mehrwertsteuererhöhung durchgeführt, die die Kauflust der Japaner dämpfte. Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft liegt bei etwas mehr als 7 %, zeigt jedoch eine rückläufige

Tendenz, die hauptsächlich auf den anhaltend schwachen Immobilienmarkt zurückzuführen ist.

Die Entwicklung der Volkswirtschaften hat dazu geführt, dass die Zentralbanken im Jahr 2014 sehr verschiedene Tagesordnungen setzten. Die amerikanische Zentralbank (Fed) reduzierte fortlaufend die Ankäufe amerikanischer Staatsanleihen und stellte das Programm im Anschluss an ihre Sitzung im Oktober ein. Es wird nun erwartet, dass die Fed die Zinsen im Sommer 2015 anheben wird. Im Gegensatz dazu hat die Europäische Zentralbank (EZB) angekündigt, dass man versuchen werde, die Bilanz um 50 % auf EUR 3.000 Mrd. zu erweitern. Dies soll u. a. durch den Ankauf von Unternehmensanleihen und neue Kredittranchen für die Banken in der Eurozone erreicht werden. In Japan hat man in Verbindung mit der Abbremsung der japanischen Wirtschaft in Verbindung mit der Mehrwertsteuererhöhung im Frühjahr zusätzliche geldpolitische Anreize angekündigt.

Was geopolitische Ereignisse betrifft, war insbesondere das zweite Halbjahr ereignisreich.

Die Krise zwischen der Ukraine und Russland war auch weiterhin ein wichtiges Thema an den Finanzmärkten, und die von den westlichen Ländern gegen Russland verhängten Sanktionen führten an den Emerging Markets zu wesentlicher Unruhe. Diese Unruhe wurde zusätzlich vom drastischen Fall des Ölpreises im Laufe des Jahres (-50 %) genährt, denn viele Emerging Markets-Länder waren davon stark betroffen.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesell-

schaft lesen

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von positiven Renditen bei sowohl Aktien als auch Anleihen aus.

Wir erwarten, dass eine Reihe von Wachstumsinitiativen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine zunehmende Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Bei einem sehr niedrigen Zinsniveau und der Aussicht auf Zinsanstiege haben wir deshalb für 2015 die Erwartung negativer Renditen bei traditionellen Staatsanleihen, da die laufende Zinsrendite den Kursverlust aufgrund von Zinsanstiegen nicht ausgleichen kann. Für Hypothekenanleihen, die im Verhältnis zu Staatsanleihen mit einer Prämie gehandelt werden, erwarten wir eine leicht höhere und positive Rendite. Angesichts des sehr niedrigen Zinsniveaus besteht jedoch auch bei Hypothekenanleihen ein nicht unerhebliches Risiko für negative Renditen.

Wir erwarten bei Emerging Markets-Anleihen für 2015 positive Renditen, jedoch bei grosser Unsicherheit u. a. als eine Folge des Risikos für eine Abfärbung von steigenden amerikanischen Zinsen. Die Emerging Markets werden von den niedrigeren Rohstoffpreisen und der Aussicht auf ein Niedrigwachstum in den kommenden Jahren beeinträchtigt werden.

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer moderat positiven Rendite für Unternehmensanleihen aus. Die Konkursrate wird vermutlich niedrig bleiben, hauptsächlich als eine Konsequenz dessen, dass die Unternehmen die niedrigen Zins- und Spreadniveaus rechtzeitig für die Refinanzierung von Krediten mit Laufzeit bis 2015 genutzt haben. Der sinkende Ölpreis kann jedoch 2015 eine Reihe von Öl produzierenden Unternehmen mit hohem Leverage zur Restrukturierung ihrer Schulden drängen, was die Volatilität für die gesamte Anlageklasse erhöhen kann.

Jyske Invest Balanced Strategy (NOK)

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt in einem aus globalen Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio an. Der Aktienanteil beträgt 30 - 60 %. Die Unternehmen des Aktienanteils des Portfolios verteilen sich auf viele verschiedene Regionen, Länder und Sektoren. Das Aktienportfolio besteht typischerweise aus 30 - 50 Unternehmen. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen sowie in von Unternehmen ausgegebene Anleihen investiert. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in norwegischen Kronen (NOK) angelegt oder gegenüber der norwegischen Krone abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0060129815
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. Januar 2008
Funktionale Währung	Norwegische Kronen (NOK)
Benchmark	Basis für die Berechnung der Benchmark (gegenüber dem EUR abgesichert) <ul style="list-style-type: none"> • 50% JP Morgan Hedged ECU Unit Government Bond Index Global • 40% MSCI AC World, einschliesslich Nettodividenden • 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified • 2,5% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index • 2,5% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index
Risikoindikator	4
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Mischfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Als Anleger muss man darauf aufmerksam sein, dass Mischfonds von Faktoren beeinflusst werden, die sowohl die Aktien- als auch die Rentenfonds beeinflussen.

Besondere Risiken bei Mischfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kreditspread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwi-

schen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva

begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte 2014 eine Rendite von 9,08 %, was 0,74 Prozentpunkte besser als die Rendite der Benchmark war. Die Rendite ist in Anbetracht der

Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, besser als erwartet.

Auch wenn das Jahr 2014 mit einer erheblichen Korrektur an den Aktienmärkten Ende Januar einen etwas schwierigen Start hatte, wurden sowohl im ersten als auch im zweiten Halbjahr ansehnliche Renditen für die Aktienanleger erzielt. Das zweite Halbjahr 2014 war von zunehmender Unruhe gekennzeichnet, und es kam im Oktober mit Rückgängen um mehr als 10 % zu Korrekturen. Der Markt erholte sich jedoch wieder, und zu Beginn von 2015 liegt er wieder nahe der höchsten Niveaus des Jahres.

Wenn man die Entwicklung der Regionen weltweit betrachtet, gibt es jedoch sehr grosse Unterschiede. Unter den grossen Wirtschaften war die Tendenz in den USA und teilweise in Japan sehr gut, während Europa zum Ende des Jahres niedrige Renditen verzeichnen musste. Dänemark ist jedoch mit einer Gesamtjahresrendite von mehr als 20 % eine Ausnahme. Bei den Aktienmärkten der Emerging Markets-Länder gab es sehr grosse Unterschiede. Beispielsweise erzielte Indien Renditen von mehr als 30 %, während Russland drastische Kursfälle verzeichnen musste.

Die Zinsen sind im Laufe von 2014 beträchtlich gesunken. Dies war völlig entgegen den Erwartungen, die zu Beginn des Jahres geherrscht hatten.

Wenn man die Entwicklung der Volkswirtschaften weltweit betrachtet, wird diese von der Entwicklung an den Finanzmärkten sehr deutlich widerspiegelt.

Die amerikanische Wirtschaft verzeichnete nach einem sehr schwachen ersten Quartal im Laufe von 2014 gute Wachstumsraten und war eine entscheidende Ursache dafür, dass sich die Weltwirtschaft trotz allem positiv entwickelte. Europa war die grosse negative Überraschung, denn mehrere Länder gerieten im Laufe des Jahres in eine Rezession. In Japan wurde im April eine Mehrwertsteuererhöhung durchgeführt, die die Kauflust der Japaner dämpfte. Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft liegt bei etwas mehr als 7 %, zeigt jedoch eine rückläufige Tendenz, die hauptsächlich auf den anhaltend schwachen Immobilienmarkt zurückzuführen ist.

Die Entwicklung der Volkswirtschaften hat dazu geführt, dass die Zentralbanken im Jahr 2014 sehr verschiedene Tagesordnungen setzten. Die amerikanische Zentralbank (Fed) reduzierte fortlaufend die

Ankäufe amerikanischer Staatsanleihen und stellte das Programm im Anschluss an ihre Sitzung im Oktober ein. Es wird nun erwartet, dass die Fed die Zinsen im Sommer 2015 anheben wird. Im Gegensatz dazu hat die Europäische Zentralbank (EZB) angekündigt, dass man versuchen werde, die Bilanz um 50 % auf EUR 3.000 Mrd. zu erweitern. Dies soll u. a. durch den Ankauf von Unternehmensanleihen und neue Kredittranchen für die Banken in der Eurozone erreicht werden. In Japan hat man in Verbindung mit der Abbremsung der japanischen Wirtschaft im Zuge der Mehrwertsteuererhöhung im Frühjahr zusätzliche geldpolitische Anreize angekündigt.

Was geopolitische Ereignisse betrifft, war insbesondere das zweite Halbjahr ereignisreich.

Die Krise zwischen der Ukraine und Russland war auch weiterhin ein wichtiges Thema an den Finanzmärkten, und die von den westlichen Ländern gegen Russland verhängten Sanktionen führten an den Emerging Markets zu wesentlicher Unruhe. Diese Unruhe wurde zusätzlich vom drastischen Fall des Ölpreises im Laufe des Jahres (-50 %) genährt, denn viele Emerging Markets-Länder waren davon stark betroffen.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von positiven Renditen bei sowohl Aktien als auch Anleihen aus.

Wir erwarten, dass eine Reihe von Wachstumsinitiativen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine zunehmende Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Bei einem sehr niedrigen Zinsniveau und der Aussicht auf Zinsanstiege haben wir deshalb für 2015 die Erwartung negativer Renditen bei traditionellen Staatsanleihen, da die laufende Zinsrendite den Kursverlust aufgrund von Zinsanstiegen nicht ausgleichen kann. Für Hypothekenanleihen, die im Verhältnis zu Staatsanleihen mit einer Prämie gehandelt werden, erwarten wir eine leicht höhere und positive Rendite. Angesichts des sehr niedrigen Zinsniveaus besteht jedoch auch bei Hypothekenanleihen ein nicht unerhebliches Risiko für negative Renditen.

Wir erwarten bei Emerging Markets-Anleihen für 2015 positive Renditen, jedoch bei grosser Unsicherheit u. a. als eine Folge des Risikos für eine Abfärbung von steigenden amerikanischen Zinsen. Die Emerging Markets werden von den niedrigeren Rohstoffpreisen und der Aussicht auf ein Niedrigwachstum in den kommenden Jahren beeinträchtigt werden.

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer moderat positiven Rendite für Unternehmensanleihen aus. Die Konkursrate wird vermutlich niedrig bleiben, hauptsächlich als eine Konsequenz dessen, dass die Unternehmen die niedrigen Zins- und Spreadniveaus rechtzeitig für die Refinanzierung von Krediten mit Laufzeit bis 2015 genutzt haben. Der sinkende Ölpreis kann jedoch 2015 eine Reihe von Öl produzierenden Unternehmen mit hohem Leverage zur Restrukturierung ihrer Schulden drängen, was die Volatilität für die gesamte Anlageklasse erhöhen kann.

Jyske Invest Balanced Strategy (GBP)

Anlagebereich und -profil

Der Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) legt in einem aus globalen Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio an. Der Aktienanteil beträgt 30 - 60 %. Die Unternehmen des Aktienanteils des Portfolios verteilen sich auf viele verschiedene Regionen, Länder und Sektoren. Das Aktienportfolio besteht typischerweise aus 30 - 50 Unternehmen. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen sowie in von Unternehmen ausgegebene Anleihen investiert. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in britischen Pfund (GBP) angelegt oder gegenüber dem britischen Pfund abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0060238194
Börsennotiert	Nein
Auflegung	20. Juli 2010
Funktionale Währung	Britische Pfund (GBP)
Benchmark	Basis für die Berechnung der Benchmark (gegenüber dem EUR abgesichert) <ul style="list-style-type: none"> • 50% JP Morgan Hedged ECU Unit Government Bond Index Global, • 40% MSCI AC World, einschliesslich Nettodividenden • 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified • 2,5% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index • 2,5% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index
Risikoindikator	4
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Mischfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Als Anleger muss man darauf aufmerksam sein, dass Mischfonds von Faktoren beeinflusst werden, die sowohl die Aktien- als auch die Rentenfonds beeinflussen.

Besondere Risiken bei Mischfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kredit-

spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger

kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte 2014 eine Rendite von 6,57 %, was 1,77 Prozentpunkte niedriger als die Rendite der

Benchmark ist. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, besser als erwartet.

Auch wenn das Jahr 2014 mit einer erheblichen Korrektur an den Aktienmärkten Ende Januar einen etwas schwierigen Start hatte, wurden sowohl im ersten als auch im zweiten Halbjahr ansehnliche Renditen für die Aktienanleger erzielt. Das zweite Halbjahr 2014 war von zunehmender Unruhe gekennzeichnet, und es kam im Oktober mit Rückgängen um mehr als 10 % zu Korrekturen. Der Markt erholte sich jedoch wieder, und zu Beginn von 2015 liegt er wieder nahe der höchsten Niveaus des Jahres.

Wenn man die Entwicklung der Regionen weltweit betrachtet, gibt es jedoch sehr grosse Unterschiede. Unter den grossen Volkswirtschaften war die Tendenz in den USA und teilweise in Japan sehr gut, während Europa zum Ende des Jahres niedrige Renditen verzeichnen musste. Dänemark ist jedoch mit einer Gesamtjahresrendite von mehr als 20 % eine Ausnahme. Bei den Aktienmärkten der Emerging Markets-Länder gab es sehr grosse Unterschiede. Beispielsweise erzielte Indien Renditen von mehr als 30 %, während Russland drastische Kursfälle verzeichnen musste.

Die Zinsen sind im Laufe von 2014 beträchtlich gesunken. Dies war völlig entgegen den Erwartungen, die zu Beginn des Jahres geherrscht hatten.

Wenn man die Entwicklung der Volkswirtschaften weltweit betrachtet, wird diese von der Entwicklung an den Finanzmärkten sehr deutlich widerspiegelt.

Die amerikanische Wirtschaft verzeichnete nach einem sehr schwachen ersten Quartal im Laufe von 2014 gute Wachstumsraten und war eine entscheidende Ursache dafür, dass sich die Weltwirtschaft trotz allem positiv entwickelt hat. Europa war die grosse negative Überraschung, denn mehrere Länder gerieten im Laufe des Jahres in eine Rezession. In Japan wurde im April eine Mehrwertsteuererhöhung durchgeführt, die die Kauflust der Japaner dämpfte. Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft liegt bei etwas mehr als 7 %, zeigt jedoch eine rückläufige Tendenz, die hauptsächlich auf den anhaltend schwachen Immobilienmarkt zurückzuführen ist.

Die Entwicklung der Volkswirtschaften hat dazu geführt, dass die Zentralbanken im Jahr 2014 sehr verschiedene Tagesordnungen setzten. Die amerikani-

sche Zentralbank (Fed) reduzierte fortlaufend die Ankäufe amerikanischer Staatsanleihen und stellte das Programm im Anschluss an ihre Sitzung im Oktober ein. Es wird nun erwartet, dass die Fed die Zinsen im Sommer 2015 anheben wird. Im Gegensatz dazu hat die Europäische Zentralbank (EZB) angekündigt, dass man versuchen werde, die Bilanz um 50 % auf EUR 3.000 Mrd. zu erweitern. Dies soll u. a. durch den Ankauf von Unternehmensanleihen und neue Kredittranchen für die Banken in der Eurozone erreicht werden. In Japan hat man in Verbindung mit der Abbremsung der japanischen Wirtschaft im Zuge der Mehrwertsteuererhöhung im Frühjahr zusätzliche geldpolitische Anreize angekündigt.

Was geopolitische Ereignisse betrifft, war insbesondere das zweite Halbjahr ereignisreich.

Die Krise zwischen der Ukraine und Russland war auch weiterhin ein wichtiges Thema an den Finanzmärkten, und die von den westlichen Ländern gegen Russland verhängten Sanktionen führten an den Emerging Markets zu wesentlicher Unruhe. Diese Unruhe wurde zusätzlich vom drastischen Fall des Ölpreises im Laufe des Jahres (-50 %) genährt, denn viele Emerging Markets-Länder waren davon stark betroffen.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von positiven Renditen bei sowohl Aktien als auch Anleihen aus.

Wir erwarten, dass eine Reihe von Wachstumsinitiativen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine zunehmende Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Bei einem sehr niedrigen Zinsniveau und der Aussicht auf Zinsanstiege haben wir deshalb für 2015 die Erwartung negativer Renditen bei traditionellen Staatsanleihen, da die laufende Zinsrendite den Kursverlust aufgrund von Zinsanstiegen nicht ausgleichen kann. Für Hypothekenanleihen, die im Verhältnis zu Staatsanleihen mit einer Prämie gehandelt werden, erwarten wir eine leicht höhere und positive Rendite. Angesichts des sehr niedrigen Zinsniveaus besteht jedoch auch bei Hypothekenanleihen ein nicht unerhebliches Risiko für negative Renditen.

Wir erwarten bei Emerging Markets-Anleihen für 2015 positive Renditen, jedoch bei grosser Unsicherheit u. a. als eine Folge des Risikos für eine Abfärbung von steigenden amerikanischen Zinsen. Die Emerging Markets werden von den niedrigeren Rohstoffpreisen und der Aussicht auf ein Niedrigwachstum in den kommenden Jahren beeinträchtigt werden.

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer moderat positiven Rendite für Unternehmensanleihen aus. Die Konkursrate wird vermutlich niedrig bleiben, hauptsächlich als eine Konsequenz dessen, dass die Unternehmen die niedrigen Zins- und Spreadniveaus rechtzeitig für die Refinanzierung von Krediten mit Laufzeit bis 2015 genutzt haben. Der sinkende Ölpreis kann jedoch 2015 eine Reihe von Öl produzierenden Unternehmen mit hohem Leverage zur Restrukturierung ihrer Schulden drängen, was die Volatilität für die gesamte Anlageklasse erhöhen kann.

Jyske Invest Dynamic Strategy

Anlagebereich und -profil

Der Fonds legt in einem aus globalen Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio an. Der Aktienanteil beträgt 40 – 80 %. Die Unternehmen des Aktienanteils des Portfolios verteilen sich auf viele verschiedene Regionen, Länder und Sektoren. Das Aktienportfolio besteht typischerweise aus 30 - 50 Unternehmen. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen sowie in von Unternehmen ausgegebene Anleihen investiert. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in Euro angelegt oder gegenüber dem Euro abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0060004794
Börsennotiert	Nein
Auflegung	13. Dezember 2004
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	Basis für die Berechnung der Benchmark (gegenüber dem EUR abgesichert) <ul style="list-style-type: none"> • 60% MSCI AC World, einschliesslich Nettodividenden • 30% JP Morgan Hedged ECU Unit Government Bond Index Global, • 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified • 2,5% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index • 2,5% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index
Risikoindikator	4
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Mischfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Als Anleger muss man darauf aufmerksam sein, dass Mischfonds von Faktoren beeinflusst werden, die sowohl die Aktien- als auch die Rentenfonds beeinflussen.

Besondere Risiken bei Mischfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kredit-

spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Kreditspread zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger

kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte 2014 eine Rendite von 7,32 %, was 1,05 Prozentpunkte niedriger als die Rendite der

Benchmark ist. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, besser als erwartet.

Auch wenn das Jahr 2014 mit einer erheblichen Korrektur an den Aktienmärkten Ende Januar einen etwas schwierigen Start hatte wurden sowohl im ersten als auch im zweiten Halbjahr ansehnliche Renditen für die Aktienanleger erzielt. Das zweite Halbjahr 2014 war von zunehmender Unruhe gekennzeichnet, und es kam im Oktober mit Rückgängen um mehr als 10 % zu Korrekturen. Der Markt erholte sich jedoch wieder, und zu Beginn von 2015 liegt er wieder nahe der höchsten Niveaus des Jahres.

EUR-Anleger können auch mit den Anlagen zufrieden sein, die vom steigenden Dollar profitiert haben, denn die amerikanische Währung hat sich im Laufe von 2014 somit um mehr als 13 % gestärkt.

Wenn man die Entwicklung der Regionen weltweit betrachtet, gibt es jedoch sehr grosse Unterschiede. Unter den grossen Wirtschaften war die Tendenz in den USA und teilweise in Japan sehr gut, während Europa zum Ende des Jahres niedrige Renditen verzeichnen musste. Dänemark ist jedoch mit einer Gesamtjahresrendite von mehr als 20 % eine Ausnahme. Bei den Aktienmärkten der Emerging Markets-Länder gab es sehr grosse Unterschiede. Beispielsweise erzielte Indien Renditen von mehr als 30 %, während Russland drastische Kursfälle verzeichnen musste.

Die Zinsen sind im Laufe von 2014 beträchtlich gesunken. Dies war völlig entgegen den Erwartungen, die zu Beginn des Jahres geherrscht hatten.

Wenn man die Entwicklung der Volkswirtschaften weltweit betrachtet, wird diese von der Entwicklung an den Finanzmärkten sehr deutlich widerspiegelt.

Die amerikanische Wirtschaft verzeichnete nach einem sehr schwachen ersten Quartal im Laufe von 2014 gute Wachstumsraten und war eine entscheidende Ursache dafür, dass sich die Weltwirtschaft trotz allem positiv entwickelt hat. Europa war die grosse negative Überraschung, denn mehrere Länder gerieten im Laufe des Jahres in eine Rezession. In Japan wurde im April eine Mehrwertsteuererhöhung durchgeführt, die die Kauflust der Japaner dämpfte. Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft liegt bei etwas mehr als 7 %, zeigt jedoch eine rückläufige

Tendenz, die hauptsächlich auf den anhaltend schwachen Immobilienmarkt zurückzuführen ist.

Die Entwicklung der Volkswirtschaften hat dazu geführt, dass die Zentralbanken im Jahr 2014 sehr verschiedene Tagesordnungen setzten. Die amerikanische Zentralbank (Fed) reduzierte fortlaufend die Ankäufe amerikanischer Staatsanleihen und stellte das Programm im Anschluss an ihre Sitzung im Oktober ein. Es wird nun erwartet, dass die Fed die Zinsen im Sommer 2015 anheben wird. Im Gegensatz dazu hat die Europäische Zentralbank (EZB) angekündigt, dass man versuchen werde, die Bilanz um 50 % auf EUR 3.000 Mrd. zu erweitern. Dies soll u. a. durch den Ankauf von Unternehmensanleihen und neue Kredittranchen für die Banken in der Eurozone erreicht werden. In Japan hat man in Verbindung mit der Abbremsung der japanischen Wirtschaft im Zuge der Mehrwertsteuererhöhung im Frühjahr zusätzliche geldpolitische Anreize angekündigt.

Was geopolitische Ereignisse betrifft, war insbesondere das zweite Halbjahr ereignisreich.

Die Krise zwischen der Ukraine und Russland war auch weiterhin ein wichtiges Thema an den Finanzmärkten, und die von den westlichen Ländern gegen Russland verhängten Sanktionen führten an den Emerging Markets zu wesentlicher Unruhe. Diese Unruhe wurde zusätzlich vom drastischen Fall des Ölpreises im Laufe des Jahres (-50 %) genährt, denn viele Emerging Markets-Länder waren davon stark betroffen.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von positiven Renditen bei sowohl Aktien als auch Anleihen aus.

Wir erwarten, dass eine Reihe von Wachstumsinitiativen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine zunehmende Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Bei einem sehr niedrigen Zinsniveau und der Aussicht auf Zinsanstiege haben wir deshalb für 2015 die Erwartung negativer Renditen bei traditionellen Staatsanleihen, da die laufende Zinsrendite den Kursverlust aufgrund von Zinsanstiegen nicht ausgleichen kann. Für Hypothekenanleihen, die im Verhältnis zu Staatsanleihen mit einer Prämie gehandelt werden, erwarten wir eine leicht höhere und positive Rendite. Angesichts des sehr niedrigen Zinsniveaus besteht jedoch auch bei Hypothekenanleihen ein nicht unerhebliches Risiko für negative Renditen.

Wir erwarten bei Emerging Markets-Anleihen für 2015 positive Renditen, jedoch bei grosser Unsicherheit u. a. als eine Folge des Risikos für eine Abfärbung von steigenden amerikanischen Zinsen. Die Emerging Markets werden von den niedrigeren Rohstoffpreisen und der Aussicht auf ein Niedrigwachstum in den kommenden Jahren beeinträchtigt werden.

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer moderat positiven Rendite für Unternehmensanleihen aus. Die Konkursrate wird vermutlich niedrig bleiben, hauptsächlich als eine Konsequenz dessen, dass die Unternehmen die niedrigen Zins- und Spreadniveaus rechtzeitig für die Refinanzierung von Krediten mit Laufzeit bis 2015 genutzt haben. Der sinkende Ölpreis kann jedoch 2015 eine Reihe von Öl produzierenden Unternehmen mit hohem Leverage zur Restrukturierung ihrer Schulden drängen, was die Volatilität für die gesamte Anlageklasse erhöhen kann.

Jyske Invest Growth Strategy

Anlagebereich und –profil

Der Fonds legt in einem aus globalen Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio an. Der Aktienanteil beträgt 60-100 %. Die Unternehmen des Aktienanteils des Portfolios verteilen sich auf viele verschiedene Regionen, Länder und Sektoren. Das Aktienportfolio besteht typischerweise aus 30 - 50 Unternehmen. Es wird vorzugsweise in von Staaten, Hypothekenbanken und internationalen Organisationen ausgegebene oder garantierte Anleihen sowie in von Unternehmen ausgegebene Anleihen investiert. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in Euro angelegt oder gegenüber dem Euro abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds		Portfoliozusammensetzung
Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend	Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
ISIN-Code	DK0016262215	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	24. Juli 2000	
Funktionale Währung	Euro (EUR)	
Benchmark	Basis für die Berechnung der Benchmark (gegenüber dem EUR abgesichert) <ul style="list-style-type: none"> • 80% MSCI AC World, einschliesslich Nettodividenden • 10% JP Morgan Hedged ECU Unit Government Bond Index Global • 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified • 2,5% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index • 2,5% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index 	
Risikoindikator	5	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Mischfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Als Anleger muss man darauf aufmerksam sein, dass Mischfonds von Faktoren beeinflusst werden, die sowohl die Aktien- als auch die Rentenfonds beeinflussen.

Besondere Risiken bei Mischfonds

Der Rentenmarkt

Es können am Rentenmarkt gewisse politische oder regulatorische Massnahmen getroffen werden, die den Wert der Anlagen des Fonds beeinflussen. Marktbezogene oder allgemeine wirtschaftliche Verhältnisse, hierunter die Zinsentwicklung, wirken sich ebenfalls auf den Wert der Anlagen aus.

Zinsrisiko

Das Zinsniveau variiert von Region zu Region und muss immer vor dem Hintergrund des Inflationsniveaus (u. a. m.) gesehen werden. Das Zinsniveau spielt eine grosse Rolle dafür, wie attraktiv Anlagen in z. B. Anleihen sind. Gleichzeitig können Änderungen im Zinsniveau zu Kursrückgängen oder Kursanstiegen führen. Ein steigendes Zinsniveau kann Kursrückgänge bedeuten. Der Begriff der Duration bezeichnet u. a. das Kursrisiko bei den Anleihen, in denen wir anlegen. Je kürzer die Duration, umso stabiler sind die Kurse der Anleihen bei Zinsänderungen.

Kreditrisiko

Die verschiedenen Anleihetypen – Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Anleihen der Emerging Markets-Länder, Unternehmensanleihen usw. – sind mit einem Kreditrisiko verbunden. Beim Kreditrisiko geht es darum, ob der Emittent seinen Verbindlichkeiten nachkommen kann. Beim Anlegen in von Unternehmen begebenen Anleihen kann es ein erhöhtes Risiko dafür geben, dass das Rating des Emittenten herabgestuft wird und/oder dass er seinen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Der Kredit-spread/Zinsspread drückt den Zinsunterschied zwischen traditionellen Staatsanleihen und anderen Arten von in derselben Währung und mit derselben Laufzeit begebenen Anleihen aus. Der Creditspread

zeigt die Prämie, die man als Anleger dafür bekommt, dass man ein Kreditrisiko eingeht.

Schwankungen am Aktienmarkt

Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können von politischer Instabilität, relativ unsicheren Finanzmärkten, einer relativ unsicheren wirtschaftlichen Entwicklung sowie von Aktien- und Rentenmärkten, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein instabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist in mehreren dieser Länder ein bekanntes Phänomen. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen der Emerging Markets-Länder unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies kurzfristig tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwickeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds unterliegt daher dem Einfluss von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf viele Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte 2014 eine Rendite von 6,85 %, was 1,53 Prozentpunkte niedriger als die Rendite der Benchmark ist. Die Rendite entspricht in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, den Erwartungen.

Auch wenn das Jahr 2014 mit einer erheblichen Korrektur an den Aktienmärkten Ende Januar einen etwas schwierigen Start hatte, wurden sowohl im ersten als auch im zweiten Halbjahr ansehnliche Renditen für die Aktienanleger erzielt. Das zweite Halbjahr 2014 war von zunehmender Unruhe gekennzeichnet, und es kam im Oktober mit Rückgängen um mehr als 10 % zu Korrekturen. Der Markt erholte sich jedoch wieder, und zu Beginn von 2015 liegt er wieder nahe der höchsten Niveaus des Jahres.

EUR-Anleger können auch mit den Anlagen zufrieden sein, die vom steigenden Dollar profitiert haben, denn die amerikanische Währung hat sich im Laufe von 2014 somit um mehr als 13 % gestärkt.

Wenn man die Entwicklung der Regionen weltweit betrachtet, gibt es jedoch sehr grosse Unterschiede. Unter den grossen Volkswirtschaften war die Tendenz in den USA und teilweise in Japan sehr gut, während Europa zum Ende des Jahres niedrige Renditen verzeichnen musste. Dänemark ist jedoch mit einer Gesamtjahresrendite von mehr als 20 % eine Ausnahme. Bei den Aktienmärkten der Emerging Markets-Länder gab es sehr grosse Unterschiede. Beispielsweise erzielte Indien Renditen von mehr als 30 %, während Russland drastische Kursfälle verzeichnen musste.

Die Zinsen sind im Laufe von 2014 beträchtlich gesunken. Dies war völlig entgegen den Erwartungen, die zu Beginn des Jahres geherrscht hatten.

Wenn man die Entwicklung der Volkswirtschaften weltweit betrachtet, wird diese von der Entwicklung an den Finanzmärkten sehr deutlich widerspiegelt. Die amerikanische Wirtschaft verzeichnete nach einem sehr schwachen ersten Quartal im Laufe von 2014 gute Wachstumsraten und war eine entscheidende Ursache dafür, dass sich die Weltwirtschaft trotz allem positiv entwickelt hat. Europa war die grosse negative Überraschung, denn mehrere Länder gerieten im Laufe des Jahres in eine Rezession. In Japan wurde im April eine Mehrwertsteuererhöhung durchgeführt, die die Kauflust der Japaner dämpfte.

Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft liegt bei etwas mehr als 7 %, zeigt jedoch eine rückläufige Tendenz, die hauptsächlich auf den anhaltend schwachen Immobilienmarkt zurückzuführen ist.

Die Entwicklung der Volkswirtschaften hat dazu geführt, dass die Zentralbanken im Jahr 2014 sehr verschiedene Tagesordnungen setzten. Die amerikanische Zentralbank (Fed) reduzierte fortlaufend die Ankäufe amerikanischer Staatsanleihen und stellte das Programm im Anschluss an ihre Sitzung im Oktober ein. Es wird nun erwartet, dass die Fed die Zinsen im Sommer 2015 anheben wird. Im Gegensatz dazu hat die Europäische Zentralbank (EZB) angekündigt, dass man versuchen werde, die Bilanz um 50 % auf EUR 3.000 Mrd. zu erweitern. Dies soll u. a. durch den Ankauf von Unternehmensanleihen und neue Kredittranchen für die Banken in der Eurozone erreicht werden. In Japan hat man in Verbindung mit der Abbremsung der japanischen Wirtschaft im Zuge der Mehrwertsteuererhöhung im Frühjahr zusätzliche geldpolitische Anreize angekündigt.

Was geopolitische Ereignisse betrifft, war insbesondere das zweite Halbjahr ereignisreich.

Die Krise zwischen der Ukraine und Russland war auch weiterhin ein wichtiges Thema an den Finanzmärkten, und die von den westlichen Ländern gegen Russland verhängten Sanktionen führten an den Emerging Markets zu wesentlicher Unruhe. Diese Unruhe wurde zusätzlich vom drastischen Fall des Ölpreises im Laufe des Jahres (-50 %) genährt, denn viele Emerging Markets-Länder waren davon stark betroffen.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete

Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von positiven Renditen bei sowohl Aktien als auch Anleihen aus.

Wir erwarten, dass eine Reihe von Wachstumsinitiativen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine zunehmende Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Bei einem sehr niedrigen Zinsniveau und der Aussicht auf Zinsanstiege haben wir deshalb für 2015 die Erwartung negativer Renditen bei traditionellen Staatsanleihen, da die laufende Zinsrendite den Kursverlust aufgrund von Zinsanstiegen nicht ausgleichen kann. Für Hypothekenanleihen, die im Verhältnis zu Staatsanleihen mit einer Prämie gehandelt werden, erwarten wir eine leicht höhere und positive Rendite. Angesichts des sehr niedrigen Zinsniveaus besteht jedoch auch bei Hypothekenanleihen ein nicht unerhebliches Risiko für negative Renditen.

Wir erwarten bei Emerging Markets-Anleihen für 2015 positive Renditen, jedoch bei grosser Unsicherheit u. a. als eine Folge des Risikos für eine Abfärbung von steigenden amerikanischen Zinsen. Die Emerging Markets werden von den niedrigeren Rohstoffpreisen und der Aussicht auf ein Niedrigwachstum in den kommenden Jahren beeinträchtigt werden.

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer moderat positiven Rendite für Unternehmensanleihen aus. Die Konkursrate wird vermutlich niedrig bleiben, hauptsächlich als eine Konsequenz dessen, dass die Unternehmen die niedrigen Zins- und Spreadniveaus rechtzeitig für die Refinanzierung von Krediten mit Laufzeit bis 2015 genutzt haben. Der sinkende Ölpreis kann jedoch 2015 eine Reihe von Öl produzierenden Unternehmen mit hohem Leverage zur Restrukturierung ihrer Schulden drängen, was die Volatilität für die gesamte Anlageklasse erhöhen kann.

Jyske Invest Aggressive Strategy

Anlagebereich und –profil

Der Jyske Invest Aggressive Strategy legt vorzugsweise in einem Portfolio aus globalen Aktien an. Die Unternehmen verteilen sich auf verschiedene Regionen, Länder und Sektoren. Das Portfolio besteht typischerweise aus 30 - 50 Unternehmen. Die Mittel des Fonds werden auch in Aktien der Emerging Markets investiert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten und in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016262488 DK0060005924
Börsennotiert	Nein
Auflegung	24. Juli 2000
Funktionale Währung	Euro (EUR)
Benchmark	MSCI AC World Index, einschliesslich Nettodividenden
Risikoindikator	5
Risikokategorie	Gelb

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögensstreuung“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Kennzahlen

Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Jahresbericht über Anlagemärkte, Risikobeschreibung und Risikofaktoren gelesen werden, um ein vollständiges Bild von der Entwicklung im Fonds zu geben. Die Bewertung der mit diesem Fonds verbundenen Risiken durch die Geschäftsführung ist unten angeführt. Für weitere Informationen über die mit einer Anlage in diesem Fonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den aktuellen Verkaufsprospekt, den Sie unter jyskeinvest.com herunterladen können.

Risikoprofil

Dem Anleger muss bekannt sein, dass das Anlegen in einem Fonds der Investmentgesellschaft Jyske Invest International immer ein emittentenspezifisches, liquiditätsbezogenes und ein Kontrahentenrisiko sowie Risiken in Verbindung mit den Anlageentscheidungen und dem Betrieb der Investmentgesellschaft in sich birgt.

Die allgemeinen Risikofaktoren sind im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Bericht der Geschäftsführung näher beschrieben.

Beim Anlegen in diesem spezifischen Fonds müssen Anleger jedoch in besonderem Masse auf Folgendes aufmerksam sein:

- Besondere Risiken bei Aktienfonds
- Besondere Risiken an den Emerging Markets
- Währungsrisiko
- Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Alle genannten Risiken können sich auf den Wert der Anlagen auswirken. Die Faktoren sind im Folgenden näher beschrieben.

Besondere Risiken bei Aktienfonds

Schwankungen am Aktienmarkt
Aktienmärkte können grossen Schwankungen unterliegen und damit auch grosse Rückgänge verzeichnen. Schwankungen können u. a. eine Reaktion auf unternehmensspezifische, politische und regulatorische Verhältnisse sein. Sie können auch eine Folge von sektoralen, regionalen, lokalen oder allgemeinen marktbezogenen und wirtschaftlichen Verhältnissen sein.

Risikobereites Kapital

Als Folge der Möglichkeiten der Unternehmen, risikobereites Kapital für beispielsweise die Entwicklung neuer Produkte zu beschaffen, kann die Rendite grossen Schwankungen unterliegen. Der Fonds kann in Unternehmen anlegen, die ganz oder teilweise mit neuen Technologien arbeiten, deren Verbreitung in Bezug auf kommerzielle und zeitliche Aspekte nur schwer einzuschätzen ist.

Besondere Risiken an den Emerging Markets

Der Begriff „Emerging Markets“ umfasst fast alle Länder in Lateinamerika, Asien (mit Ausnahme von Japan, Hongkong und Singapur), Osteuropa und Afrika. Anlagen an den Emerging Markets sind mit besonderen Risiken verbunden, die an den etablierten Märkten nicht vorkommen. Diese besonderen Risiken gelten auch, wenn der Emittent eines Instrumentes seine Geschäftsstelle in einem solchen Land hat, oder wenn er den grössten Teil seines Unternehmens von einem solchen Land aus betreibt. Anlagen in Instrumenten von Emittenten in den Emerging Markets-Ländern sind daher eher spekulativen Charakters und sollten nur von Personen vorgenommen werden, denen diese Risiken bekannt sind.

Diese Länder können durch politische Instabilität, relativ unsichere Finanzmärkte, eine relativ unsichere wirtschaftliche Entwicklung sowie Aktien- und Rentenmärkte, die sich erst in der Entwicklungsphase befinden, gekennzeichnet sein. Ein unstabiles politisches System stellt ein erhöhtes Risiko für plötzliche und grundlegende wirtschaftliche und politische Umwälzungen dar. Korruption ist ein bekanntes Phänomen in mehreren dieser Länder. Für Anleger kann das beispielsweise dazu führen, dass Aktiva verstaatlicht werden, dass die Verfügung über Aktiva begrenzt wird, oder dass staatliche Überwachungs- und Kontrollmechanismen eingeführt werden.

Währungen, Aktien und Anleihen aus den Emerging Markets unterliegen oft grossen und unvorhergesehenen Schwankungen. Einige Länder haben entweder schon Restriktionen bei der Überführung von Währungen ins Ausland und beim Handel mit Aktien und Anleihen eingeführt – oder können dies innerhalb einer kurzen Frist tun.

Die Liquidität an den Emerging Markets kann sich als Folge wirtschaftlicher oder politischer Änderungen oder etwaiger Naturkatastrophen rückläufig entwi-

ckeln. Die Auswirkungen können auch längerfristigen Charakters sein.

An einer Reihe von Emerging Markets besteht ein erhöhtes regulatorisches und rechtliches Risiko. Eine mangelhafte Aufsicht mit den Finanzmärkten kann bewirken, dass juristische Ansprüche nicht - oder nur schwer - geltend gemacht werden können. Zudem kann auf Grund mangelnder Rechtspraxis grosse Rechtsunsicherheit bestehen.

An einigen der Emerging Markets ist die Qualität der zentralen Clearing- und Settlementssysteme mangelhaft. Das kann zu Fehlern bei der Abwicklung sowie zu Verspätungen bei der Lieferung und Erfüllung von Handelsgeschäften führen.

Währungsrisiko

Bei Anlagen in ausländischen Wertpapieren gibt es eine Exponierung gegenüber Währungen, die im Verhältnis zur funktionalen Währung des Fonds grösseren oder kleineren Schwankungen unterliegen können. Der Kurs des einzelnen Fonds wird daher von Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der funktionalen Währung des Fonds beeinflusst werden.

Exponierung gegenüber mehreren Ländern

Bei Anlagen an mehreren wohlorganisierten und hochentwickelten ausländischen Märkten ist das Risiko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei einer Anlage in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Trotz der Tatsache, dass die Anlagen auf typisch 30-50 verschiedene Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Entwicklung 2014

Der Fonds erzielte 2014 eine Rendite von 16,71%, was 1,90 Prozentpunkte niedriger als die Rendite der Benchmark ist. Die Rendite ist in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2014 ausgegangen waren, besser als erwartet. Dem gegenüber war die Rendite im Verhältnis zur Benchmark nicht zufriedenstellend. Aufgrund unserer Aktienwahl in den Sektoren Finanz und Industrie schnitten wir schlechter als der Markt ab.

Das Jahr begann an den Aktienmärkten weltweit mit grosser Vorsicht. Allmählich kam es aber zu steigenden Kursen im Laufe des Frühjahrs und des Sommers. Das zweite Halbjahr hingegen war von Unruhe geprägt, die im Zuge der dramatischen Entwicklung des Ölpreises zunahm. Deutliche Kursfälle im August, Oktober und Dezember wurden jedoch von entsprechend grossen Kursanstiegen abgelöst. Den Schwankungen zum Trotz und dank des Anstiegs des amerikanischen Dollar um 13 % im zweiten Halbjahr endete das Jahr 2014 deshalb mit einem ansehnlichen Ergebnis.

Zu Beginn des Jahres waren wir von einer negativen Nachrichtenflut über unsere Finanzaktien betroffen. Diese war die wesentliche Ursache dafür, dass wir 2014 schlechter als die Benchmark abschnitten. Die Sberbank war von den Unruhen in der Ukraine betroffen, die Sumitomo Mitsui Financial Group litt unter der Abwesenheit von Fortschritten durch die Abenomics, BNP musste ein von den amerikanischen Behörden verhängtes Bussgeld in Höhe von 9 Mrd. USD hinnehmen und Aberdeen Asset Management war davon beeinträchtigt, dass die Fonds enttäuschende Renditen verzeichnen mussten und die Emerging Markets geringeren Zuspruch fanden.

Die Verluste bei diesen vier Finanzaktien wurde jedoch zum Teil von ansehnlichen Kursanstiegen bei einer Reihe von anderen Aktien des Fonds ausgeglichen. Spitzenreiter des Jahres waren der dänische Schmuckhersteller Pandora und die amerikanische Krankenhauskette HCA, die beide um etwa 75 % anstiegen. Eine der wenigen Gemeinsamkeiten der beiden Unternehmen waren wiederholt gute Quartalsbilanzen, die einen starken zugrunde liegenden Aufwind in den beiden Geschäften bestätigten. Auch das indische Unternehmen Tata Motors, das wir im Frühjahr gekauft hatten, gehörte mit einem in etwa entsprechenden Kursanstieg zu dieser Kategorie. Tata Motors ist vor allem Eigentümer des britischen Unternehmens Jaguar Land Rover, der einen deutlichen Anstieg der Verkaufszahlen u. a. in China verzeichnen konnte.

Der Ölpreis zog im zweiten Halbjahr grosse Aufmerksamkeit auf sich und führte zu Verschiebungen am Aktienmarkt. Die Kombination aus einem Überangebot an Öl sowie der Beunruhigung über die rückläufige Nachfrage in vor allem Europa und Asien bildete den Hintergrund für den Rückgang des Ölpreises, der sich im zweiten Halbjahr fast ununterbrochen fortsetzte und mit einer Halbierung des Ölpreises endete. Der Preisfall wirkte sich negativ auf unsere Ölakten aus,

die insgesamt im Vergleich mit dem Sektor jedoch vernünftig abschnitten. Der Effekt war jedoch auch im Industriesektor zu merken, wo das Unternehmen Chicago Bridge & Iron, der u. a. viele Ölunternehmen als Kunden hat, 2014 stark in Mitleidenschaft gezogen wurde.

Besondere Risiken – hierunter z. B. geschäftliche und finanzielle Risiken

Da die Mittel des Fonds an internationalen Märkten angelegt werden, hat der Fonds ein geschäftliches Risiko, das mit der Entwicklung an diesen Märkten verbunden ist.

Da der Fonds typisch nur in 30-50 Unternehmen investiert, ist die unternehmensspezifische Abhängigkeit gross, und die Entwicklung der einzelnen Aktien hat deshalb grossen Einfluss auf die gesamte Rendite.

In den Abschnitten des Jahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte für das Jahr 2014“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Renditeerwartungen für 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer positiven Rendite für den Fonds aus. Wir sind der Ansicht, dass die Wachstumsinitiativen von einer Reihe von Regierungen, eine lockere Geldpolitik und der positive Effekt der niedrigeren Ölpreise im Laufe von 2015 zu steigenden Erträgen und steigenden Aktienkursen führen werden. Es gibt jedoch zahlreiche Fallgruben, weshalb wir eine hohe Volatilität (Schwankungen) an den Aktienmärkten voraussehen, wodurch die Erwartungen mit grosser Unsicherheit verbunden sind.

Wir stehen an der Schwelle zu 2015, und das hinter uns liegende Jahr endete mit Turbulenzen. Diese haben das Potenzial, sich auch im neuen Jahr fortzusetzen. Vor allem der erhebliche Fall des Ölpreises war für das Jahr 2014 kennzeichnend. Wir erwarten, dass den Implikationen der geänderten Ölpreise im kommenden Jahr grosse Bedeutung zukommen wird. Was die Unternehmen betrifft, hat der Ölpreis das Potenzial, die Erträge stark nach oben oder unten zu drücken, abhängig davon, ob das Öl Inputkosten oder eine Ertragsquelle darstellt.

Ein anderes Thema, das vermutlich auch 2015 eine Rolle spielen wird, sind Unsicherheit hinsichtlich des Wachstums sowie Wachstumsdivergenzen. Die Be-

sorgnis wegen des Wachstums geht mit dem Interesse für die Navigationsfähigkeit der Zentralbanken einher. Für die Zentralbanken ist es schwierig, die realen Konsequenzen des Ölpreisfalls, des Wachstumsrückgangs in China sowie des starken Wachstums in den USA und des verhältnismässig schwachen Wachstums in Europa abzuschätzen. Wir gehen davon aus, dass geldpolitische Initiativen die Erträge der Unternehmen unterstützen werden.

Die Reaktionsmuster der Zentralbanken werden daher eine grosse Bedeutung für die Unternehmen haben – hinzu kommen die starken Währungsschwankungen, die die Wettbewerbsfähigkeit umverteilen. Bei den Unternehmen werden wir hinsichtlich der Erträge wahrscheinlich grössere Abweichungen als gewöhnlich sehen. Als eine Folge dessen sind die Anleger mit einem Aktienmarkt konfrontiert, an dem die Unsi-

cherheit eine grössere Sorgfalt gebietet. Unserer Erwartung nach wird die Aktienausswahl einen grossen Einfluss auf die Rendite für 2015 haben.

Die Ertragserwartungen wurden im zweiten Halbjahr 2014 fortlaufend herabgestuft. Daraus ergibt sich für die globalen Aktienmärkte eine marginal höhere Preisfestsetzung als zu Beginn des Jahres. Wir erwarten, dass sich die Herabstufungen wegen der vielen Unsicherheiten auf kurze Sicht fortsetzen werden. Gleichzeitig gehen wir davon aus, dass ein niedrigerer Ölpreis den Grossteil der Unternehmen begünstigen wird. Manche Unternehmen merken diesen Effekt direkt, da das Öl Inputkosten darstellt. Andere Unternehmen verzeichnen einen indirekten Effekt, z. B. indem die Verbraucher einen grösseren Verfügungsbetrag haben.

Vermerk der Geschäftsführung

Der Verwaltungsrat und der Vorstand haben am heutigen Tag den Jahresbericht für 2014 für die 33 Fonds der Investeringsforeningen Jyske Invest International behandelt und genehmigt.

Der Jahresbericht wurde gemäss dem dänischen Gesetz über Investmentgesellschaften u. a. m. (*Lov om investeringsforeninger m.v.*) sowie gemäss eventuellen Forderungen der Satzung oder von Vereinbarungen vorgelegt.

Die Jahresberichte der einzelnen Fonds vermitteln ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiva und Passiva der einzelnen Fonds, ihrer finanziellen Lage sowie ihres Ergebnisses.

Gleichzeitig sind wir der Auffassung, dass der Bericht der Geschäftsführung und die Berichte für die einzelnen Fonds eine den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung der Entwicklung der Aktivitäten und der wirtschaftlichen Verhältnisse der Investmentgesellschaft und der Fonds sowie Beschreibungen der wesentlichsten Risiken und Unsicherheitsfaktoren, von denen die Investmentgesellschaft bzw. die Fonds beeinflusst werden können, beinhalten.

Der Jahresbericht wird der Anteilhaberversammlung zur Feststellung vorgelegt.

Silkeborg, den 24. Februar 2015

Verwaltungsrat

Prof. Dr. Svend Hylleberg
Vorsitzender

Prof. Hans Frimor
Zweiter Vorsitzender

Steen Konradsen

Soli Preuthun

Vorstand

Jyske Invest Fund Management A/S

Hans Jørgen Larsen
Managing Director

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

An die Anteilinhaber der Investeringsforeningen Jyske Invest International

Bestätigungsvermerk, Jahresbilanzen

Wir haben die Jahresbilanzen für die einzelnen Fonds der Investeringsforeningen Jyske Invest International für das Geschäftsjahr 1. Januar - 31. Dezember 2014 geprüft. Die Jahresbilanzen für die einzelnen Fonds umfassen die gemeinsamen Anmerkungen sowie die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz und die Anmerkungen der einzelnen Fonds. Die Jahresberichte für die einzelnen Fonds werden gemäss dem dänischen Gesetz über Investmentgesellschaften u. a. m. (*Lov om investeringsforeninger m.v.*) sowie gemäss den eventuellen Forderungen der Satzung oder von Vereinbarungen vorgelegt.

Verantwortung der Geschäftsführung für die Jahresbilanzen

Die Geschäftsführung trägt die Verantwortung für die Aufstellung der Jahresberichte für die einzelnen Fonds, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Investmentgesellschaften (*Lov om investeringsforeninger m.v.*) sowie mit eventuellen Forderungen der Satzung oder von Vereinbarungen vermittelt. Die Geschäftsführung trägt ferner die Verantwortung für die interne Kontrolle, die nach Ansicht der Geschäftsführung bei der Erstellung der Jahresbilanzen für die einzelnen Fonds ohne wesentliche Fehlaussagen notwendig ist, ungeachtet ob diese durch Täuschung oder Fehler entstanden sind.

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung besteht darin, auf der Grundlage unserer Prüfung eine Schlussfolgerung zu den Jahresbilanzen der einzelnen Fonds auszudrücken. Wir haben die Prüfung in Übereinstimmung mit internationalen Prüfungsstandards und weiteren Anforderungen der einschlägigen dänischen Gesetzgebung durchgeführt. Das erfordert, dass wir ethische Forderungen einhalten und dass wir die Prüfung planen und durchführen, so dass die Jahresbilanzen der einzelnen Fonds keine wesentlichen Fehlaussagen enthalten.

Eine Prüfung umfasst die Ausführung von Prüfungshandlungen zur Erzielung von Prüfungsbelegen für die in den Jahresbilanzen der einzelnen Fonds angegebenen Beträge und Auskünfte. Die gewählten Prüfungshandlungen hängen von der Einschätzung des Wirtschaftsprüfers ab. Dazu gehört die Beurteilung des Risikos für wesentliche Fehlaussagen in den Jahresbilanzen der einzelnen Fonds, ungeachtet dessen, ob die Fehlaussagen durch Täuschung oder Fehler entstanden sind. Bei der Risikobeurteilung erwägt der Wirtschaftsprüfer relevante interne Kontrollen für die Erstellung von Jahresbilanzen für die einzelnen Fonds, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln. Das Ziel ist es, Prüfungshandlungen zu gestalten, die den Umständen entsprechend angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, eine Schlussfolgerung zur Effizienz der internen Kontrollen der Investmentgesellschaft auszudrücken. Eine Prüfung umfasst zudem eine Stellungnahme dazu, ob die von der Geschäftsführung angewandten Bilanzierungsgrundsätze angemessen sind, ob die von der Geschäftsführung ausgeübten Bilanzschätzungen angemessen sind, sowie eine Beurteilung der Gesamtdarstellung der Jahresbilanzen.

Wir sind der Auffassung, dass die erzielten Prüfungsbelege eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Schlussfolgerung bilden.

Die Prüfung hat keinen Anlass zu Vorbehalten gegeben.

Schlussfolgerung

Nach unserer Überzeugung vermitteln die Jahresbilanzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiva, Passiva und der finanziellen Lage der einzelnen Fonds zum 31. Dezember 2014 sowie des Ergebnisses aus den Tätigkeiten der einzelnen Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. Januar - 31. Dezember 2014 gemäss dem dänischen Gesetz über Investmentgesellschaften u. a. m. (*Lov om investeringsforeninger m.v.*) sowie gemäss eventueller Forderungen der Satzung oder von Vereinbarungen.

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

Aussage zum Bericht der Geschäftsführung

Wir haben gemäss dem dänischen Gesetz über Investmentgesellschaften u. a. m. (*Lov om investeringsforeninger mv.*) sowie gemäss eventueller Forderungen der Satzung oder von Vereinbarungen den Bericht der Geschäftsführung sowie die Berichte für die einzelnen Fonds durchgelesen. Wir haben keine weiteren Handlungen ausser der durchgeführten Prüfung der Jahresberichte für die einzelnen Fonds vorgenommen.

Vor diesem Hintergrund sind wir der Überzeugung, dass die Auskünfte im Bericht der Geschäftsführung und in den Berichten der Geschäftsführung für die einzelnen Fonds mit den Jahresbilanzen der einzelnen Fonds übereinstimmen.

Silkeborg, den 24. Februar 2015

BDO

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Per Kloborg

Staatlich autorisierter Revisor

Jyske Invest Danish Bonds

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 DKK	2013 1.000 DKK
Zinsen:		
1. Zinserträge	4.741	6.453
Zinsen insgesamt	4.741	6.453
Kursgewinne und -verluste:		
2. Anleihen	10.339	-6.387
Derivate	0	-2
Währungskonten	0	-4
Handelskosten	7	109
Kursgewinne und -verluste insgesamt	10.332	-6.502
Nettoeinnahmen insgesamt	15.073	-49
3. Verwaltungskosten (TER)	1.588	1.772
Ergebnis vor Steuern	13.485	-1.821
Nettoergebnis des Jahres	13.485	-1.821
Zur Verfügung	13.485	-1.821
Übertrag ins Vermögen	13.485	-1.821

Bilanz zum 31.12.

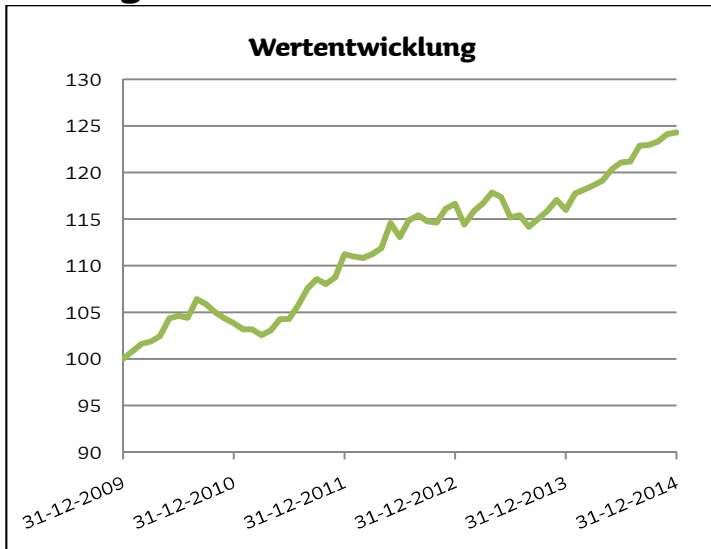
Anhang	2014 1.000 DKK	2013 1.000 DKK
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	21.705	2.385
Flüssige Mittel insgesamt	21.705	2.385
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	215.398	166.946
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	5.140	5.074
Anleihen insgesamt	220.538	172.020
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	1.769	1.823
Sonstige Forderungen insgesamt	1.769	1.823
AKTIVA INSGESAMT	244.012	176.228
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	219.839	175.117
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	24.173	1.111
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	24.173	1.111
PASSIVA INSGESAMT	244.012	176.228

Anhang

			2014 1.000 DKK	2013 1.000 DKK
1.	Zinserträge:			
	Guthaben bei der Depotbank		15	22
	Notierte Anleihen dänischer Emittenten		4.638	6.386
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		88	45
	Zinserträge insgesamt		4.741	6.453
2.	Kursgewinne und -verluste:			
	Anleihen:			
	Notierte Anleihen dänischer Emittenten		10.273	-6.462
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		66	75
	Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		10.339	-6.387
	Derivate:			
	Andere Verträge		0	-2
	Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		0	-2
	Währungskonten		0	-4
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		7	109
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		7	109
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		10.332	-6.502
			2014 1.000 DKK Fonds	2014 1.000 DKK Anteil an Gemeinkosten
			Direkte Kosten	Direkte Kosten
3.	Verwaltungskosten (TER):			
	Marketingkosten	891	0	1.050
	Gebühren an die Depotbank	31	0	31
	Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	198	0	141
	Sonstige Kosten	7	0	9
	Festes Verwaltungshonorar	461	0	541
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	1.588	0	1.772
	Verwaltungskosten insgesamt		1.588	1.772
			2014 in %	2013 in %
4.	Finanzinstrumente:			
	Börsennotierte Finanzinstrumente		100,32	98,23
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		-0,32	1,77
	Finanzinstrumente insgesamt		100,00	100,00
			2014 Anzahl der Anteile	2013 1.000 DKK Vermögens- wert
			1.000 DKK Vermögens- wert	Anzahl der Anteile
5.	Vermögen der Anteilinhaber:			
	Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	767.550	175.117	1.056.813
	Emissionen im Jahresverlauf	390.599	93.147	318.757
	Rücknahmen im Jahresverlauf	258.983	61.910	608.020
	Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		13.485	-1.821
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	899.166	219.839	767.550
				175.117

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von DKK 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

1,5 DGB 15-11-2023	9,85%
Festgeldkonto	9,55%
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	6,55%
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	5,94%
2% BRFKredit A/S 01.10.2029 (111E)	5,41%



- A Hypotheken-/Unternehmensanleihen **81,80%**
- B Staaten und internationale Institutionen **18,20%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (DKK 1.000)	3.939	12.325	12.784	-1.821	13.485
Anzahl der Anteile	619.218	1.123.971	1.056.813	767.550	899.166
Vermögen der Anteilinhaber (DKK 1.000)	126.463	245.870	242.463	175.117	219.839
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (DKK pro Anteil)	204,23	218,75	229,43	228,15	244,49
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	6,13	8,67	3,36	-1,81	6,23
- Fonds	3,83	7,11	4,88	-0,56	7,16
Verwaltungskosten (TER) (in %)					
Wertpapierumsatz zum Kurswert (DKK 1.000):					
- Kauf	71.024	210.793	302.860	313.722	272.017
- Verkauf	59.412	98.531	312.572	372.167	233.838
- Insgesamt	130.436	309.324	615.432	685.889	505.855
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,34	0,49	0,77	0,95	0,86
Handelskosten des laufenden Geschäfts (DKK 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	38	101	154	109	7
- Handelskosten in % des Vermögens	0,03	0,06	0,06	0,05	0,00
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,39	0,91	1,14	0,86	1,13
- Fonds	0,05	0,54	0,90	0,94	1,23
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	3,66	3,82	4,03	3,58	3,51
- Fonds	3,40	3,57	3,46	2,78	2,53
Tracking Error (in %)**					
				1,25	1,05

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Swedish Bonds

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 SEK	2013 1.000 SEK
Zinsen:		
1. Zinserträge	1.613	2.493
Zinsen insgesamt	1.613	2.493
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	3.984	-4.067
Währungskonten	1	0
Handelskosten	13	42
Kursgewinne und -verluste insgesamt	3.972	-4.109
Nettoeinnahmen insgesamt	5.585	-1.616
3. Verwaltungskosten (TER)	333	461
Ergebnis vor Steuern	5.252	-2.077
Nettoergebnis des Jahres	5.252	-2.077
Zur Verfügung	5.252	-2.077
Übertrag ins Vermögen	5.252	-2.077

Bilanz zum 31.12.

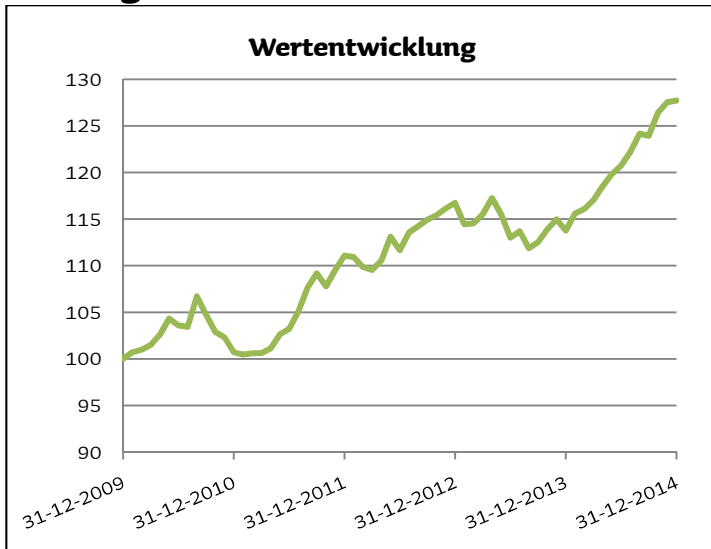
Anhang	2014 1.000 SEK	2013 1.000 SEK
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	72	490
Flüssige Mittel insgesamt	72	490
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	43.938	45.793
Anleihen insgesamt	43.938	45.793
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	653	839
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	13	0
Sonstige Forderungen insgesamt	666	839
AKTIVA INSGESAMT	44.676	47.122
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	44.676	46.926
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	196
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	196
PASSIVA INSGESAMT	44.676	47.122

Anhang

			2014 1.000 SEK	2013 1.000 SEK
1.	Zinserträge:			
	Guthaben bei der Depotbank		1	4
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		1.612	2.489
	Zinserträge insgesamt		1.613	2.493
2.	Kursgewinne und -verluste:			
	Anleihen:			
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		3.984	-4.067
	Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		3.984	-4.067
	Währungskonten		1	0
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		13	42
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		13	42
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		3.972	-4.109
		2014 1.000 SEK Fonds	2014 1.000 SEK Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 SEK Fonds Direkte Kosten
		Direkte Kosten	Gemeinkosten	Anteil an Gemeinkosten
3.	Verwaltungskosten (TER):			
	Marketingkosten	204	0	285
	Gebühren an die Depotbank	24	0	32
	Sonstige Kosten	1	0	1
	Festes Verwaltungshonorar	104	0	143
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	333	0	461
	Verwaltungskosten insgesamt		333	461
			2014 in %	2013 in %
4.	Finanzinstrumente:			
	Börsennotierte Finanzinstrumente		98,35	97,59
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		1,65	2,41
	Finanzinstrumente insgesamt		100,00	100,00
		2014	2014 1.000 SEK	2013
		Anzahl der Anteile	Vermögens- wert	Anzahl der Anteile
5.	Vermögen der Anteilinhaber:			
	Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	170.995	46.926	296.985
	Emissionen im Jahresverlauf	8.042	2.373	6.800
	Rücknahmen im Jahresverlauf	34.040	9.875	132.790
	Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		5.252	36.531
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	144.997	44.676	170.995
				46.926

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von SEK 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

5,7% Swedbank Hypotek AB 12.05.2020	23,00%
3,25% Nordea Hypotek AB 17.06.2020	22,94%
5% European Investment Bank 01.12.2020	11,17%
1,5% Sweden Government Bond 13.11.2023	10,22%
2,5% Stadshypotek AB 18.09.2019	9,72%



- A Hypotheken-/Unternehmensanleihen **57,10%**
- B Staaten und internationale Institutionen **42,90%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (SEK 1.000)	705	7.740	4.177	-2.077	5.252
Anzahl der Anteile	331.899	327.292	296.985	170.995	144.997
Vermögen der Anteilinhaber (SEK 1.000)	80.635	87.701	83.647	46.926	44.676
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (SEK pro Anteil)	242,95	267,96	281,66	274,43	308,12
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	2,95	13,39	1,51	-2,91	12,15
- Fonds	0,71	10,29	5,11	-2,57	12,28
Verwaltungskosten (TER) (in %)					
Wertpapierumsatz zum Kurswert (SEK 1.000):					
- Kauf	20.968	61.752	29.677	12.343	13.439
- Verkauf	26.877	62.201	33.786	42.507	19.278
- Insgesamt	47.845	123.953	63.463	54.850	32.717
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,11	0,54	0,18	0,10	0,21
Handelskosten des laufenden Geschäfts (SEK 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	27	71	35	42	13
- Handelskosten in % des Vermögens	0,03	0,09	0,04	0,07	0,03
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,24	0,77	0,89	0,37	1,05
- Fonds	-0,06	0,42	0,74	0,38	1,09
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	4,67	4,96	5,20	4,87	4,52
- Fonds	4,57	4,78	4,59	4,21	3,97
Tracking Error (in %)**					
				1,56	1,35

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest British Bonds

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 GBP	2013 1.000 GBP
Zinsen:		
1. Zinserträge	152	343
Zinsen insgesamt	152	343
Kursgewinne und -verluste:		
2. Anleihen	518	-642
Derivate	0	-10
Währungskonten	-1	2
Handelskosten	2	10
Kursgewinne und -verluste insgesamt	515	-660
Nettoeinnahmen insgesamt	667	-317
3. Verwaltungskosten (TER)	29	69
Ergebnis vor Steuern	638	-386
Nettoergebnis des Jahres	638	-386
Zur Verfügung	638	-386
Übertrag ins Vermögen	638	-386

Bilanz zum 31.12.

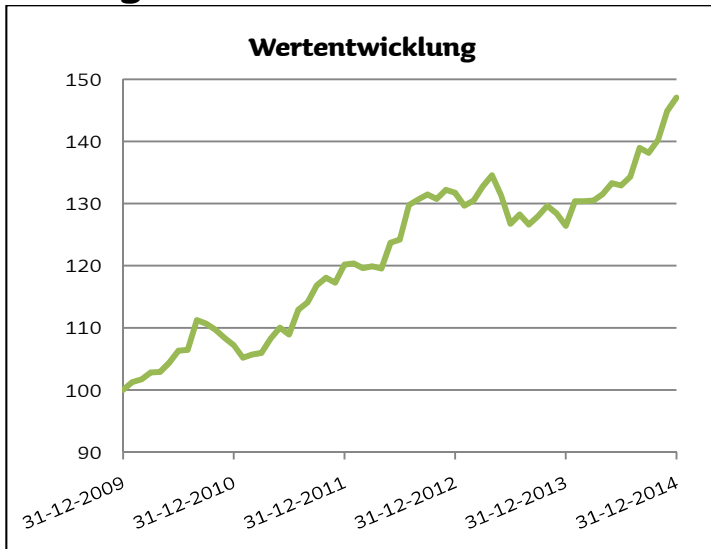
Anhang	2014 1.000 GBP	2013 1.000 GBP
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	122	53
Flüssige Mittel insgesamt	122	53
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	4.112	6.668
Anleihen insgesamt	4.112	6.668
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	111	196
Sonstige Forderungen insgesamt	111	196
AKTIVA INSGESAMT	4.345	6.917
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	4.345	6.917
PASSIVA INSGESAMT	4.345	6.917

Anhang

			2014 1.000 GBP	2013 1.000 GBP
1.	Zinserträge:			
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		152	343
	Zinserträge insgesamt		152	343
2.	Kursgewinne und -verluste:			
	Anleihen:			
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		518	-642
	Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		518	-642
	Derivate:			
	Zinstermingeschäfte/Futures		0	-10
	Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		0	-10
	Währungskonten		-1	2
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		2	10
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		2	10
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		515	-660
		2014 1.000 GBP Fonds	2014 1.000 GBP Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 GBP Fonds
		Direkte Kosten	Gemeinkosten	Direkte Kosten
3.	Verwaltungskosten (TER):			
	Marketingkosten	18	0	42
	Gebühren an die Depotbank	2	0	5
	Festes Verwaltungshonorar	9	0	22
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	29	0	69
	Verwaltungskosten insgesamt		29	69
			2014 in %	2013 in %
4.	Finanzinstrumente:			
	Börsennotierte Finanzinstrumente		94,64	96,40
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		5,36	3,60
	Finanzinstrumente insgesamt		100,00	100,00
		2014	2014 1.000 GBP Vermögens- wert	2013
		Anzahl der Anteile	Vermögens- wert	Anzahl der Anteile
5.	Vermögen der Anteilinhaber:			
	Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	23.149	6.917	28.194
	Emissionen im Jahresverlauf	2.655	848	16.269
	Rücknahmen im Jahresverlauf	13.304	4.058	21.314
	Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		638	-386
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	12.500	4.345	23.149
				6.917

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von GBP 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	15,57%
4,25% Barclays Bank PLC 12.01.2022	13,41%
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	13,22%
3,25% United Kingdom Gilt 22.01.2044	12,64%
1,75% United Kingdom Gilt 07.09.2022	11,11%



- A Hypotheken-/Unternehmensanleihen **62,20%**
- B Staaten und internationale Institutionen **35,00%**
- C Sonstige **2,80%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (GBP 1.000)	216	536	484	-386	638
Anzahl der Anteile	23.333	18.019	28.194	23.149	12.500
Vermögen der Anteilinhaber (GBP 1.000)	5.912	5.119	8.780	6.917	4.345
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (GBP pro Anteil)	253,38	284,11	311,41	298,82	347,60
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	7,49	16,84	2,62	-4,15	14,12
- Fonds	7,18	12,13	9,61	-4,04	16,33
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,88	0,81	0,71	0,73	0,77
Wertpapierumsatz zum Kurswert (GBP 1.000):					
- Kauf	2.875	2.708	7.345	7.914	814
- Verkauf	993	3.517	4.021	9.014	3.886
- Insgesamt	3.868	6.225	11.366	16.928	4.700
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,00	0,10	0,04	0,27	0,00
Handelskosten des laufenden Geschäfts (GBP 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	3	5	10	10	2
- Handelskosten in % des Vermögens	0,06	0,09	0,16	0,10	0,06
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,34	0,86	0,89	0,53	1,17
- Fonds	0,28	0,65	0,87	0,57	1,30
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	6,18	6,46	6,61	6,23	5,60
- Fonds	6,88	7,17	7,64	6,73	5,71
Tracking Error (in %)**					
				3,00	2,26

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Dollar Bonds

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
Zinsen:		
1. Zinserträge	376	671
Zinsen insgesamt	376	671
Kursgewinne und -verluste:		
2. Anleihen	244	-1.181
Derivate	0	-8
Währungskonten	-1	0
Handelskosten	6	18
Kursgewinne und -verluste insgesamt	237	-1.207
Nettoeinnahmen insgesamt	613	-536
3. Verwaltungskosten (TER)	70	137
Ergebnis vor Steuern	543	-673
Nettoergebnis des Jahres	543	-673
Zur Verfügung	543	-673
Übertrag ins Vermögen	543	-673

Bilanz zum 31.12.

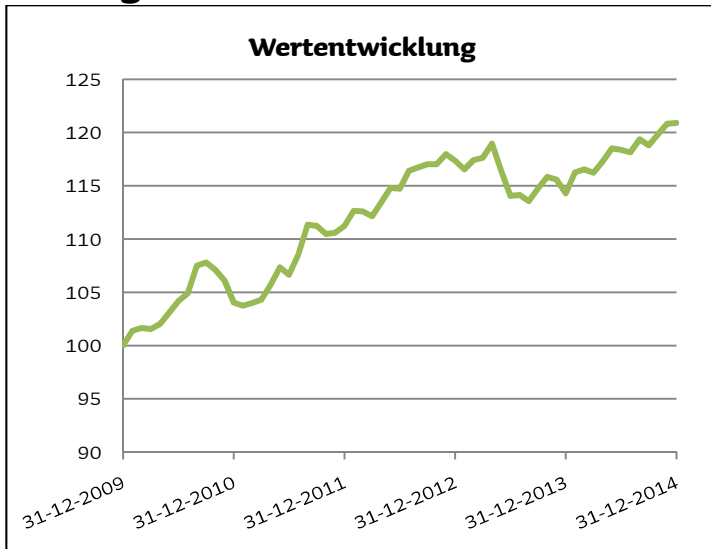
Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	68	156
Flüssige Mittel insgesamt	68	156
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	248	1.759
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	7.721	14.375
Anleihen insgesamt	7.969	16.134
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	89	214
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	132
Sonstige Forderungen insgesamt	89	346
AKTIVA INSGESAMT	8.126	16.636
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	8.126	16.636
PASSIVA INSGESAMT	8.126	16.636

Anhang

			2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
1.	Zinserträge:			
	Notierte Anleihen dänischer Emittenten		5	12
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		371	655
	Nicht-notierte Anleihen		0	4
	Zinserträge insgesamt		376	671
2.	Kursgewinne und -verluste:			
	Anleihen:			
	Notierte Anleihen dänischer Emittenten		13	-2
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		231	-1.158
	Nicht-notierte Anleihen		0	-21
	Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		244	-1.181
	Derivate:			
	Zinstermingeschäfte/Futures		0	-8
	Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		0	-8
	Währungskonten		-1	0
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		6	18
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		6	18
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		237	-1.207
		2014 1.000 USD Fonds Direkte Kosten	2014 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 USD Fonds Direkte Kosten
3.	Verwaltungskosten (TER):			2013 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten
	Marketingkosten	43	0	82
	Gebühren an die Depotbank	6	0	10
	Sonstige Kosten	0	0	1
	Festes Verwaltungshonorar	21	0	44
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	70	0	137
	Verwaltungskosten insgesamt		70	137
				2014 in %
4.	Finanzinstrumente:			2013 in %
	Börsennotierte Finanzinstrumente			98,07
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,93
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00
		2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 USD Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile
5.	Vermögen der Anteilinhaber:			2013 1.000 USD Vermögens- wert
	Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	76.966	16.636	63.042
	Emissionen im Jahresverlauf	7.689	1.715	57.524
	Rücknahmen im Jahresverlauf	49.114	10.768	43.600
	Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		543	9.483
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	35.541	8.126	16.636

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

2,625% ING Bank NV 05.12.2022	17,91%
6,25% United States Treasury Note/Bond 15.08.2023	13,09%
7,625% International Bank for Reconstruction & Development 19.01.2023	9,71%
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	8,45%
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	8,24%



- A Hypotheken-/Unternehmensanleihen **59,10%**
- B Staaten und internationale Institutionen **40,90%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (USD 1.000)	264	681	700	-673	543
Anzahl der Anteile	35.181	56.045	63.042	76.966	35.541
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	6.921	11.788	13.991	16.636	8.126
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	196,73	210,34	221,93	216,15	228,65
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	6,09	9,94	2,17	-3,38	6,08
- Fonds	4,03	6,91	5,51	-2,61	5,78
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,89	0,79	0,74	0,72	0,77
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	1.010	8.368	5.431	14.692	4.002
- Verkauf	1.980	5.439	1.600	10.793	12.410
- Insgesamt	2.990	13.807	7.031	25.485	16.412
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,00	0,38	0,00	0,07	0,18
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	2	9	6	18	6
- Handelskosten in % des Vermögens	0,03	0,10	0,05	0,09	0,06
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,53	0,84	0,74	0,28	1,0
- Fonds	0,06	0,31	0,46	0,34	0,99
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	5,13	5,23	5,13	4,29	3,57
- Fonds	4,61	4,69	5,41	4,28	3,49
Tracking Error (in %)**					
				1,67	1,15

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest European Bonds

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen:		
1. Zinserträge	247	580
Zinsen insgesamt	247	580
Kursgewinne und -verluste:		
2. Anleihen	945	-467
Derivate	0	-2
Währungskonten	-2	-4
Handelskosten	6	18
Kursgewinne und -verluste insgesamt	937	-491
Nettoeinnahmen insgesamt	1.184	89
3. Verwaltungskosten (TER)	58	123
Ergebnis vor Steuern	1.126	-34
Nettoergebnis des Jahres	1.126	-34
Zur Verfügung	1.126	-34
Übertrag ins Vermögen	1.126	-34

Bilanz zum 31.12.

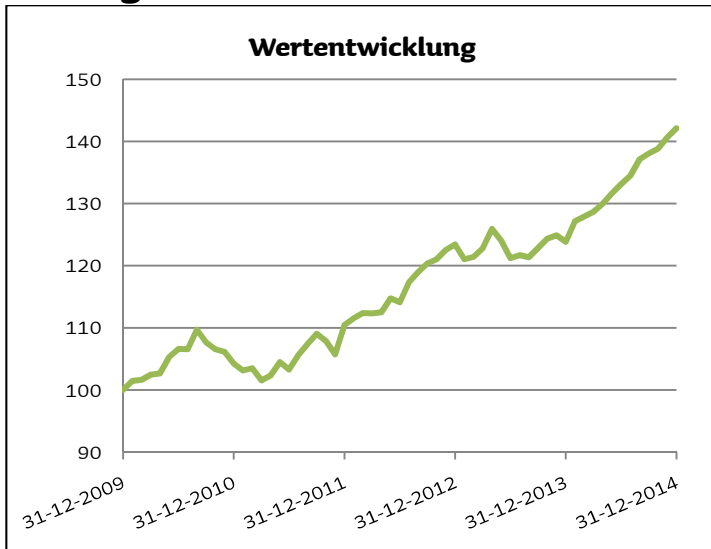
Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	235	125
Flüssige Mittel insgesamt	235	125
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	1.384	1.119
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	5.540	11.442
Anleihen insgesamt	6.924	12.561
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	153	238
Sonstige Forderungen insgesamt	153	238
AKTIVA INSGESAMT	7.312	12.924
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	7.104	12.856
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	208	68
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	208	68
PASSIVA INSGESAMT	7.312	12.924

Anhang

	2014 1.000 EUR		2013 1.000 EUR	
1. Zinserträge:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		27		29
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		220		551
Zinserträge insgesamt		247		580
2. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		129		5
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		816		-472
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		945		-467
Derivate:				
Zinstermingeschäfte/Futures		0		-2
Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		0		-2
Währungskonten		-2		-4
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		6		18
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		6		18
Kursgewinne und -verluste insgesamt		937		-491
	2014	2014	2013	2013
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
	Fonds	Anteil an	Fonds	Anteil an
	Direkte Kosten	Gemeinkosten	Direkte Kosten	Gemeinkosten
3. Verwaltungskosten (TER):				
Marketingkosten	36	0	74	0
Gebühren an die Depotbank	5	0	9	0
Sonstige Kosten	0	0	1	0
Festes Verwaltungshonorar	17	0	39	0
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	58	0	123	0
Verwaltungskosten insgesamt		58		123
			2014	2013
			in %	in %
4. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente			97,47	97,71
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			2,53	2,29
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
	2014	2014	2013	2013
	Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
5. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	319.533	12.856	368.295	14.767
Emissionen im Jahresverlauf	26.685	1.148	236.478	9.491
Rücknahmen im Jahresverlauf	192.360	8.026	285.240	11.368
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.126		-34
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	153.858	7.104	319.533	12.856

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

5,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2022	10,08%
2,375% ABN AMRO Bank NV 23.01.2024	9,88%
6% Lloyds Bank PLC 08.02.2029	7,87%
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	7,65%
1,75% Nykredit Realkredit A/S 28.01.2019 (JCB)	7,48%



- A EUR **64,70%**
- B GBP **17,00%**
- C Sonstige **12,50%**
- D SEK **5,80%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	794	786	1.368	-34	1.126
Anzahl der Anteile	527.299	403.336	368.295	319.533	153.858
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	17.858	14.472	14.767	12.856	7.104
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	33,87	35,88	40,10	40,23	46,17
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	4,52	7,19	9,35	0,18	15,05
- Fonds	4,24	5,95	11,75	0,34	14,76
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,90	0,82	0,75	0,73	0,77
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	13.021	4.056	7.373	21.271	5.593
- Verkauf	9.029	7.446	8.831	21.568	12.175
- Insgesamt	22.050	11.502	16.204	42.839	17.768
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,28	0,13	0,24	0,61	0,55
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	16	8	11	18	6
- Handelskosten in % des Vermögens	0,09	0,05	0,09	0,11	0,08
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,09	0,48	1,01	0,94	1,43
- Fonds	-0,31	0,09	0,74	0,91	1,37
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	3,85	4,39	4,44	4,44	4,53
- Fonds	3,71	4,59	4,95	4,42	4,03
Tracking Error (in %)**					
				1,56	1,15

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Favourite Bonds

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen:		
1. Zinserträge	1.037	1.312
Zinsen insgesamt	1.037	1.312
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	2.412	-1.930
Derivate	-1.321	476
Währungskonten	-3	11
Handelskosten	8	36
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.080	-1.479
Nettoeinnahmen insgesamt	2.117	-167
3. Verwaltungskosten (TER)	240	314
Ergebnis vor Steuern	1.877	-481
Nettoergebnis des Jahres	1.877	-481
Zur Verfügung	1.877	-481
Übertrag ins Vermögen	1.877	-481

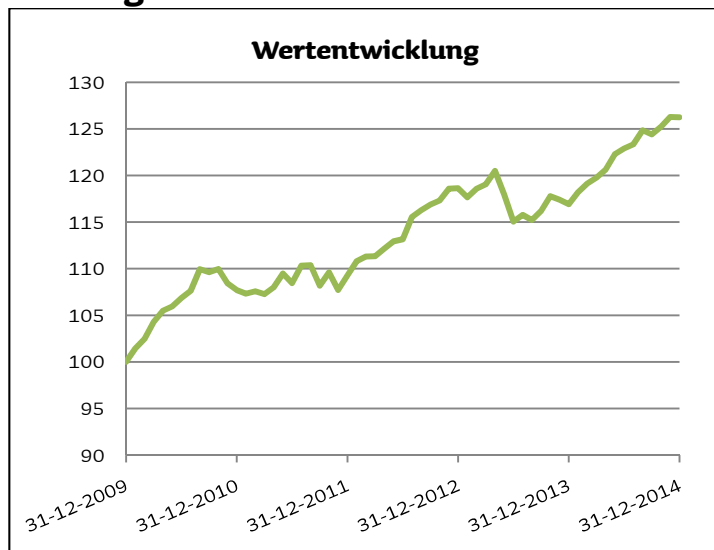
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	330	237
Flüssige Mittel insgesamt	330	237
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	3.056	1.583
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	19.288	23.693
Anleihen insgesamt	22.344	25.276
4. Derivate:		
Notierte Derivate	29	63
Nicht-notierte Derivate	13	306
Derivate insgesamt	42	369
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	376	437
Sonstige Forderungen insgesamt	376	437
AKTIVA INSGESAMT	23.092	26.319
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	22.618	26.152
4. Derivate:		
Notierte Derivate	33	41
Nicht-notierte Derivate	286	40
Derivate insgesamt	319	81
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	155	86
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	155	86
PASSIVA INSGESAMT	23.092	26.319

Anhang

	2014 1.000 EUR		2013 1.000 EUR	
1. Zinserträge:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		41		56
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		996		1.251
Nicht-notierte Anleihen		0		5
Zinserträge insgesamt		1.037		1.312
2. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		208		-55
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		2.204		-1.865
Nicht-notierte Anleihen		0		-10
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		2.412		-1.930
Derivate:				
Devisentermingeschäfte/Futures		-1.206		368
Zinstermingeschäfte/Futures		-115		108
Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		-1.321		476
Währungskonten		-3		11
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		8		36
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		8		36
Kursgewinne und -verluste insgesamt		1.080		-1.479
	2014 1.000 EUR Fonds Direkte Kosten	2014 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 EUR Fonds Direkte Kosten	2013 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten
3. Verwaltungskosten (TER):				
Vorstandsgehälter	0	1	0	2
Löhne und Gehälter für das Personal	0	24	0	32
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	2	0	4
Miete u. a. m.	0	1	0	2
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	1
IT-Kosten	0	14	0	21
Marketingkosten	121	10	163	11
Gebühren an die Depotbank	14	1	18	1
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	36	3	36	5
Sonstige Kosten	0	11	0	17
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	171	69	217	97
Verwaltungskosten insgesamt		240		314
			2014 in %	2013 in %
4. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente			98,77	96,73
Sonstige Finanzinstrumente			-1,21	1,02
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			2,44	2,25
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
	2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 EUR Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile	2013 1.000 EUR Vermögens- wert
5. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	197.140	26.152	292.880	39.425
Emissionen im Jahresverlauf	11.591	1.617	7.120	955
Rücknahmen im Jahresverlauf	50.827	7.028	102.860	13.747
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.877		-481
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	157.904	22.618	197.140	26.152

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	6,69%
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	6,26%
4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	6,19%
1,5% Denmark Government Bond 15.11.2023	5,14%
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	4,49%



- A Eurozone **32,50%**
- B Grossbritannien **18,00%**
- C Dänemark **13,90%**
- D USA **10,40%**
- E Internationale Organisationen **8,90%**
- F Sonstige **7,10%**
- G Norwegen **6,00%**
- H Mexiko **1,80%**
- I Russland **1,40%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	2.260	671	3.294	-481	1.877
Anzahl der Anteile	378.262	332.762	292.880	197.140	157.904
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	46.220	41.260	39.425	26.152	22.618
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	122,19	123,99	134,61	132,66	143,24
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	5,29	6,21	6,45	-0,51	8,12
- Fonds	7,69	1,47	8,57	-1,45	7,98
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,04	1,07	0,99	0,97	0,99
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	49.645	36.325	27.100	23.120	5.177
- Verkauf	36.194	40.442	30.075	33.462	10.521
- Insgesamt	85.839	76.767	57.175	56.582	15.698
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,80	0,55	0,54	0,62	0,16
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	63	61	40	36	8
- Handelskosten in % des Vermögens	0,16	0,13	0,10	0,11	0,03
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,47	0,89	1,34	1,43	1,76
- Fonds	0,62	0,65	1,03	1,14	1,20
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	2,95	2,92	2,84	2,62	2,53
- Fonds	4,08	4,37	4,36	3,40	2,89
Tracking Error (in %)**					
				2,14	0,97

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Emerging Market Bonds

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
Zinsen:		
1. Zinserträge	1.159	1.674
1. Zinsaufwendungen	1	0
Zinsen insgesamt	1.158	1.674
2. Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	261	-3.460
Derivate	83	163
Währungskonten	-20	3
Sonstige Aktiva/Passiva	2	-2
Handelskosten	16	30
Kursgewinne und -verluste insgesamt	310	-3.326
Nettoeinnahmen insgesamt	1.468	-1.652
3. Verwaltungskosten (TER)	259	346
Ergebnis vor Steuern	1.209	-1.998
Nettoergebnis des Jahres	1.209	-1.998
Zur Verfügung	1.209	-1.998
Übertrag ins Vermögen	1.209	-1.998

Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	740	282
Flüssige Mittel insgesamt	740	282
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	16.137	19.003
Nicht-notierte Anleihen	0	300
Anleihen insgesamt	16.137	19.303
4. Derivate:		
Notierte Derivate	0	32
Nicht-notierte Derivate	26	1
Derivate insgesamt	26	33
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	230	316
Sonstige Forderungen insgesamt	230	316
AKTIVA INSGESAMT	17.133	19.934
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	17.130	19.820
4. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	0	1
Derivate insgesamt	0	1
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	3	113
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3	113
PASSIVA INSGESAMT	17.133	19.934

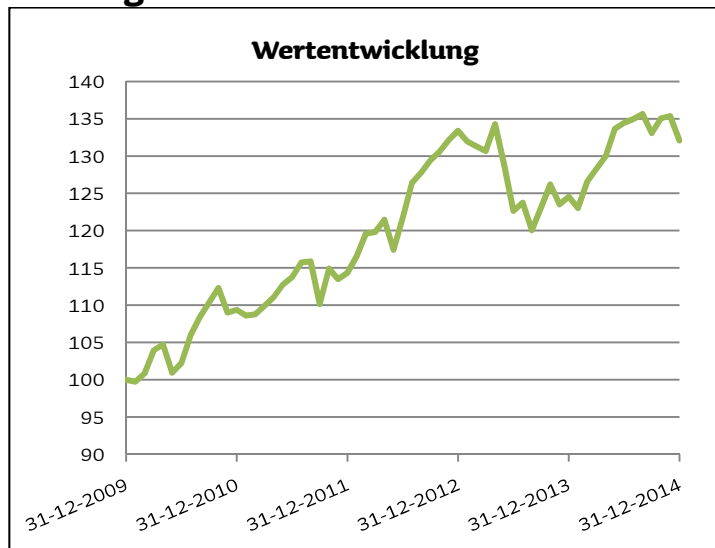
Anhang

		2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
1.	Zinserträge:		
	Guthaben bei der Depotbank	0	2
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	1.154	1.646
	Nicht-notierte Anleihen	5	26
	Zinserträge insgesamt	1.159	1.674
1.	Zinsaufwendungen:		
	Sonstige Zinsaufwendungen	1	0
	Zinsaufwendungen insgesamt	1	0
2.	Kursgewinne und -verluste:		
	Anleihen:		
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	258	-3.433
	Nicht-notierte Anleihen	3	-27
	Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt	261	-3.460
	Derivate:		
	Devisentermingeschäfte/Futures	130	-40
	Zinstermingeschäfte/Futures	-47	203
	Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt	83	163
	Währungskonten	-20	3
	Sonstige Aktiva/Passiva	2	-2
	Handelskosten:		
	Bruttohandelskosten	16	30
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt	16	30
	Kursgewinne und -verluste insgesamt	310	-3.326
		2014	2014
		1.000 USD	1.000 USD
		Fonds	Anteil an
		Direkte Kosten	Gemeinkosten
3.	Verwaltungskosten (TER):		
	Vorstandsgehälter	0	1
	Löhne und Gehälter für das Personal	0	21
	Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1
	Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	1
	Miete u. a. m.	0	1
	Bürobedarf u. a. m.	0	1
	IT-Kosten	0	12
	Marketingkosten	136	9
	Gebühren an die Depotbank	11	0
	Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	53	3
	Sonstige Kosten	0	9
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	200	59
	Verwaltungskosten insgesamt		259
		2013	2013
		1.000 USD	1.000 USD
		Fonds	Anteil an
		Direkte Kosten	Gemeinkosten
		0	1
		0	28
		0	1
		0	4
		0	1
		0	1
		0	18
		186	10
		16	1
		60	4
		0	15
		262	84
			346
		2014	2013
		in %	in %
4.	Finanzinstrumente:		
	Börsennotierte Finanzinstrumente	94,20	96,04
	Sonstige Finanzinstrumente	0,15	1,51
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	5,65	2,45
	Finanzinstrumente insgesamt	100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>			

Anhang

	2014		2013	
	Anzahl der Anteile	2014 1.000 USD Vermögens- wert	Anzahl der Anteile	2013 1.000 USD Vermögens- wert
5. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	49.447	19.820	73.177	31.418
Emissionen im Jahresverlauf	7.876	3.369	3.810	1.604
Rücknahmen im Jahresverlauf	17.027	7.268	27.540	11.204
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.209		-1.998
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	40.296	17.130	49.447	19.820

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	2,83%
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	2,30%
8,75% Peruvian Government International Bond 21.11.2033	2,24%
6,375% Lebanon Government International Bond 09.03.2020	2,23%
11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	2,23%



- A Lateinamerika **30,00%**
- B Osteuropa **16,30%**
- C Fernost **15,50%**
- D Afrika **11,10%**
- E Nahost **10,10%**
- F Europa **7,00%**
- G Asien **4,90%**
- H USA **4,10%**
- I Sonstige **1,00%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (USD 1.000)	1.771	808	3.981	-1.998	1.209
Anzahl der Anteile	57.508	46.266	73.177	49.447	40.296
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	20.242	17.025	31.418	19.820	17.130
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	351,98	367,98	429,34	400,84	425,11
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	12,24	7,35	17,44	-5,25	7,43
- Fonds	9,37	4,55	16,67	-6,64	6,06
Verwaltungskosten (TER) (in %)					
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	27.012	18.055	32.708	18.860	17.002
- Verkauf	28.211	21.342	20.688	26.501	20.431
- Insgesamt	55.223	39.397	53.396	45.361	37.433
Umschlagshäufigkeit (PTR)	1,14	0,86	0,55	0,55	0,63
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	39	29	39	30	16
- Handelskosten in % des Vermögens	0,19	0,17	0,15	0,11	0,08
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,53	0,52	0,76	1,40	1,0
- Fonds	0,38	0,29	0,49	1,14	0,72
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	10,64	10,83	10,93	7,51	6,95
- Fonds	11,99	11,92	11,66	7,57	6,49
Tracking Error (in %)**					
				0,99	0,98

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR)

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen:		
1. Zinserträge	1.750	1.976
Zinsen insgesamt	1.750	1.976
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	3.960	-5.202
Derivate	-3.965	1.093
Währungskonten	17	-300
Sonstige Aktiva/Passiva	15	-14
Handelskosten	23	43
Kursgewinne und -verluste insgesamt	4	-4.466
Nettoeinnahmen insgesamt	1.754	-2.490
3. Verwaltungskosten (TER)	368	411
Ergebnis vor Steuern	1.386	-2.901
Nettoergebnis des Jahres	1.386	-2.901
Zur Verfügung	1.386	-2.901
Übertrag ins Vermögen	1.386	-2.901

Bilanz zum 31.12.

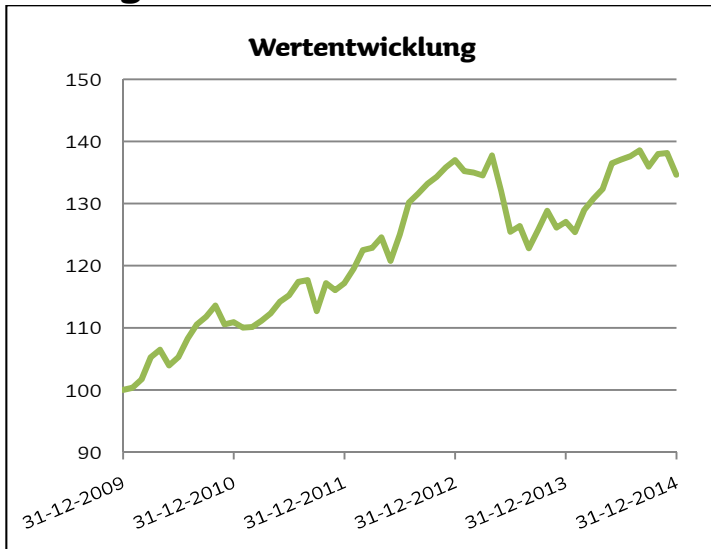
Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.040	345
Flüssige Mittel insgesamt	1.040	345
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	27.213	26.084
Nicht-notierte Anleihen	261	494
Anleihen insgesamt	27.474	26.578
4. Derivate:		
Notierte Derivate	0	32
Nicht-notierte Derivate	16	22
Derivate insgesamt	16	54
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	402	414
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	115	0
Sonstige Forderungen insgesamt	517	414
AKTIVA INSGESAMT	29.047	27.391
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	28.232	27.363
4. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	815	0
Derivate insgesamt	815	0
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	28
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	28
PASSIVA INSGESAMT	29.047	27.391

Anhang

			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1. Zinserträge:				
Guthaben bei der Depotbank			0	2
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten			1.741	1.936
Nicht-notierte Anleihen			9	38
Zinserträge insgesamt			1.750	1.976
2. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten			3.931	-5.301
Nicht-notierte Anleihen			29	99
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt			3.960	-5.202
Derivate:				
Devisentermingeschäfte/Futures			-3.911	922
Zinstermingeschäfte/Futures			-54	171
Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt			-3.965	1.093
Währungskonten			17	-300
Sonstige Aktiva/Passiva			15	-14
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten			23	43
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt			23	43
Kursgewinne und -verluste insgesamt			4	-4.466
			2014 1.000 EUR Fonds	2014 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten
			2013 1.000 EUR Fonds	2013 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten
3. Verwaltungskosten (TER):				
Vorstandsgehälter	0	1	0	2
Löhne und Gehälter für das Personal	0	29	0	33
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	2	0	4
Miete u. a. m.	0	2	0	2
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	1
IT-Kosten	0	17	0	21
Marketingkosten	193	12	220	12
Gebühren an die Depotbank	18	1	20	1
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	74	4	71	5
Sonstige Kosten	0	13	0	18
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	285	83	311	100
Verwaltungskosten insgesamt		368		411
			2014 in %	2013 in %
4. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente			96,39	95,44
Sonstige Finanzinstrumente			-1,91	1,89
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			5,52	2,67
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
			2014 Anzahl der Anteile	2013 1.000 EUR Vermögens- wert
5. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	111.721	27.363	163.546	43.198
Emissionen im Jahresverlauf	42.745	11.292	29.102	7.387
Rücknahmen im Jahresverlauf	45.698	11.809	80.927	20.321
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.386		-2.901
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	108.768	28.232	111.721	27.363

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	2,24%
8,75% Peruvian Government International Bond 21.11.2033	2,11%
4% Poland Government International Bond 22.01.2024	1,93%
7,25% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 27.05.2019	1,76%
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	1,63%



- A Lateinamerika **30,70%**
- B Osteuropa **17,10%**
- C Fernost **14,90%**
- D Afrika **12,10%**
- E Nahost **11,50%**
- F Asien **5,00%**
- G Europa **4,80%**
- H Sonstige **3,90%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	6.187	2.881	8.021	-2.901	1.386
Anzahl der Anteile	235.694	207.493	163.546	111.721	108.768
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	50.395	46.876	43.198	27.363	28.232
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	213,81	225,92	264,14	244,92	259,57
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	11,15	7,39	16,82	-5,59	7,09
- Fonds	10,90	5,66	16,92	-7,27	5,98
Verwaltungskosten (TER) (in %)					
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	76.841	59.323	48.928	27.364	25.658
- Verkauf	97.085	61.848	59.686	36.671	28.723
- Insgesamt	173.926	121.171	108.614	64.035	54.381
Umschlagshäufigkeit (PTR)	1,20	0,83	0,64	0,50	0,59
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	106	72	76	43	23
- Handelskosten in % des Vermögens	0,18	0,14	0,15	0,13	0,08
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,40	0,43	0,67	1,34	0,94
- Fonds	0,25	0,27	0,51	1,24	0,80
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	11,19	11,38	11,50	7,51	7,00
- Fonds	11,77	11,56	11,52	7,29	6,32
Tracking Error (in %)**					
				0,90	0,88

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Emerging Local Market Bonds

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen:		
1. Zinserträge	3.075	4.837
Zinsen insgesamt	3.075	4.837
Kursgewinne und -verluste:		
2. Anleihen	-176	-14.640
Derivate	154	-14
Währungskonten	50	-417
Handelskosten	42	111
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-14	-15.182
Nettoeinnahmen insgesamt	3.061	-10.345
3. Verwaltungskosten (TER)	599	1.042
Ergebnis vor Steuern	2.462	-11.387
4. Steuern	28	6
Nettoergebnis des Jahres	2.434	-11.393
Zur Verfügung	2.434	-11.393
Übertrag ins Vermögen	2.434	-11.393

Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.485	717
Flüssige Mittel insgesamt	1.485	717
5. Anleihen:		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	36.671	51.765
Nicht-notierte Anleihen	2.532	4.220
Anleihen insgesamt	39.203	55.985
5. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	449	146
Derivate insgesamt	449	146
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	622	957
Sonstige Forderungen insgesamt	622	957
AKTIVA INSGESAMT	41.759	57.805
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber	41.162	57.504
5. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	483	61
Derivate insgesamt	483	61
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	114	240
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	114	240
PASSIVA INSGESAMT	41.759	57.805

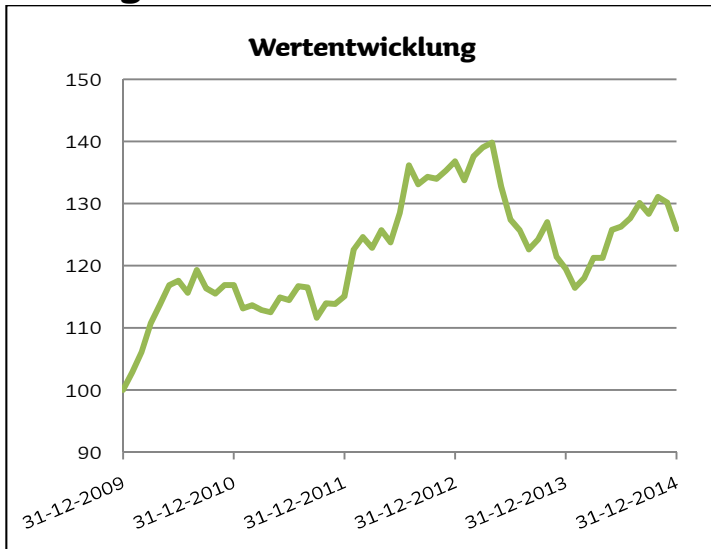
Anhang

			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1.	Zinserträge:			
	Guthaben bei der Depotbank		17	40
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		2.913	4.590
	Nicht-notierte Anleihen		145	207
	Zinserträge insgesamt		3.075	4.837
2.	Kursgewinne und -verluste:			
	Anleihen:			
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		-381	-13.787
	Nicht-notierte Anleihen		205	-853
	Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		-176	-14.640
	Derivate:			
	Devisentermingeschäfte/Futures		154	-14
	Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		154	-14
	Währungskonten		50	-417
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		42	111
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		42	111
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		-14	-15.182
			2014 1.000 EUR Fonds	2013 1.000 EUR Fonds
			Direkte Kosten	Direkte Kosten
			2014 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten
3.	Verwaltungskosten (TER):			
	Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	1	0
	Vorstandsgehälter	0	2	4
	Löhne und Gehälter für das Personal	0	46	80
	Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	3
	Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	3	10
	Miete u. a. m.	0	3	5
	Bürobedarf u. a. m.	0	2	3
	IT-Kosten	0	27	51
	Marketingkosten	306	20	532
	Gebühren an die Depotbank	43	1	96
	Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	118	6	172
	Sonstige Kosten	0	20	2
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	467	132	802
	Verwaltungskosten insgesamt		599	1.042
			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
4.	Steuern:			
	Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden		28	6
	Steuern insgesamt		28	6
			2014 in %	2013 in %
5.	Finanzinstrumente:			
	Börsennotierte Finanzinstrumente		89,09	90,02
	Sonstige Finanzinstrumente		6,07	7,49
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		4,84	2,49
	Finanzinstrumente insgesamt		100,00	100,00
	Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.			

Anhang

	2014		2013	
	Anzahl der Anteile	2014 1.000 EUR Vermögens- wert	Anzahl der Anteile	2013 1.000 EUR Vermögens- wert
6. Vermögen der Anteilhaber:				
Vermögen der Anteilhaber zum Jahresbeginn	382.198	57.504	446.108	76.847
Emissionen im Jahresverlauf	6.297	1.011	127.585	21.940
Rücknahmen im Jahresverlauf	128.877	19.787	191.495	29.890
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		2.434		-11.393
Vermögen der Anteilhaber insgesamt	259.618	41.162	382.198	57.504

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2017	6,49%
8,375% Indonesia Treasury Bond 15.03.2034	4,05%
9,85% Colombia Government International Bond 28.06.2027	3,91%
7,75% Mexican Bonos 14.12.2017	3,12%
5,5% Hungary Government Bond 20.12.2018	3,04%



- A Lateinamerika **32,30%**
- B Osteuropa **23,40%**
- C Fernost **19,00%**
- D Sonstige **15,80%**
- E Afrika **9,50%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	8.925	-1.255	11.184	-11.393	2.434
Anzahl der Anteile	529.038	445.198	446.108	382.198	259.618
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	77.865	64.521	76.847	57.504	41.162
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	147,18	144,93	172,26	150,46	158,55
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	21,19	0,25	19,64	-11,58	7,36
- Fonds	16,88	-1,53	18,86	-12,66	5,38
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,31	1,36	1,28	1,31	1,29
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	83.228	42.616	44.401	80.024	38.535
- Verkauf	58.480	49.487	41.149	81.588	55.141
- Insgesamt	141.708	92.103	85.550	161.612	93.676
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,63	0,42	0,36	0,64	0,76
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	141	103	57	111	42
- Handelskosten in % des Vermögens	0,22	0,15	0,09	0,14	0,09
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,70	0,72	1,02	0,83	0,73
- Fonds	-0,36	0,42	0,71	0,74	0,52
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	8,89	8,33	9,03	9,13	8,59
- Fonds	8,28	9,19	9,20	8,47	8,39
Tracking Error (in %)**					
				0,93	0,73

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest High Yield Corporate Bonds

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen:		
1. Zinserträge	3.951	4.921
Zinsen insgesamt	3.951	4.921
Kursgewinne und -verluste:		
2. Anleihen	4.014	-677
Derivate	-4.057	1.525
Währungskonten	27	-23
Handelskosten	41	64
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-57	761
Nettoeinnahmen insgesamt	3.894	5.682
3. Verwaltungskosten (TER)	774	902
Ergebnis vor Steuern	3.120	4.780
Nettoergebnis des Jahres	3.120	4.780
Zur Verfügung	3.120	4.780
Übertrag ins Vermögen	3.120	4.780

Bilanz zum 31.12.

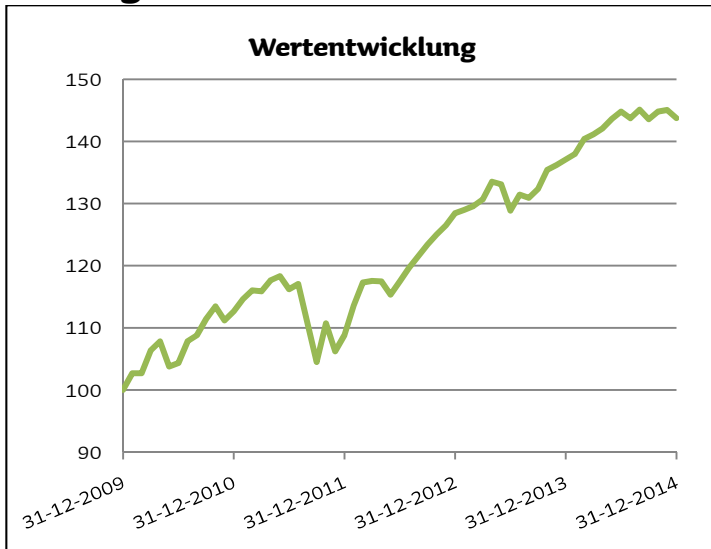
Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	940	650
Flüssige Mittel insgesamt	940	650
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	1.340	1.644
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	55.370	63.146
Nicht-notierte Anleihen	1.516	1.857
Anleihen insgesamt	58.226	66.647
4. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	0	37
Derivate insgesamt	0	37
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	1.148	1.380
Sonstige Forderungen insgesamt	1.148	1.380
AKTIVA INSGESAMT	60.314	68.714
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	59.262	68.605
4. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	938	51
Derivate insgesamt	938	51
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	114	58
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	114	58
PASSIVA INSGESAMT	60.314	68.714

Anhang

			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1.	Zinserträge:			
	Notierte Anleihen dänischer Emittenten		101	118
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		3.702	4.687
	Nicht-notierte Anleihen		148	116
	Zinserträge insgesamt		3.951	4.921
2.	Kursgewinne und -verluste:			
	Anleihen:			
	Notierte Anleihen dänischer Emittenten		18	-16
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		3.839	-676
	Nicht-notierte Anleihen		157	15
	Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		4.014	-677
	Derivate:			
	Devisentermingeschäfte/Futures		-4.057	1.525
	Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		-4.057	1.525
	Währungskonten		27	-23
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		41	64
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		41	64
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		-57	761
		2014 1.000 EUR Fonds	2014 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 EUR Fonds
		Direkte Kosten	Gemeinkosten	Direkte Kosten
3.	Verwaltungskosten (TER):			2013 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten
	Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	1	1
	Vorstandsgehälter	0	3	4
	Löhne und Gehälter für das Personal	0	61	73
	Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	2	2
	Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	4	10
	Miete u. a. m.	0	4	5
	Bürobedarf u. a. m.	0	2	3
	IT-Kosten	0	36	47
	Marketingkosten	406	26	479
	Gebühren an die Depotbank	35	1	44
	Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	156	8	156
	Sonstige Kosten	1	28	1
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	598	176	680
	Verwaltungskosten insgesamt		774	902
				2014 in %
4.	Finanzinstrumente:			2013 in %
	Börsennotierte Finanzinstrumente			95,69
	Sonstige Finanzinstrumente			0,98
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,33
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00
		2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 EUR Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile
				2013 1.000 EUR Vermögens- wert
5.	Vermögen der Anteilinhaber:			
	Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	413.821	68.605	491.486
	Emissionen im Jahresverlauf	31.875	5.535	32.275
	Rücknahmen im Jahresverlauf	104.696	17.998	109.940
	Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		3.120	17.620
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	341.000	59.262	413.821

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

6,464% T-Mobile USA Inc 28.04.2019	2,20%
13% Lloyds Bank PLC 31.12.2099	1,91%
6,75% Deutsche Raststaetten Gruppe IV GmbH 30.12.2020	1,88%
4,625% Deutsche Annington Finance BV 08.04.2074	1,82%
7% CE Energy AS 01.02.2021	1,82%



- A Verbrauchsgüter **26,70%**
- B Finanz **25,90%**
- C Rohstoffe **10,50%**
- D Energie **6,90%**
- E Telekomm. **6,60%**
- F Industrie **5,90%**
- G Health Care **5,90%**
- H Versorgung **5,90%**
- I IT **5,70%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	10.381	-2.993	11.362	4.780	3.120
Anzahl der Anteile	686.428	467.826	491.486	413.821	341.000
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	93.506	61.546	76.326	68.605	59.262
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	136,22	131,56	155,30	165,78	173,79
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	12,37	3,09	20,57	7,89	4,66
- Fonds	12,66	-3,42	18,04	6,75	4,83
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,29	1,31	1,24	1,23	1,25
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	45.414	66.249	47.992	50.988	41.803
- Verkauf	48.787	85.319	43.144	53.903	54.234
- Insgesamt	94.201	151.568	91.136	104.891	96.037
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,32	0,38	0,49	0,50	0,59
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	62	112	60	64	41
- Handelskosten in % des Vermögens	0,07	0,13	0,09	0,09	0,07
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,35	0,32	0,68	1,95	1,47
- Fonds	0,15	0,04	0,32	1,46	0,96
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	11,40	11,95	12,07	8,09	5,88
- Fonds	14,11	15,00	10,54	7,27	5,21
Tracking Error (in %)**				2,16	0,70

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest High Grade Corporate Bonds

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen:		
1. Zinserträge	524	826
Zinsen insgesamt	524	826
Kursgewinne und -verluste:		
2. Anleihen	449	-271
Derivate	199	4
Währungskonten	0	1
Handelskosten	10	20
Kursgewinne und -verluste insgesamt	638	-286
Nettoeinnahmen insgesamt	1.162	540
3. Verwaltungskosten (TER)	123	167
Ergebnis vor Steuern	1.039	373
Nettoergebnis des Jahres	1.039	373
Zur Verfügung	1.039	373
Übertrag ins Vermögen	1.039	373

Bilanz zum 31.12.

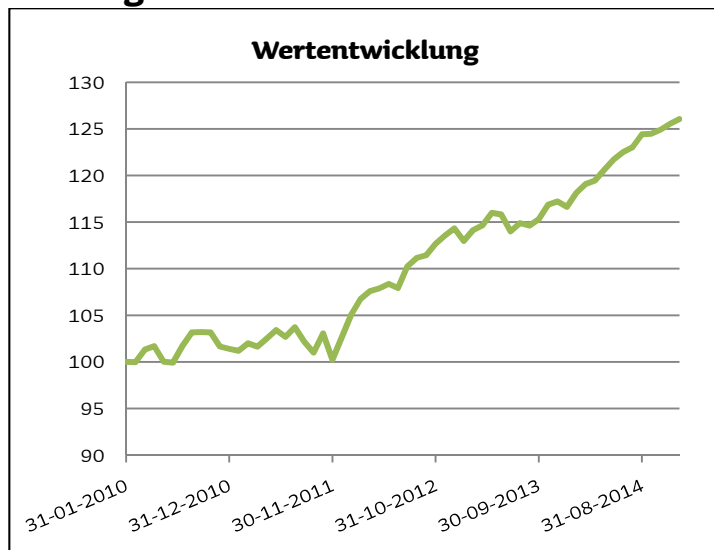
Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	469	353
Flüssige Mittel insgesamt	469	353
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	668	290
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	10.848	13.604
Anleihen insgesamt	11.516	13.894
4. Derivate:		
Notierte Derivate	17	0
Derivate insgesamt	17	0
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	238	297
Sonstige Forderungen insgesamt	238	297
AKTIVA INSGESAMT	12.240	14.544
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	12.114	14.472
4. Derivate:		
Notierte Derivate	0	27
Derivate insgesamt	0	27
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	126	45
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	126	45
PASSIVA INSGESAMT	12.240	14.544

Anhang

	2014 1.000 EUR		2013 1.000 EUR	
1. Zinserträge:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		12		18
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		498		773
Nicht-notierte Anleihen		14		35
Zinserträge insgesamt		524		826
2. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		12		-6
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		441		-254
Nicht-notierte Anleihen		-4		-11
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		449		-271
Derivate:				
Zinstermingeschäfte/Futures		199		4
Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		199		4
Währungskonten		0		1
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		10		20
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		10		20
Kursgewinne und -verluste insgesamt		638		-286
	2014	2014	2013	2013
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
	Fonds	Anteil an	Fonds	Anteil an
	Direkte Kosten	Gemeinkosten	Direkte Kosten	Gemeinkosten
3. Verwaltungskosten (TER):				
Vorstandsgehälter	0	1	0	1
Löhne und Gehälter für das Personal	0	13	0	19
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	0	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	2
Miete u. a. m.	0	1	0	1
Bürobedarf u. a. m.	0	0	0	1
IT-Kosten	0	8	0	12
Marketingkosten	59	5	86	7
Gebühren an die Depotbank	7	0	11	0
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	20	2	13	3
Sonstige Kosten	0	6	0	10
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	86	37	110	57
Verwaltungskosten insgesamt		123		167
			2014	2013
			in %	in %
4. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente			95,20	95,82
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			4,80	4,18
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
	2014	2014	2013	2013
	Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
5. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	124.094	14.472	243.054	27.786
Emissionen im Jahresverlauf	9.550	1.163	11.700	1.345
Rücknahmen im Jahresverlauf	37.545	4.560	130.660	15.032
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.039		373
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	96.099	12.114	124.094	14.472

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

4% Santander International Debt SAU 24.01.2020	1,97%
3,375% Prologis LP 20.02.2024	1,93%
3,625% Deutsche Annington Finance BV 08.10.2021	1,92%
15% LBG Capital No.2 PLC 21.12.2019	1,91%
3% Iberdrola International BV 31.01.2022	1,90%



- A Finanz **48,40%**
- B Versorgung **18,30%**
- C Verbrauchsgüter **8,40%**
- D Telekomm. **8,20%**
- E Energie **8,10%**
- F HealthCare **5,30%**
- G Industrie **1,70%**
- H Rohstoffe **1,60%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010*	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	221	226	2.436	373	1.039
Anzahl der Anteile	199.148	179.177	243.054	124.094	96.099
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	20.192	18.392	27.786	14.472	12.114
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	101,39	102,65	114,32	116,62	126,06
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	3,25	3,64	11,22	1,96	8,52
- Fonds	1,39	1,24	11,38	2,01	8,09
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,84	0,97	0,88	0,89	0,94
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	26.425	5.569	16.721	5.930	10.313
- Verkauf	8.035	7.153	9.396	17.864	13.141
- Insgesamt	34.460	12.722	26.117	23.794	23.454
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,23	0,12	0,27	0,15	0,65
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	26	11	21	20	10
- Handelskosten in % des Vermögens	0,14	0,06	0,09	0,10	0,08
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,37	0,60	1,28	1,88	1,76
- Fonds	0,28	0,37	0,98	1,44	1,27
Standardabweichung (in %) **:					
- Benchmark	3,52	3,72	3,83	3,32	3,01
- Fonds	3,68	4,18	4,30	4,29	3,57
Tracking Error (in %) ***				1,35	0,57

* 2010 deckt einen Zeitraum von weniger als 12 Monaten.

** Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen. Als Ergänzung werden Daten für den Zeitraum von bis zu insgesamt fünf Jahren einbezogen.

*** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Danish Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 DKK	2013 1.000 DKK
Zinsen und Dividenden:		
1. Dividenden	771	739
Zinsen und Dividenden insgesamt	771	739
Kursgewinne und -verluste:		
2. Kapitalanteile	6.906	10.015
Handelskosten	27	30
Kursgewinne und -verluste insgesamt	6.879	9.985
Nettoeinnahmen insgesamt	7.650	10.724
3. Verwaltungskosten (TER)	620	485
Ergebnis vor Steuern	7.030	10.239
4. Steuern	116	104
Nettoergebnis des Jahres	6.914	10.135
Zur Verfügung	6.914	10.135
Übertrag ins Vermögen	6.914	10.135

Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 DKK	2013 1.000 DKK
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	270	408
Flüssige Mittel insgesamt	270	408
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	41.120	36.116
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	492	515
Nicht-notierte Kapitalanteile dänischer Unternehmen	1	1
Kapitalanteile insgesamt	41.613	36.632
Sonstige Forderungen:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	60
Sonstige Forderungen insgesamt	0	60
AKTIVA INSGESAMT	41.883	37.100
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber	41.861	37.100
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	22	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	22	0
PASSIVA INSGESAMT	41.883	37.100

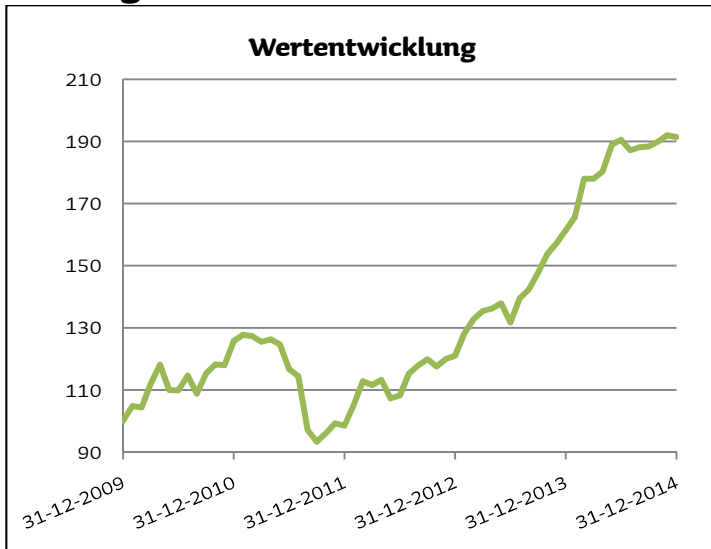
Anhang

	2014 1.000 DKK		2013 1.000 DKK	
1. Dividenden:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		746		687
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		25		52
Dividenden insgesamt		771		739
2. Kursgewinne und -verluste:				
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		6.911		9.795
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		-5		220
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		6.906		10.015
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		27		30
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		27		30
Kursgewinne und -verluste insgesamt		6.879		9.985
3. Verwaltungskosten (TER):	2014 1.000 DKK Fonds Direkte Kosten	2014 1.000 DKK Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 DKK Fonds Direkte Kosten	2013 1.000 DKK Anteil an Gemeinkosten
Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	1	0	1
Vorstandsgehälter	0	2	0	2
Löhne und Gehälter für das Personal	0	42	0	35
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	3	0	5
Miete u. a. m.	0	3	0	2
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	1
IT-Kosten	0	25	0	23
Marketingkosten	358	18	301	13
Gebühren an die Depotbank	11	1	8	1
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	127	6	67	5
Sonstige Kosten	2	19	1	19
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	498	122	377	108
Verwaltungskosten insgesamt		620		485
4. Steuern:			2014 1.000 DKK	2013 1.000 DKK
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			116	104
Steuern insgesamt			116	104
5. Finanzinstrumente:			2014 in %	2013 in %
Börsennotierte Finanzinstrumente			99,41	98,74
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			0,59	1,26
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
Von der Jyske Bank A/S emittierte Finanzinstrumente:			Kurswert in 1.000 DKK	Kurswert in 1.000 DKK
Name:				
Jyske Bank A/S			1.621	1.471
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				

Anhang

	2014		2013	
	Anzahl der Anteile	2014 1.000 DKK Vermögens- wert	Anzahl der Anteile	2013 1.000 DKK Vermögens- wert
6. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	103.635	37.100	121.525	32.605
Emissionen im Jahresverlauf	16.451	6.547	9.450	3.073
Rücknahmen im Jahresverlauf	21.491	8.700	27.340	8.713
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		6.914		10.135
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	98.595	41.861	103.635	37.100

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von DKK 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Danske Bank A/S	9,28%
Novo Nordisk A/S	9,25%
Coloplast A/S	6,87%
AP Moeller - Maersk A/S	6,28%
Pandora A/S	4,87%



- A Industrie **30,10%**
- B Health Care **24,10%**
- C Finanz **22,30%**
- D Verbrauchsgüter **7,30%**
- E Rohstoffe **7,10%**
- F Konsumgüter **7,00%**
- G Telekomm. **2,10%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (DKK 1.000)	11.661	-10.137	7.780	10.135	6.914
Anzahl der Anteile	183.378	166.196	121.525	103.635	98.595
Vermögen der Anteilinhaber (DKK 1.000)	51.163	36.306	32.605	37.100	41.861
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (DKK pro Anteil)	279,00	218,45	268,30	357,98	424,57
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	25,25	-19,90	23,81	38,30	17,22
- Fonds	25,80	-21,70	22,82	33,43	18,60
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,43	1,43	1,38	1,37	1,45
Wertpapierumsatz zum Kurswert (DKK 1.000):					
- Kauf	15.060	11.479	4.600	8.442	12.285
- Verkauf	25.527	16.881	16.517	13.536	14.210
- Insgesamt	40.587	28.360	21.117	21.978	26.495
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,30	0,18	0,09	0,13	0,13
Handelskosten des laufenden Geschäfts (DKK 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	60	46	32	30	27
- Handelskosten in % des Vermögens	0,12	0,11	0,09	0,08	0,06
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,18	-0,25	-0,09	1,05	1,08
- Fonds	0,08	-0,33	-0,16	0,92	0,96
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	21,45	21,99	22,24	17,05	13,31
- Fonds	23,81	24,40	25,17	18,65	15,65
Tracking Error (in %)**				1,71	1,60
Active Share (in %)**				24,06	22,34

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest German Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1. Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	856	1.359
Zinsen und Dividenden insgesamt	856	1.359
2. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	-46	7.699
Währungskonten	1	-1
Handelskosten	26	57
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-71	7.641
Nettoeinnahmen insgesamt	785	9.000
3. Verwaltungskosten (TER)	459	490
Ergebnis vor Steuern	326	8.510
4. Steuern	196	257
Nettoergebnis des Jahres	130	8.253
Zur Verfügung	130	8.253
Übertrag ins Vermögen	130	8.253

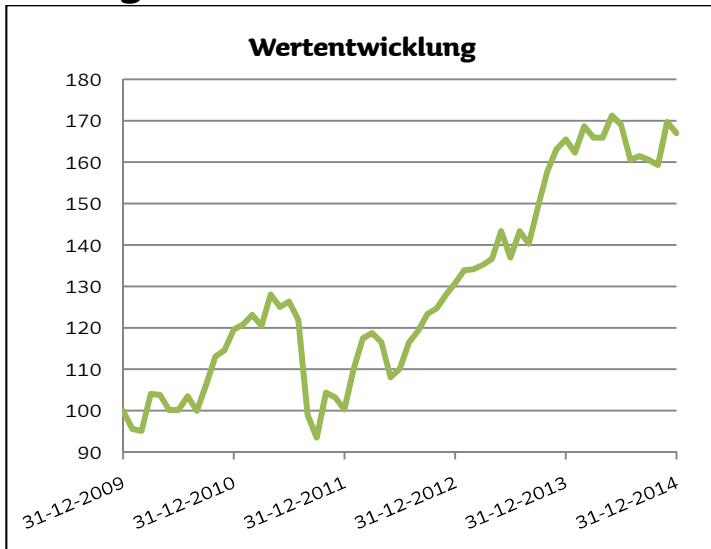
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	352	339
Flüssige Mittel insgesamt	352	339
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	26.909	34.453
Kapitalanteile insgesamt	26.909	34.453
AKTIVA INSGESAMT	27.261	34.792
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber	27.255	34.738
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	6	54
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	6	54
PASSIVA INSGESAMT	27.261	34.792

Anhang

			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1. Dividenden:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen			856	1.359
Dividenden insgesamt			856	1.359
2. Kursgewinne und -verluste:				
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen			-46	7.699
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt			-46	7.699
Währungskonten			1	-1
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten			26	57
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt			26	57
Kursgewinne und -verluste insgesamt			-71	7.641
3. Verwaltungskosten (TER):	2014 1.000 EUR Fonds	2014 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 EUR Fonds	2013 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten
Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	0	0	1
Vorstandsgehälter	0	2	0	2
Löhne und Gehälter für das Personal	0	30	0	35
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	2	0	5
Miete u. a. m.	0	2	0	2
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	1
IT-Kosten	0	18	0	22
Marketingkosten	260	13	297	12
Gebühren an die Depotbank	20	1	21	1
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	92	4	66	5
Sonstige Kosten	0	13	0	19
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	372	87	384	106
Verwaltungskosten insgesamt		459		490
4. Steuern:			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			196	257
Steuern insgesamt			196	257
5. Finanzinstrumente:			2014 in %	2013 in %
Börsennotierte Finanzinstrumente			98,73	99,18
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,27	0,82
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
6. Vermögen der Anteilinhaber:	2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 EUR Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile	2013 1.000 EUR Vermögens- wert
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	283.326	34.738	377.157	36.531
Emissionen im Jahresverlauf	5.699	694	13.317	1.402
Rücknahmen im Jahresverlauf	68.739	8.307	107.148	11.448
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		130		8.253
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	220.286	27.255	283.326	34.738

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Bayer AG	9,44%
BASF SE	7,90%
Daimler AG	7,09%
Siemens AG	6,77%
Allianz SE	6,57%



- A Verbrauchsgüter **22,70%**
- B Finanz **17,10%**
- C Industrie **14,10%**
- D Health Care **13,80%**
- E Rohstoffe **10,60%**
- F IT **9,80%**
- G Versorgung **4,30%**
- H Konsumgüter **3,90%**
- I Telekomm. **3,70%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	9.545	-6.988	10.343	8.253	130
Anzahl der Anteile	881.793	528.287	377.157	283.326	220.286
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	78.142	39.262	36.531	34.738	27.255
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	88,62	74,32	96,86	122,61	123,73
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	17,45	-15,05	29,48	25,56	2,14
- Fonds	19,61	-16,14	30,33	26,59	0,91
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,47	1,52	1,45	1,41	1,50
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	61.237	33.992	4.528	8.497	4.652
- Verkauf	19.230	64.381	16.978	18.328	12.340
- Insgesamt	80.467	98.373	21.506	26.825	16.992
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,37	0,11	0,06	0,19	0,13
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	210	212	68	57	26
- Handelskosten in % des Vermögens	0,50	0,32	0,18	0,16	0,08
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,18	-0,12	-0,02	0,76	0,67
- Fonds	0,21	-0,12	0,0	0,78	0,68
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	20,44	22,71	23,22	19,77	16,31
- Fonds	19,60	21,94	25,41	21,38	19,45
Tracking Error (in %)**				1,33	1,28
Active Share (in %)**				27,75	26,62

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Japanese Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 JPY	2013 1.000 JPY
Zinsen und Dividenden:		
1. Dividenden	10.557	12.095
Zinsen und Dividenden insgesamt	10.557	12.095
Kursgewinne und -verluste:		
2. Kapitalanteile	16.570	233.081
Währungskonten	-10	267
Handelskosten	1.456	2.500
Kursgewinne und -verluste insgesamt	15.104	230.848
Nettoeinnahmen insgesamt	25.661	242.943
3. Verwaltungskosten (TER)	8.122	8.761
Ergebnis vor Steuern	17.539	234.182
4. Steuern	1.604	865
Nettoergebnis des Jahres	15.935	233.317
Zur Verfügung	15.935	233.317
Übertrag ins Vermögen	15.935	233.317

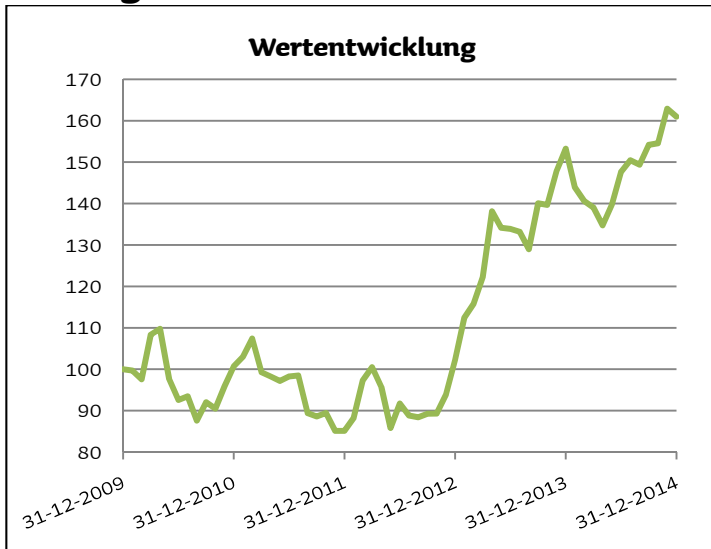
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 JPY	2013 1.000 JPY
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	5.908	5.571
Flüssige Mittel insgesamt	5.908	5.571
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	504.902	645.917
Kapitalanteile insgesamt	504.902	645.917
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	352	238
Sonstige Forderungen insgesamt	352	238
AKTIVA INSGESAMT	511.162	651.726
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilinhaber	511.162	651.726
PASSIVA INSGESAMT	511.162	651.726

Anhang

			2014 1.000 JPY	2013 1.000 JPY
1. Dividenden:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen			10.557	12.095
Dividenden insgesamt			10.557	12.095
2. Kursgewinne und -verluste:				
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen			16.570	233.081
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt			16.570	233.081
Währungskonten			-10	267
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten			1.456	2.500
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt			1.456	2.500
Kursgewinne und -verluste insgesamt			15.104	230.848
3. Verwaltungskosten (TER):	2014 1.000 JPY Fonds	2014 1.000 JPY Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 JPY Fonds	2013 1.000 JPY Anteil an Gemeinkosten
Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	7	0	8
Vorstandsgehälter	0	29	0	31
Löhne und Gehälter für das Personal	0	524	0	611
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	16	0	20
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	36	0	89
Miete u. a. m.	0	34	0	41
Bürobedarf u. a. m.	0	18	0	25
IT-Kosten	0	308	0	391
Marketingkosten	4.523	228	5.218	218
Gebühren an die Depotbank	478	13	496	15
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	1.596	73	1.158	85
Sonstige Kosten	4	235	28	327
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	6.601	1.521	6.900	1.861
Verwaltungskosten insgesamt		8.122		8.761
4. Steuern:			2014 1.000 JPY	2013 1.000 JPY
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			1.604	865
Steuern insgesamt			1.604	865
5. Finanzinstrumente:			2014 in %	2013 in %
Börsennotierte Finanzinstrumente			98,78	99,11
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,22	0,89
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
6. Vermögen der Anteilinhaber:	2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 JPY Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile	2013 1.000 JPY Vermögens- wert
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	85.732	651.726	90.032	456.374
Emissionen im Jahresverlauf	600	4.059	19.300	116.690
Rücknahmen im Jahresverlauf	22.305	160.558	23.600	154.655
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		15.935		233.317
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	64.027	511.162	85.732	651.726

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von JPY 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Toyota Motor Corp	7,39%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	3,37%
SoftBank Corp	3,24%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	2,40%
Astellas Pharma Inc	2,28%



- A Verbrauchsgüter **25,10%**
- B Finanzen **21,80%**
- C Industrie **17,20%**
- D IT **11,20%**
- E Telekomm. **7,20%**
- F HealthCare **5,50%**
- G Rohstoffe **4,70%**
- H Konsumgüter **4,50%**
- I Versorgung **1,60%**
- J Energie **1,20%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (1.000 JPY)	-12.178	-93.107	82.699	233.317	15.935
Anzahl der Anteile	131.701	107.963	90.032	85.732	64.027
Vermögen der Anteilinhaber (JPY 1.000)	657.930	455.906	456.374	651.726	511.162
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (JPY pro Anteil)	4.995,63	4.222,80	5.069,02	7.601,89	7.983,54
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	0,57	-18,73	21,57	54,58	9,48
- Fonds	0,71	-15,47	20,04	49,97	5,02
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,47	1,47	1,41	1,44	1,52
Wertpapierumsatz zum Kurswert (1.000 JPY):					
- Kauf	753.381	259.503	203.923	406.333	221.324
- Verkauf	1.128.981	357.366	290.935	445.694	378.910
- Insgesamt	1.882.362	616.869	494.858	852.027	600.234
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,94	0,40	0,39	0,47	0,40
Handelskosten des laufenden Geschäfts (JPY 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	7.274	2.538	2.105	2.500	1.456
- Handelskosten in % des Vermögens	0,87	0,49	0,46	0,41	0,27
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	-0,53	-0,78	-0,39	0,58	0,63
- Fonds	-0,65	-0,88	-0,48	0,56	0,59
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	20,22	20,21	22,38	19,31	18,12
- Fonds	22,00	21,82	25,03	21,79	21,45
Tracking Error (in %)**				2,42	2,63
Active Share (in %)**				59,35	60,78

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest US Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
1. Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	611	527
Zinsen und Dividenden insgesamt	611	527
2. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	1.375	5.717
Währungskonten	-4	2
Handelskosten	55	62
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.316	5.657
Nettoeinnahmen insgesamt	1.927	6.184
3. Verwaltungskosten (TER)	256	287
Ergebnis vor Steuern	1.671	5.897
4. Steuern	34	49
Nettoergebnis des Jahres	1.637	5.848
Zur Verfügung	1.637	5.848
Übertrag ins Vermögen	1.637	5.848

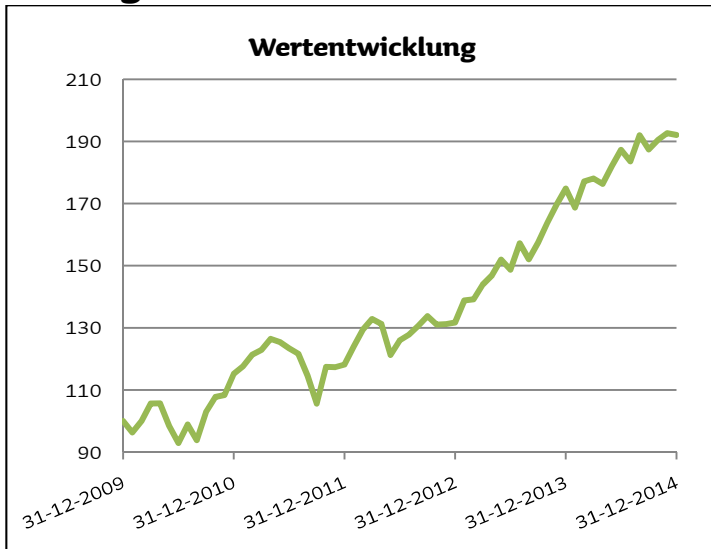
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	229	251
Flüssige Mittel insgesamt	229	251
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	14.640	19.816
Kapitalanteile insgesamt	14.640	19.816
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	11	16
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	70	0
Sonstige Forderungen insgesamt	81	16
AKTIVA INSGESAMT	14.950	20.083
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber	14.950	20.051
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	32
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	32
PASSIVA INSGESAMT	14.950	20.083

Anhang

			2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
1. Dividenden:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen			611	527
Dividenden insgesamt			611	527
2. Kursgewinne und -verluste:				
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen			1.375	5.717
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt			1.375	5.717
Währungskonten			-4	2
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten			55	62
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt			55	62
Kursgewinne und -verluste insgesamt			1.316	5.657
3. Verwaltungskosten (TER):	2014 1.000 USD Fonds Direkte Kosten	2014 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 USD Fonds Direkte Kosten	2013 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten
Vorstandsgehälter	0	1	0	1
Löhne und Gehälter für das Personal	0	17	0	20
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	3
Miete u. a. m.	0	1	0	1
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	1
IT-Kosten	0	10	0	13
Marketingkosten	146	7	175	7
Gebühren an die Depotbank	10	0	12	1
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	51	2	37	3
Sonstige Kosten	0	8	1	11
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	207	49	225	62
Verwaltungskosten insgesamt		256		287
4. Steuern:			2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			34	49
Steuern insgesamt			34	49
5. Finanzinstrumente:			2014 in %	2013 in %
Börsennotierte Finanzinstrumente			97,93	98,83
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			2,07	1,17
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
6. Vermögen der Anteilinhaber:	2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 USD Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile	2013 1.000 USD Vermögens- wert
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	128.437	20.051	174.367	20.506
Emissionen im Jahresverlauf	8.451	1.390	17.370	2.396
Rücknahmen im Jahresverlauf	49.742	8.128	63.300	8.699
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.637		5.848
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	87.146	14.950	128.437	20.051

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Apple Inc	4,80%
Microsoft Corp	3,14%
Wells Fargo & Co	2,57%
Exxon Mobil Corp	2,54%
JPMorgan Chase & Co	2,47%



- A IT **20,60%**
- B Health Care **19,00%**
- C Finanz **17,00%**
- D Verbrauchsgüter **13,10%**
- E Industrie **9,50%**
- F Konsumgüter **8,40%**
- G Energie **7,90%**
- H Rohstoffe **3,10%**
- I Versorgung **1,40%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (USD 1.000)	3.573	187	2.939	5.848	1.637
Anzahl der Anteile	244.923	236.444	174.367	128.437	87.146
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	25.208	24.946	20.506	20.051	14.950
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	102,92	105,51	117,60	156,12	171,55
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	14,77	1,36	15,33	31,79	12,69
- Fonds	15,24	2,51	11,47	32,75	9,89
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,47	1,45	1,42	1,41	1,51
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	18.447	19.402	16.823	9.595	12.077
- Verkauf	20.708	20.019	24.040	15.920	18.989
- Insgesamt	39.155	39.421	40.863	25.515	31.066
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,45	0,50	0,38	0,35	0,63
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	132	127	132	62	55
- Handelskosten in % des Vermögens	0,52	0,52	0,50	0,31	0,32
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,03	-0,08	0,06	1,04	1,08
- Fonds	-0,02	-0,13	-0,10	0,97	0,98
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	17,86	18,93	19,10	15,77	13,10
- Fonds	17,73	18,66	19,79	16,86	15,34
Tracking Error (in %)**				1,92	2,30
Active Share (in %)**				69,76	72,04

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Chinese Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
1. Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	575	1.481
Zinsen und Dividenden insgesamt	575	1.481
2. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	4	-2.286
Währungskonten	-8	-12
Handelskosten	106	279
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-110	-2.577
Nettoeinnahmen insgesamt	465	-1.096
3. Verwaltungskosten (TER)	272	511
Ergebnis vor Steuern	193	-1.607
4. Steuern	44	101
Nettoergebnis des Jahres	149	-1.708
Zur Verfügung	149	-1.708
Übertrag ins Vermögen	149	-1.708

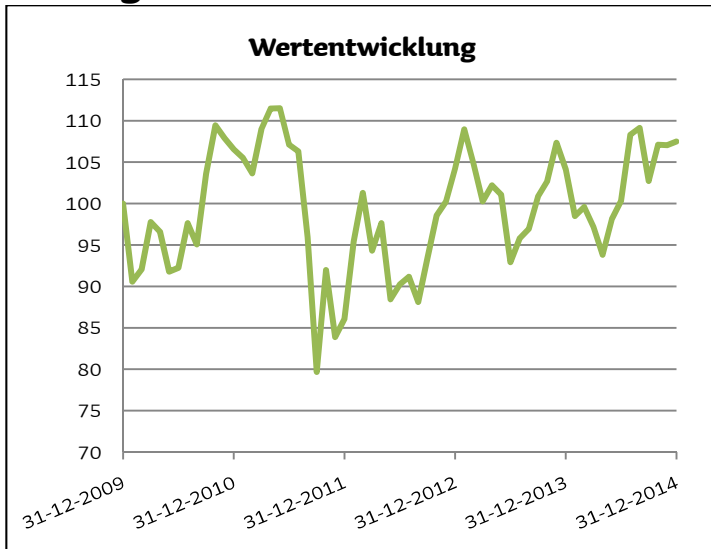
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	132	225
Flüssige Mittel insgesamt	132	225
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	12.878	20.315
Kapitalanteile insgesamt	12.878	20.315
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	2	4
Sonstige Forderungen insgesamt	2	4
AKTIVA INSGESAMT	13.012	20.544
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber	13.010	20.316
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	2	228
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2	228
PASSIVA INSGESAMT	13.012	20.544

Anhang

	2014 1.000 USD		2013 1.000 USD	
1. Dividenden:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		575		1.481
Dividenden insgesamt		575		1.481
2. Kursgewinne und -verluste:				
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		-58		-2.286
Nicht notierte Kapitalanteile ausländischer Unternehmen		62		0
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		4		-2.286
Währungskonten		-8		-12
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		106		279
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		106		279
Kursgewinne und -verluste insgesamt		-110		-2.577
3. Verwaltungskosten (TER):	2014 1.000 USD Fonds	2014 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 USD Fonds	2013 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten
Vorstandsgehälter	0	1	0	2
Löhne und Gehälter für das Personal	0	15	0	30
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	0	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	4
Miete u. a. m.	0	1	0	2
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	1
IT-Kosten	0	9	0	19
Marketingkosten	170	7	341	11
Gebühren an die Depotbank	12	0	23	1
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	46	2	55	4
Sonstige Kosten	0	7	1	16
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	228	44	420	91
Verwaltungskosten insgesamt		272		511
4. Steuern:			2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			44	101
Steuern insgesamt			44	101
5. Finanzinstrumente:			2014 in %	2013 in %
Börsennotierte Finanzinstrumente			98,99	100,00
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,01	0,00
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
6. Vermögen der Anteilhaber:	2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 USD Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile	2013 1.000 USD Vermögens- wert
Vermögen der Anteilhaber zum Jahresbeginn	53.488	20.316	103.417	39.312
Emissionen im Jahresverlauf	1.020	378	11.375	4.330
Rücknahmen im Jahresverlauf	21.333	7.833	61.304	21.618
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		149		-1.708
Vermögen der Anteilhaber insgesamt	33.175	13.010	53.488	20.316

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

China Construction Bank Corp	8,76%
China Mobile Ltd	8,70%
Tencent Holdings Ltd	8,33%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	6,58%
Bank of China Ltd	5,11%



- A Finanz **43,20%**
- B IT **12,70%**
- C Energie **11,50%**
- D Telekomm. **9,00%**
- E Industrie **5,60%**
- F Versorgung **5,20%**
- G Verbrauchsgüter **4,90%**
- H Health Care **2,70%**
- I Rohstoffe **2,60%**
- J Konsumgüter **2,60%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (USD 1.000)	2.117	-7.525	6.500	-1.708	149
Anzahl der Anteile	115.121	88.812	103.417	53.488	33.175
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	44.747	27.884	39.312	20.316	13.010
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	388,70	313,96	380,13	379,81	392,16
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	4,51	-18,36	22,96	3,74	8,38
- Fonds	6,54	-19,23	21,08	-0,08	3,25
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,72	1,70	1,63	1,68	1,77
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	30.523	18.622	25.887	26.504	11.727
- Verkauf	38.460	27.603	21.231	42.959	19.214
- Insgesamt	68.983	46.225	47.118	69.463	30.941
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,48	0,41	0,39	0,69	0,74
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	325	215	228	279	106
- Handelskosten in % des Vermögens	0,71	0,62	0,70	0,91	0,69
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,64	0,18	0,01	0,60	0,24
- Fonds	0,71	0,21	0,02	0,57	0,14
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	33,42	34,11	31,71	23,16	19,58
- Fonds	33,07	33,83	32,43	24,07	21,17
Tracking Error (in %)**				1,84	2,46
Active Share (in %)**				39,78	38,10

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Indian Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinsaufwendungen	0	1
2. Dividenden	183	220
Zinsen und Dividenden insgesamt	183	219
3. Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	4	0
Kapitalanteile	2.941	-1.065
Währungskonten	-10	-65
Handelskosten	65	89
Kursgewinne und -verluste insgesamt	2.870	-1.219
Nettoeinnahmen insgesamt	3.053	-1.000
4. Verwaltungskosten (TER)		
Ergebnis vor Steuern	194	245
	2.859	-1.245
Nettoergebnis des Jahres	2.859	-1.245
Zur Verfügung	2.859	-1.245
Übertrag ins Vermögen	2.859	-1.245

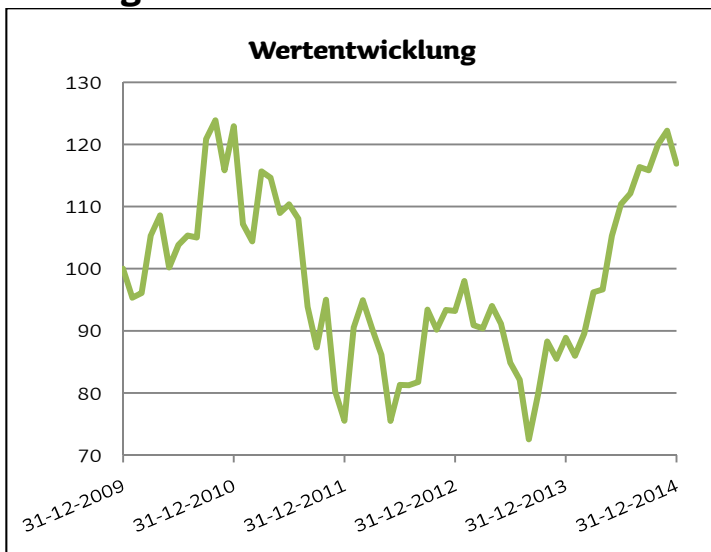
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	234	141
Flüssige Mittel insgesamt	234	141
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.666	10.680
Kapitalanteile insgesamt	10.666	10.680
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	0	2
Sonstige Forderungen insgesamt	0	2
AKTIVA INSGESAMT	10.900	10.823
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber		
	10.899	10.729
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	1	94
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1	94
PASSIVA INSGESAMT	10.900	10.823

Anhang

	2014 1.000 USD		2013 1.000 USD	
1. Zinsaufwendungen:				
Sonstige Zinsaufwendungen		0		1
Zinsaufwendungen insgesamt		0		1
2. Dividenden:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		183		220
Dividenden insgesamt		183		220
3. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		4		0
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		4		0
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		2.941		-1.065
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		2.941		-1.065
Währungskonten		-10		-65
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		65		89
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		65		89
Kursgewinne und -verluste insgesamt		2.870		-1.219
4. Verwaltungskosten (TER):	2014 1.000 USD Fonds Direkte Kosten	2014 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 USD Fonds Direkte Kosten	2013 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten
Vorstandsgehälter	0	1	0	1
Löhne und Gehälter für das Personal	0	11	0	14
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	2	1	0	2
Miete u. a. m.	0	1	0	1
Bürobedarf u. a. m.	0	0	0	1
IT-Kosten	0	6	0	9
Marketingkosten	119	5	159	5
Gebühren an die Depotbank	9	0	17	0
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	33	1	26	2
Sonstige Kosten	0	5	0	8
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	163	31	202	43
Verwaltungskosten insgesamt		194		245
5. Finanzinstrumente:			2014 in %	2013 in %
Börsennotierte Finanzinstrumente			97,86	99,54
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			2,14	0,46
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
6. Vermögen der Anteilinhaber:	2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 USD Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile	2013 1.000 USD Vermögens- wert
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	35.388	10.729	59.018	18.762
Emissionen im Jahresverlauf	2.813	1.080	400	121
Rücknahmen im Jahresverlauf	10.870	3.769	24.030	6.909
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		2.859		-1.245
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	27.331	10.899	35.388	10.729

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Infosys Ltd	9,25%
Housing Development Finance Corp Ltd	7,59%
Tata Consultancy Services Ltd	6,68%
Reliance Industries Ltd	5,84%
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	3,93%



- A Finanz **22,60%**
- B IT **21,50%**
- C Verbrauchsgüter **11,00%**
- D Health Care **10,60%**
- E Konsumgüter **9,90%**
- F Energie **9,60%**
- G Rohstoffe **7,90%**
- H Industrie **4,70%**
- I Versorgung **2,20%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (USD 1.000)	6.989	-13.563	4.008	-1.245	2.859
Anzahl der Anteile	97.080	72.973	59.018	35.388	27.331
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	40.714	18.800	18.762	10.729	10.899
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	419,39	257,63	317,90	303,18	398,80
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	21,65	-37,01	26,31	-4,14	24,76
- Fonds	22,93	-38,57	23,40	-4,63	31,54
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,73	1,74	1,70	1,74	1,79
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	17.252	13.860	6.486	6.901	7.043
- Verkauf	15.876	21.944	10.935	13.528	10.002
- Insgesamt	33.128	35.804	17.421	20.429	17.045
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,31	0,41	0,29	0,47	0,57
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	167	184	88	89	65
- Handelskosten in % des Vermögens	0,48	0,68	0,45	0,63	0,60
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,55	0,11	-0,04	0,52	0,22
- Fonds	0,53	0,05	-0,07	0,48	0,23
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	37,02	38,33	38,32	32,50	25,54
- Fonds	34,60	35,97	34,55	28,75	23,63
Tracking Error (in %)**				1,66	2,63
Active Share (in %)**				34,29	41,46

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Turkish Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinserträge	3	1
2. Dividenden	140	261
Zinsen und Dividenden insgesamt	143	262
3. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	1.063	-1.542
Währungskonten	-9	-10
Handelskosten	23	18
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.031	-1.570
Nettoeinnahmen insgesamt	1.174	-1.308
4. Verwaltungskosten (TER):		
Ergebnis vor Steuern	1.103	-1.398
5. Steuern		
Nettoergebnis des Jahres	1.089	-1.421
Zur Verfügung	1.089	-1.421
Übertrag ins Vermögen	1.089	-1.421

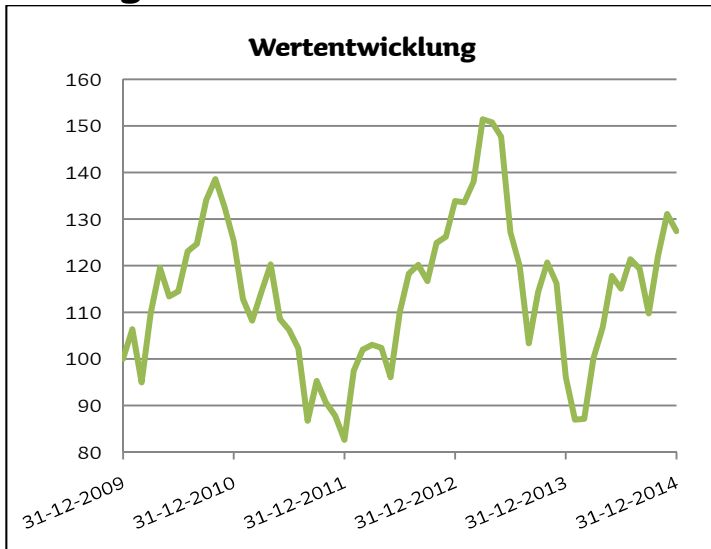
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
6. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	71	34
Flüssige Mittel insgesamt	71	34
6. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	3.130	3.463
Kapitalanteile insgesamt	3.130	3.463
AKTIVA INSGESAMT	3.201	3.497
PASSIVA		
7. Vermögen der Anteilinhaber		
	3.201	3.497
PASSIVA INSGESAMT	3.201	3.497

Anhang

			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1.	Zinserträge:			
	Guthaben bei der Depotbank		3	1
	Zinserträge insgesamt		3	1
2.	Dividenden:			
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		140	261
	Dividenden insgesamt		140	261
3.	Kursgewinne und -verluste:			
	Kapitalanteile:			
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		1.063	-1.542
	Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		1.063	-1.542
	Währungskonten		-9	-10
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		23	18
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		23	18
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		1.031	-1.570
		2014 1.000 EUR Fonds	2014 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 EUR Fonds Direkte Kosten
4.	Verwaltungskosten (TER):	Direkte Kosten	Gemeinkosten	Gemeinkosten
	Löhne und Gehälter für das Personal	0	4	0
	Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	0	0
	IT-Kosten	0	2	0
	Marketingkosten	42	2	58
	Gebühren an die Depotbank	6	0	7
	Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	12	1	10
	Sonstige Kosten	0	2	0
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	60	11	75
	Verwaltungskosten insgesamt		71	90
				2014 1.000 EUR
5.	Steuern:			2013 1.000 EUR
	Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			23
	Steuern insgesamt			23
			2014 in %	2013 in %
6.	Finanzinstrumente:			
	Börsennotierte Finanzinstrumente		97,78	99,03
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		2,22	0,97
	Finanzinstrumente insgesamt		100,00	100,00
	Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.			
		2014	2014 1.000 EUR Vermögens- wert	2013
		Anzahl der Anteile	Vermögens- wert	Anzahl der Anteile
7.	Vermögen der Anteilinhaber:			2013 1.000 EUR Vermögens- wert
	Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	37.742	3.497	44.347
	Emissionen im Jahresverlauf	9.368	894	2.925
	Rücknahmen im Jahresverlauf	21.060	2.279	9.530
	Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.089	-1.421
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	26.050	3.201	37.742
				3.497

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Turkiye Garanti Bankasi AS	8,32%
Turkiye Is Bankasi	7,62%
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	5,43%
Turk Hava Yollari	5,08%
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	5,02%



- A Finanz **41,80%**
- B Industrie **20,20%**
- C Rohstoffe **10,50%**
- D Konsumgüter **9,00%**
- E Telekomm. **7,10%**
- F Verbrauchsgüter **6,00%**
- G Energie **5,40%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	1.614	-2.332	2.404	-1.421	1.089
Anzahl der Anteile	60.039	50.399	44.347	37.742	26.050
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	7.253	4.016	5.726	3.497	3.201
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	120,81	79,68	129,11	92,64	122,89
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	27,80	-34,06	63,87	-27,13	34,66
- Fonds	25,25	-34,04	62,03	-28,25	32,65
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,80	1,82	1,70	1,76	1,80
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	2.778	2.542	1.217	1.305	1.436
- Verkauf	4.176	3.429	1.895	2.063	2.856
- Insgesamt	6.954	5.971	3.112	3.368	4.292
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,14	0,34	0,12	0,15	0,14
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	44	36	20	18	23
- Handelskosten in % des Vermögens	0,59	0,64	0,38	0,36	0,59
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,27	0,14	0,20	0,57	0,34
- Fonds	0,21	0,06	0,14	0,53	0,29
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	42,40	40,10	40,24	32,40	27,49
- Fonds	42,73	40,14	35,34	29,26	26,74
Tracking Error (in %)**				1,85	1,75
Active Share (in %)**				26,35	25,39

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Russian Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1. Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	242	326
Zinsen und Dividenden insgesamt	242	326
2. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	-2.339	-742
Währungskonten	6	-3
Sonstige Aktiva/Passiva	1	0
Handelskosten	28	31
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-2.360	-776
Nettoeinnahmen insgesamt	-2.118	-450
3. Verwaltungskosten (TER)	104	170
Ergebnis vor Steuern	-2.222	-620
4. Steuern	38	-32
Nettoergebnis des Jahres	-2.260	-588
Zur Verfügung	-2.260	-588
Übertrag ins Vermögen	-2.260	-588

Bilanz zum 31.12.

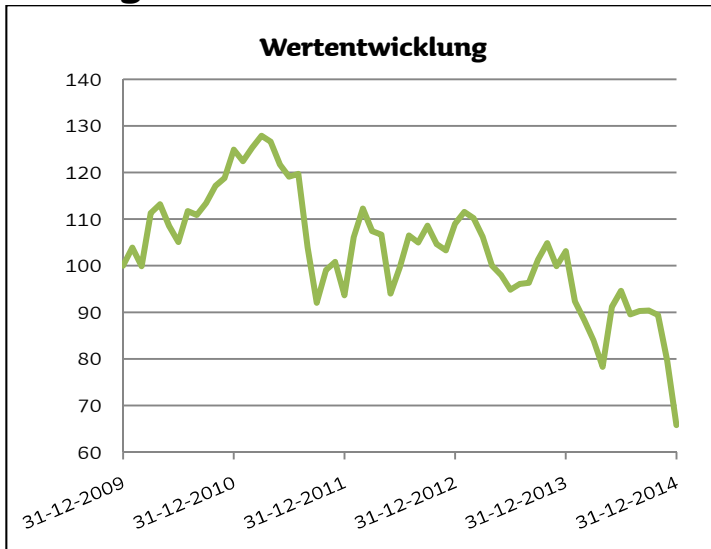
Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	44	64
Flüssige Mittel insgesamt	44	64
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	3.360	7.090
Nicht notierte Kapitalanteile ausländischer Unternehmen	0	16
Kapitalanteile insgesamt	3.360	7.106
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	30	18
Sonstige Aussenstände	0	5
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	2	2
Sonstige Forderungen insgesamt	32	25
AKTIVA INSGESAMT	3.436	7.195
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber	3.436	7.195
PASSIVA INSGESAMT	3.436	7.195

Anhang

			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1.	Dividenden:			
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		241	326
	Nicht notierte Kapitalanteile ausländischer Unternehmen		1	0
	Dividenden insgesamt		242	326
2.	Kursgewinne und -verluste:			
	Kapitalanteile:			
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		-2.334	-731
	Nicht notierte Kapitalanteile ausländischer Unternehmen		-5	-11
	Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		-2.339	-742
	Währungskonten		6	-3
	Sonstige Aktiva/Passiva		1	0
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		28	31
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		28	31
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		-2.360	-776
			2014 1.000 EUR Fonds	2013 1.000 EUR Fonds
			Direkte Kosten	Direkte Kosten
		2014 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten		2013 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten
3.	Verwaltungskosten (TER):			
	Löhne und Gehälter für das Personal		0	6
	Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer		0	0
	Miete u. a. m.		0	0
	IT-Kosten		0	3
	Marketingkosten		58	3
	Gebühren an die Depotbank		5	0
	Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung		16	1
	Sonstige Kosten		10	2
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt		89	15
	Verwaltungskosten insgesamt		104	170
			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
4.	Steuern:			
	Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden		38	-32
	Steuern insgesamt		38	-32
			2014 in %	2013 in %
5.	Finanzinstrumente:			
	Börsennotierte Finanzinstrumente		97,79	98,54
	Sonstige Finanzinstrumente		0,00	0,22
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		2,21	1,24
	Finanzinstrumente insgesamt		100,00	100,00
			2014 Anzahl der Anteile	2013 Anzahl der Anteile
		2014 1.000 EUR Vermögens- wert		2013 1.000 EUR Vermögens- wert
6.	Vermögen der Anteilinhaber:			
	Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn		17.358	7.195
	Emissionen im Jahresverlauf		1.993	669
	Rücknahmen im Jahresverlauf		6.355	2.168
	Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		-	-2.260
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt		12.996	3.436
			17.358	7.195

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Lukoil OAO	9,94%
Magnit PJSC	9,53%
Sberbank of Russia	8,43%
Gazprom OAO	7,04%
VTB Bank OJSC	4,94%



- A Energie **37,10%**
- B Rohstoffe **17,40%**
- C Finanz **15,40%**
- D Telekomm. **12,10%**
- E Konsumgüter **11,40%**
- F Versorgung **3,30%**
- G IT **2,20%**
- H Health Care **1,10%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	3.429	-3.821	1.518	-588	-2.260
Anzahl der Anteile	34.019	26.266	22.817	17.358	12.996
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	17.079	9.886	9.996	7.195	3.436
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	502,05	376,37	438,10	414,53	264,38
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	26,18	-21,93	21,75	-6,08	-35,08
- Fonds	24,91	-25,03	16,40	-5,38	-36,22
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,76	1,76	1,75	2,00	1,99
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	5.232	5.126	7.066	2.759	2.803
- Verkauf	5.139	8.413	8.684	4.555	4.210
- Insgesamt	10.371	13.539	15.750	7.314	7.013
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,19	0,31	0,60	0,23	0,39
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	53	60	59	31	28
- Handelskosten in % des Vermögens	0,34	0,43	0,57	0,36	0,53
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,23	-0,13	-0,06	0,68	-0,19
- Fonds	0,20	-0,22	-0,19	0,57	-0,30
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	30,29	30,38	31,71	24,43	22,35
- Fonds	29,32	28,74	34,38	27,29	24,99
Tracking Error (in %)**				3,23	3,56
Active Share (in %)**				18,88	21,73

* Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen. Als Ergänzung werden Daten für den Zeitraum von bis zu insgesamt fünf Jahren einbezogen.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Global Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
1. Dividenden	1.680	1.134
Zinsen und Dividenden insgesamt	1.680	1.134
Kursgewinne und -verluste:		
2. Kapitalanteile	482	9.386
Währungskonten	-28	5
Sonstige Aktiva/Passiva	0	-1
Handelskosten	124	127
Kursgewinne und -verluste insgesamt	330	9.263
Nettoeinnahmen insgesamt	2.010	10.397
3. Verwaltungskosten (TER)	722	603
Ergebnis vor Steuern	1.288	9.794
4. Steuern	118	122
Nettoergebnis des Jahres	1.170	9.672
Zur Verfügung	1.170	9.672
Übertrag ins Vermögen	1.170	9.672

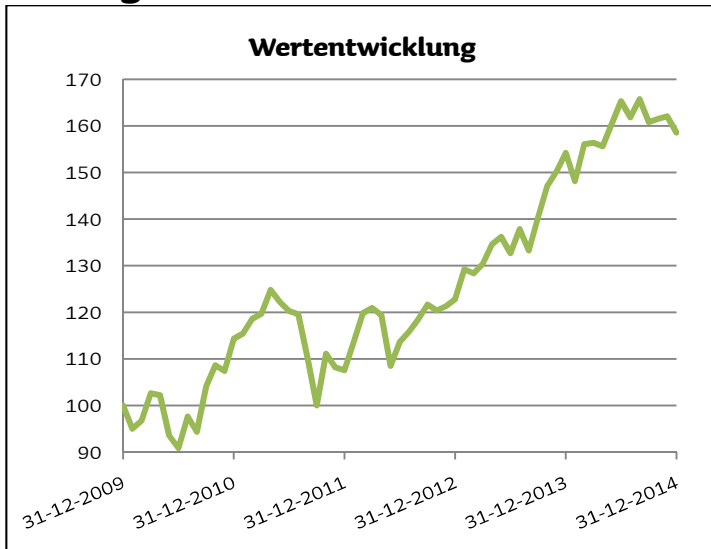
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	519	957
Flüssige Mittel insgesamt	519	957
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	543	354
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	44.177	48.103
Kapitalanteile insgesamt	44.720	48.457
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	24	33
Sonstige Forderungen insgesamt	24	33
AKTIVA INSGESAMT	45.263	49.447
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber	45.220	49.358
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	43	89
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	43	89
PASSIVA INSGESAMT	45.263	49.447

Anhang

	2014 1.000 USD		2013 1.000 USD	
1. Dividenden:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		8		0
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		1.672		1.134
Dividenden insgesamt		1.680		1.134
2. Kursgewinne und -verluste:				
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		183		18
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		299		9.368
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		482		9.386
Währungskonten		-28		5
Sonstige Aktiva/Passiva		0		-1
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		124		127
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		124		127
Kursgewinne und -verluste insgesamt		330		9.263
	2014 1.000 USD Fonds Direkte Kosten	2014 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 USD Fonds Direkte Kosten	2013 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten
3. Verwaltungskosten (TER):				
Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	1	0	1
Vorstandsgehälter	0	3	0	2
Löhne und Gehälter für das Personal	0	47	0	42
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	2	3	2	7
Miete u. a. m.	0	3	0	3
Bürobedarf u. a. m.	0	2	0	2
IT-Kosten	0	28	0	27
Marketingkosten	408	19	358	15
Gebühren an die Depotbank	30	1	31	1
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	144	7	81	6
Sonstige Kosten	1	22	1	23
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	585	137	473	130
Verwaltungskosten insgesamt		722		603
4. Steuern:				
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			118	122
Steuern insgesamt			118	122
5. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente			98,89	98,17
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,11	1,83
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
	2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 USD Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile	2013 1.000 USD Vermögens- wert
6. Vermögen der Anteilhaber:				
Vermögen der Anteilhaber zum Jahresbeginn	192.430	49.358	164.150	33.525
Emissionen im Jahresverlauf	32.965	8.878	46.855	10.574
Rücknahmen im Jahresverlauf	53.980	14.186	18.575	4.413
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.170		9.672
Vermögen der Anteilhaber insgesamt	171.415	45.220	192.430	49.358

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Apple Inc	2,37%
Wells Fargo & Co	2,02%
Royal Dutch Shell PLC	1,93%
CVS Health Corp	1,73%
Johnson & Johnson	1,71%



- A USA **49,80%**
- B Eurozone **14,70%**
- C Japan **8,70%**
- D Grossbritannien **4,80%**
- E Sonstige **4,50%**
- F China **2,90%**
- G Schweiz **2,70%**
- H Indien **2,70%**
- I Norwegen **2,40%**
- J Taiwan **2,10%**
- K Kanada **1,80%**
- L Südafrika **1,50%**
- M Danmark **1,40%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (USD 1.000)	3.886	-3.008	3.792	9.672	1.170
Anzahl der Anteile	167.489	150.809	164.150	192.430	171.415
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	31.853	26.984	33.525	49.358	45.220
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	190,18	178,93	204,23	256,50	263,80
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	12,67	-7,35	16,13	22,80	4,16
- Fonds	14,33	-5,91	14,14	25,59	2,85
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,47	1,47	1,41	1,42	1,51
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	20.934	54.806	18.750	26.339	29.330
- Verkauf	17.477	55.912	16.481	20.017	34.277
- Insgesamt	38.411	110.718	35.231	46.356	63.607
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,45	0,60	0,41	0,36	0,41
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	153	261	128	127	124
- Handelskosten in % des Vermögens	0,58	0,87	0,43	0,30	0,26
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,09	-0,13	-0,03	0,83	0,64
- Fonds	0,01	-0,24	-0,17	0,83	0,66
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	19,95	21,11	21,59	17,60	14,57
- Fonds	21,36	22,22	22,46	18,21	16,02
Tracking Error (in %)**				2,14	2,44
Active Share (in %)**				85,49	85,13

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Equities Low Volatility

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 USD	09.12 - 31.12.2013 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinsaufwendungen	0	1
2. Dividenden	1.135	18
Zinsen und Dividenden insgesamt	1.135	17
3. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	2.249	599
Währungskonten	-30	-16
Sonstige Aktiva/Passiva	-1	0
Handelskosten	86	44
Kursgewinne und -verluste insgesamt	2.132	539
Nettoeinnahmen insgesamt	3.267	556
4. Verwaltungskosten (TER)	518	9
Ergebnis vor Steuern	2.749	547
5. Steuern	105	2
Nettoergebnis des Jahres	2.644	545
Zur Verfügung	2.644	545
Übertrag ins Vermögen	2.644	545

Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
AKTIVA		
6. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.251	744
Flüssige Mittel insgesamt	1.251	744
6. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	440	276
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	38.433	21.157
Kapitalanteile insgesamt	38.873	21.433
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	47	12
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	67	73
Sonstige Forderungen insgesamt	114	85
AKTIVA INSGESAMT	40.238	22.262
PASSIVA		
7. Vermögen der Anteilhaber		
	40.238	22.262
PASSIVA INSGESAMT	40.238	22.262

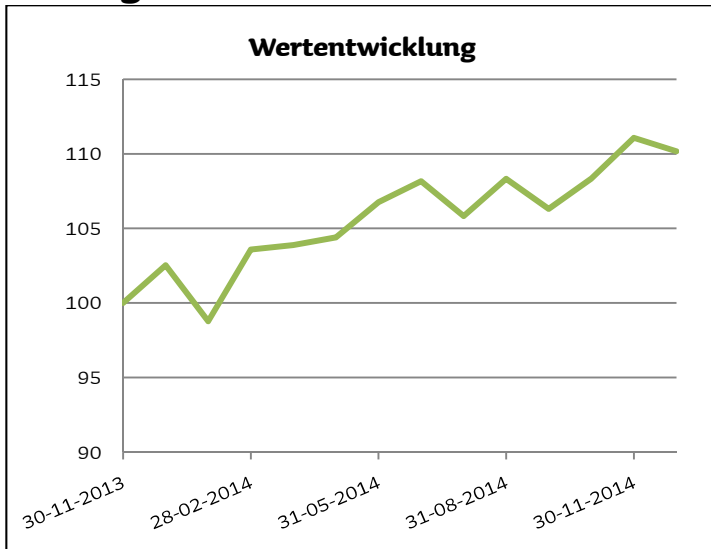
Anhang

		2014 1.000 USD	09.12 - 31.12.2013 1.000 USD	
1. Zinsaufwendungen:				
Sonstige Zinsaufwendungen		0	1	
Zinsaufwendungen insgesamt		0	1	
2. Dividenden:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		1.135	18	
Dividenden insgesamt		1.135	18	
3. Kursgewinne und -verluste:				
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		2	15	
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		2.247	584	
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		2.249	599	
Währungskonten		-30	-16	
Sonstige Aktiva/Passiva		-1	0	
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		86	44	
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		86	44	
Kursgewinne und -verluste insgesamt		2.132	539	
	2014 1.000 USD Fonds Direkte Kosten	2014 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten	09.12 - 31.12.2013 1.000 USD Fonds Direkte Kosten	09.12 - 31.12.2013 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten
4. Verwaltungskosten (TER):				
Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	1	0	0
Vorstandsgehälter	0	2	0	0
Löhne und Gehälter für das Personal	0	35	0	2
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	0
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	2	0	2
Miete u. a. m.	0	2	0	0
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	0
IT-Kosten	0	20	0	1
Marketingkosten	290	13	0	1
Gebühren an die Depotbank	22	1	0	0
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	102	5	0	0
Sonstige Kosten	4	17	0	3
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	418	100	0	9
Verwaltungskosten insgesamt		518		9
5. Steuern:				
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			105	2
Steuern insgesamt			105	2
6. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente			96,61	96,28
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,39	3,72
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				

Anhang

	2014	2014	2013	2013
	Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
7. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	217.136	22.262	0	0
Emissionen im Jahresverlauf	173.711	18.096	217.236	21.727
Rücknahmen im Jahresverlauf	25.625	2.764	100	10
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		2.644		545
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	365.222	40.238	217.136	22.262

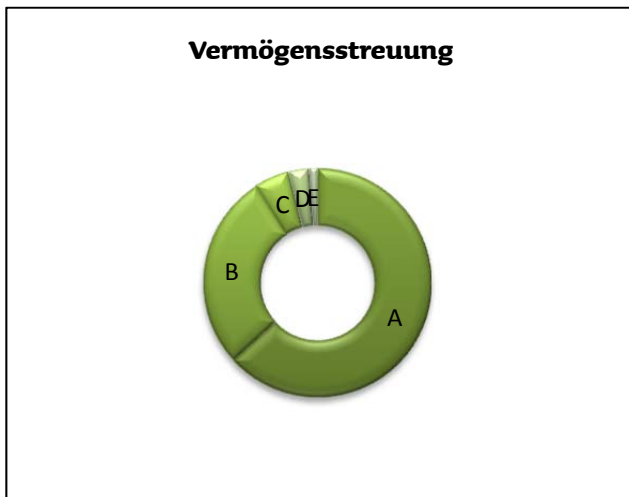
Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

CVS Health Corp	1,70%
Novartis AG	1,69%
Johnson & Johnson	1,64%
Xcel Energy Inc	1,62%
Royal Dutch Shell PLC	1,61%



- A Nordamerika **63,20%**
- B Europa **27,80%**
- C Asien **5,00%**
- D Fernost **2,80%**
- E Nahost **1,20%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2013*	2014
<u>Eckdaten:</u>		
Nettoergebnis des Jahres (USD 1.000)	545	2.644
Anzahl der Anteile	217.136	365.222
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	22.262	40.238
<u>Kennzahlen:</u>		
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	102,53	110,18
Jahresrendite (in %) p. a.	2,53	7,46
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,04	1,49
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):		
- Kauf	20.834	30.974
- Verkauf	0	16.139
- Insgesamt	20.834	47.113
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,00	0,38
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):		
- Handelskosten insgesamt	44	86
- Handelskosten in % des Vermögens	0,20	0,25
Sharpe Ratio	0,83	0,69
Standardabweichung (in %)**	15,05	13,43

* 2013 deckt einen Zeitraum von weniger als 12 Monaten.

** Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen.

Jyske Invest Emerging Market Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinserträge	1	1
2. Dividenden	532	927
Zinsen und Dividenden insgesamt	533	928
3. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	-326	-1.626
Währungskonten	-16	-35
Sonstige Aktiva/Passiva	-1	0
Handelskosten	140	285
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-483	-1.946
Nettoeinnahmen insgesamt	50	-1.018
4. Verwaltungskosten (TER)		
Ergebnis vor Steuern	-270	-1.429
5. Steuern		
Nettoergebnis des Jahres	-276	-1.488
Zur Verfügung	-276	-1.488
Übertrag ins Vermögen	-276	-1.488

Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
AKTIVA		
6. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	316	599
Flüssige Mittel insgesamt	316	599
6. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	14.684	19.912
Nicht notierte Kapitalanteile ausländischer Unternehmen	56	68
Kapitalanteile insgesamt	14.740	19.980
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	33	16
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	10	0
Sonstige Forderungen insgesamt	43	16
AKTIVA INSGESAMT	15.099	20.595
PASSIVA		
7. Vermögen der Anteilinhaber		
	15.099	20.534
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	61
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	61
PASSIVA INSGESAMT	15.099	20.595

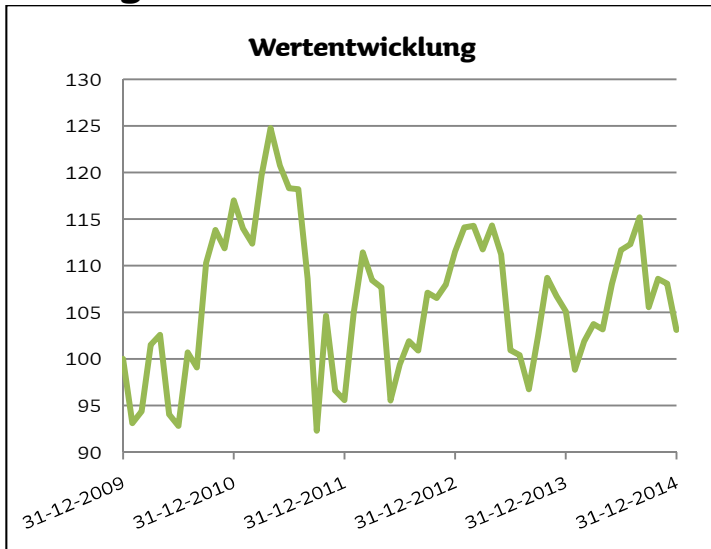
Anhang

			2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
1.	Zinserträge:			
	Guthaben bei der Depotbank		1	1
	Zinserträge insgesamt		1	1
2.	Dividenden:			
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		522	918
	Nicht notierte Kapitalanteile ausländischer Unternehmen		10	9
	Dividenden insgesamt		532	927
3.	Kursgewinne und -verluste:			
	Kapitalanteile:			
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		-314	-1.616
	Nicht notierte Kapitalanteile ausländischer Unternehmen		-12	-10
	Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		-326	-1.626
	Währungskonten		-16	-35
	Sonstige Aktiva/Passiva		-1	0
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		140	285
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		140	285
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		-483	-1.946
		2014 1.000 USD Fonds	2014 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 USD Fonds
		Direkte Kosten	Gemeinkosten	Direkte Kosten
4.	Verwaltungskosten (TER):			2013 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten
	Vorstandsgehälter	0	1	0
	Löhne und Gehälter für das Personal	0	17	0
	Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0
	Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	3	1	2
	Miete u. a. m.	0	1	0
	Bürobedarf u. a. m.	0	1	0
	IT-Kosten	0	10	0
	Marketingkosten	196	7	265
	Gebühren an die Depotbank	17	0	25
	Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	53	2	44
	Sonstige Kosten	1	9	3
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	270	50	339
	Verwaltungskosten insgesamt		320	411
				2014 1.000 USD
5.	Steuern:			2013 1.000 USD
	Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden		6	59
	Steuern insgesamt		6	59
			2014 in %	2013 in %
6.	Finanzinstrumente:			
	Börsennotierte Finanzinstrumente		97,25	96,97
	Sonstige Finanzinstrumente		0,37	0,33
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		2,38	2,70
	Finanzinstrumente insgesamt		100,00	100,00
	Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.			

Anhang

	2014	2014	2013	2013
	Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
7. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	84.662	20.534	99.092	25.497
Emissionen im Jahresverlauf	1.798	438	8.530	2.177
Rücknahmen im Jahresverlauf	23.010	5.597	22.960	5.652
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		-276		-1.488
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	63.450	15.099	84.662	20.534

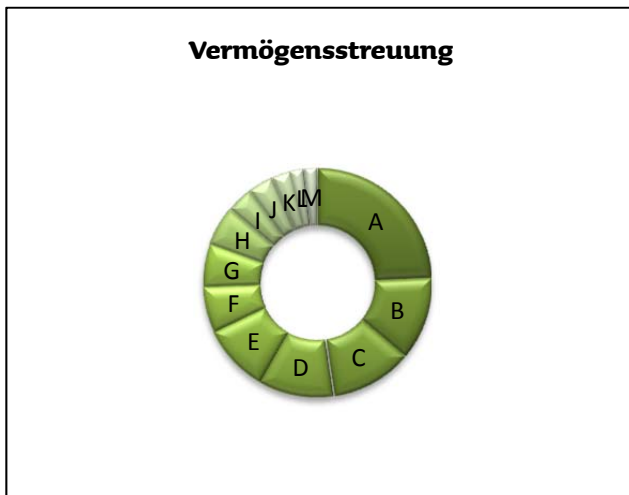
Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4,78%
China Construction Bank Corp	3,17%
Samsung Electronics Co Ltd	2,92%
Tencent Holdings Ltd	2,70%
Bank of China Ltd	2,30%



- A China **24,30%** K Mexiko **2,80%**
- B Indien **11,80%** L Malaysia **2,00%**
- C Taiwan **11,50%** M Peru **1,80%**
- D Brasilien **10,70%**
- E Korea **9,60%**
- F Sonstige **6,50%**
- G Südafrika **6,10%**
- H Indonesien **5,60%**
- I Russland **3,70%**
- J Türkei **3,60%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (USD 1.000)	4.691	-6.003	3.930	-1.488	-276
Anzahl der Anteile	123.758	112.861	99.092	84.662	63.450
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	33.416	24.894	25.497	20.534	15.099
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	270,01	220,57	257,30	242,54	237,96
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	18,88	-18,42	18,22	-2,60	-2,19
- Fonds	17,00	-18,31	16,65	-5,74	-1,89
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,74	1,73	1,70	1,72	1,81
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	25.898	32.996	23.925	32.482	16.966
- Verkauf	25.865	35.365	27.442	36.350	21.991
- Insgesamt	51.763	68.361	51.367	68.832	38.957
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,76	1,02	0,87	1,27	0,92
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	292	324	251	285	140
- Handelskosten in % des Vermögens	1,00	1,13	1,01	1,19	0,79
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,47	0,14	0,05	0,68	0,16
- Fonds	0,43	0,14	-0,03	0,65	0,10
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	28,13	29,09	29,04	22,59	18,55
- Fonds	29,65	30,40	29,27	22,44	19,46
Tracking Error (in %)**				3,34	3,65
Active Share (in %)**				77,36	76,60

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest European Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1. Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	437	471
Zinsen und Dividenden insgesamt	437	471
2. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	514	2.517
Währungskonten	0	-10
Sonstige Aktiva/Passiva	0	-2
Handelskosten	43	46
Kursgewinne und -verluste insgesamt	471	2.459
Nettoeinnahmen insgesamt	908	2.930
3. Verwaltungskosten (TER)	193	191
Ergebnis vor Steuern	715	2.739
4. Steuern	39	8
Nettoergebnis des Jahres	676	2.731
Zur Verfügung	676	2.731
Übertrag ins Vermögen	676	2.731

Bilanz zum 31.12.

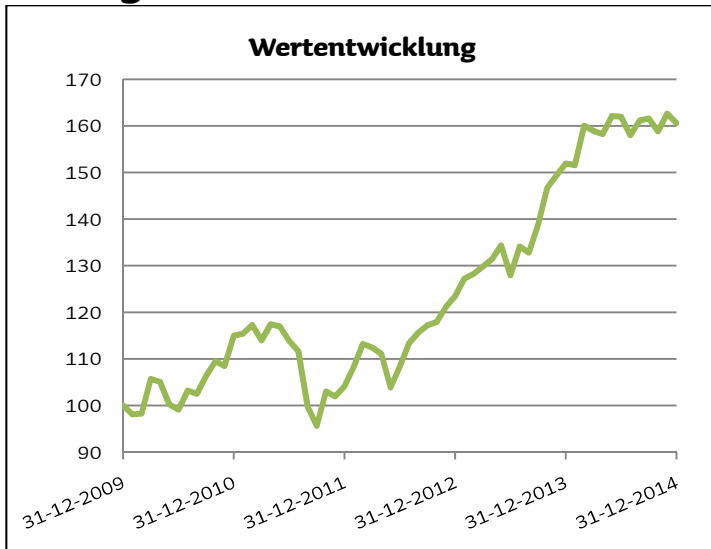
Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	180	127
Flüssige Mittel insgesamt	180	127
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	440	305
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	11.765	12.170
Kapitalanteile insgesamt	12.205	12.475
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	6	12
Sonstige Forderungen insgesamt	6	12
AKTIVA INSGESAMT	12.391	12.614
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber	12.390	12.582
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	1	32
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1	32
PASSIVA INSGESAMT	12.391	12.614

Anhang

			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1.	Dividenden:			
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen		14	12
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		423	459
	Dividenden insgesamt		437	471
2.	Kursgewinne und -verluste:			
	Kapitalanteile:			
	Notierte Aktien dänischer Unternehmen		80	60
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		384	2.461
	Nicht notierte Kapitalanteile ausländischer Unternehmen		50	-4
	Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		514	2.517
	Währungskonten		0	-10
	Sonstige Aktiva/Passiva		0	-2
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		43	46
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		43	46
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		471	2.459
		2014 1.000 EUR Fonds	2014 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 EUR Fonds
		Direkte Kosten	Gemeinkosten	Direkte Kosten
3.	Verwaltungskosten (TER):			2013 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten
	Vorstandsgehälter	0	1	0
	Löhne und Gehälter für das Personal	0	14	0
	Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	1	7
	Miete u. a. m.	0	1	0
	Bürobedarf u. a. m.	0	0	0
	IT-Kosten	0	7	0
	Marketingkosten	108	5	112
	Gebühren an die Depotbank	9	0	8
	Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	38	2	24
	Sonstige Kosten	1	6	0
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	156	37	151
	Verwaltungskosten insgesamt		193	191
				2014 1.000 EUR
4.	Steuern:			2013 1.000 EUR
	Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			39
	Steuern insgesamt			39
				2014 in %
5.	Finanzinstrumente:			2013 in %
	Börsennotierte Finanzinstrumente			98,51
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,49
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00
		2014	2014	2013
		Anzahl der Anteile	1.000 EUR Vermögens- wert	Anzahl der Anteile
6.	Vermögen der Anteilhaber:			2013 1.000 EUR Vermögens- wert
	Vermögen der Anteilhaber zum Jahresbeginn	99.218	12.582	133.978
	Emissionen im Jahresverlauf	15.371	2.052	10.660
	Rücknahmen im Jahresverlauf	22.157	2.920	45.420
	Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		676	5.124
	Vermögen der Anteilhaber insgesamt	92.432	12.390	99.218
				12.582

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Nestlé SA	4,28%
Royal Dutch Shell PLC	3,90%
Novartis AG	3,84%
Roche Holding AG	3,66%
Bayer AG	3,09%



- A Finanz **22,40%**
- B Konsumgüter **15,80%**
- C HealthCare **15,00%**
- D Verbrauchsgüter **9,70%**
- E Rohstoffe **9,60%**
- F Industrie **8,60%**
- G Energie **7,20%**
- H IT **5,00%**
- I Telekomm. **3,80%**
- J Versorgung **2,90%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	3.077	-1.750	2.378	2.731	676
Anzahl der Anteile	211.643	164.518	133.978	99.218	92.432
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	20.312	14.296	13.805	12.582	12.390
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	95,97	86,90	103,04	126,81	134,04
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	11,10	-8,08	17,29	19,82	6,84
- Fonds	14,99	-9,46	18,57	23,07	5,70
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,49	1,47	1,44	1,46	1,50
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	9.043	7.402	5.337	5.757	8.096
- Verkauf	17.495	11.282	8.251	9.244	8.927
- Insgesamt	26.538	18.684	13.588	15.001	17.023
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,32	0,33	0,29	0,31	0,46
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	95	68	54	46	43
- Handelskosten in % des Vermögens	0,43	0,40	0,39	0,35	0,34
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	-0,07	-0,32	-0,13	0,88	0,75
- Fonds	-0,14	-0,42	-0,19	0,99	0,82
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	17,28	18,13	18,39	14,59	11,53
- Fonds	18,16	18,80	20,44	17,19	15,96
Tracking Error (in %)**				1,99	2,46
Active Share (in %)**				66,39	69,94

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Far Eastern Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinsaufwendungen	0	2
2. Dividenden	688	1.045
Zinsen und Dividenden insgesamt	688	1.043
3. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	1.418	2.339
Währungskonten	-47	-31
Handelskosten	311	382
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.060	1.926
Nettoeinnahmen insgesamt	1.748	2.969
4. Verwaltungskosten (TER)		
Ergebnis vor Steuern	1.305	2.479
5. Steuern		
Nettoergebnis des Jahres	1.328	2.438
Zur Verfügung	1.328	2.438
Übertrag ins Vermögen	1.328	2.438

Bilanz zum 31.12.

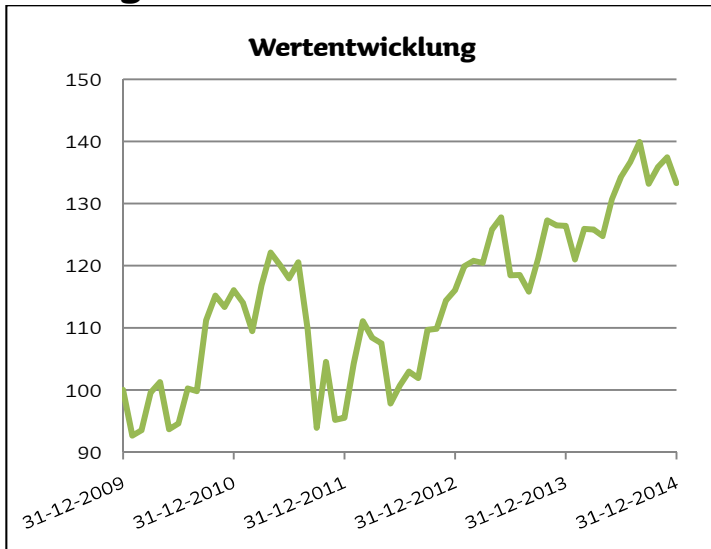
Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
AKTIVA		
6. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	187	484
Flüssige Mittel insgesamt	187	484
6. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	21.481	28.033
Kapitalanteile insgesamt	21.481	28.033
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	3	8
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	9	0
Sonstige Forderungen insgesamt	12	8
AKTIVA INSGESAMT	21.680	28.525
PASSIVA		
7. Vermögen der Anteilhaber		
	21.680	28.525
PASSIVA INSGESAMT	21.680	28.525

Anhang

	2014 1.000 USD		2013 1.000 USD	
1. Zinsaufwendungen:				
Sonstige Zinsaufwendungen		0		2
Zinsaufwendungen insgesamt		0		2
2. Dividenden:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		688		1.045
Dividenden insgesamt		688		1.045
3. Kursgewinne und -verluste:				
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		1.418		2.339
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		1.418		2.339
Währungskonten		-47		-31
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		311		382
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		311		382
Kursgewinne und -verluste insgesamt		1.060		1.926
4. Verwaltungskosten (TER):				
	2014 1.000 USD Fonds	2014 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 USD Fonds	2013 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten
Vorstandsgehälter	0	1	0	2
Löhne und Gehälter für das Personal	0	24	0	29
Prüfungshonorare an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	4	2	1	4
Miete u. a. m.	0	2	0	2
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	1
IT-Kosten	0	14	0	18
Marketingkosten	274	11	320	10
Gebühren an die Depotbank	19	1	26	1
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	75	3	55	4
Sonstige Kosten	0	11	1	15
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	372	71	403	87
Verwaltungskosten insgesamt		443		490
5. Steuern:				
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			-23	41
Steuern insgesamt			-23	41
6. Finanzinstrumente:				
			2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
Börsennotierte Finanzinstrumente			99,08	98,28
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			0,92	1,72
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
			2014 in %	2013 in %
7. Vermögen der Anteilinhaber:				
			2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	45.843	28.525	51.820	29.603
Emissionen im Jahresverlauf	853	559	10.155	5.938
Rücknahmen im Jahresverlauf	13.655	8.732	16.132	9.454
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.328		2.438
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	33.041	21.680	45.843	28.525

Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5,11%
Samsung Electronics Co Ltd	3,98%
Tencent Holdings Ltd	3,47%
China Construction Bank Corp	2,97%
DBS Group Holdings Ltd	2,51%



- A China **31,20%**
- B Korea **14,10%**
- C Indien **13,10%**
- D Taiwan **13,00%**
- E Hongkong **11,90%**
- F Indonesien **4,90%**
- G Singapur **4,20%**
- H Philippinen **2,90%**
- I Thailand **2,70%**
- J Malaysia **2,00%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (USD 1.000)	5.390	-5.988	5.298	2.438	1.328
Anzahl der Anteile	67.297	50.786	51.820	45.843	33.041
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	38.445	23.885	29.603	28.525	21.680
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	571,27	470,30	571,27	622,24	656,16
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	19,62	-17,31	22,36	3,07	4,80
- Fonds	16,05	-17,67	21,47	8,92	5,45
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,72	1,72	1,68	1,70	1,78
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	39.681	34.508	32.450	41.115	38.357
- Verkauf	37.753	43.362	32.134	45.271	46.385
- Insgesamt	77.434	77.870	64.584	86.386	84.742
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,90	1,06	1,04	1,22	1,51
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	395	395	334	382	311
- Handelskosten in % des Vermögens	1,12	1,29	1,23	1,32	1,25
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,48	0,14	0,07	0,77	0,36
- Fonds	0,47	0,15	0,03	0,84	0,39
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	27,10	28,49	28,04	21,75	17,27
- Fonds	28,56	29,79	29,13	21,17	18,32
Tracking Error (in %)**				4,00	4,33
Active Share (in %)**				71,02	72,49

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Latin American Equities

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
1. Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	529	809
Zinsen und Dividenden insgesamt	529	809
2. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	-1.780	-2.727
Währungskonten	-19	-13
Sonstige Aktiva/Passiva	0	2
Handelskosten	40	57
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-1.839	-2.795
Nettoeinnahmen insgesamt	-1.310	-1.986
3. Verwaltungskosten (TER)	208	322
Ergebnis vor Steuern	-1.518	-2.308
4. Steuern	29	39
Nettoergebnis des Jahres	-1.547	-2.347
Zur Verfügung	-1.547	-2.347
Übertrag ins Vermögen	-1.547	-2.347

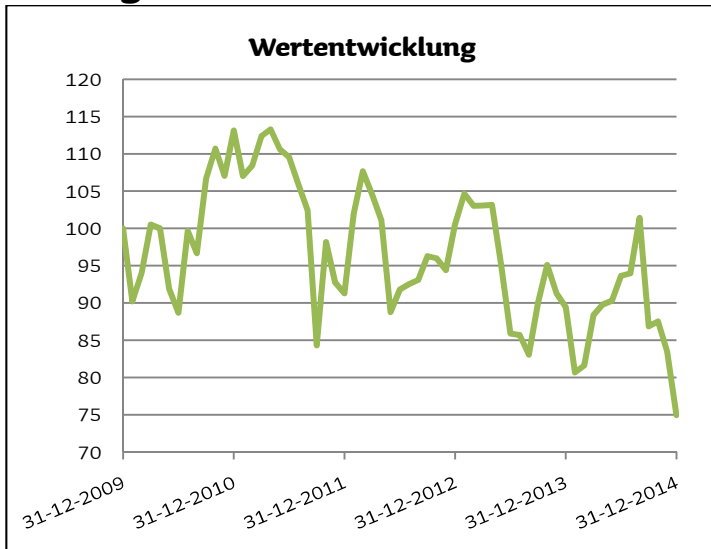
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
AKTIVA		
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	75	171
Flüssige Mittel insgesamt	75	171
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	7.868	14.675
Kapitalanteile insgesamt	7.868	14.675
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	18	23
Sonstige Forderungen insgesamt	18	23
AKTIVA INSGESAMT	7.961	14.869
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber	7.957	14.801
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	4	68
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	4	68
PASSIVA INSGESAMT	7.961	14.869

Anhang

			2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
1.	Dividenden:			
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		529	809
	Dividenden insgesamt		529	809
2.	Kursgewinne und -verluste:			
	Kapitalanteile:			
	Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		-1.780	-2.732
	Nicht notierte Kapitalanteile ausländischer Unternehmen		0	5
	Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		-1.780	-2.727
	Währungskonten		-19	-13
	Sonstige Aktiva/Passiva		0	2
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		40	57
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		40	57
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		-1.839	-2.795
		2014 1.000 USD Fonds Direkte Kosten	2014 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 USD Fonds Direkte Kosten
3.	Verwaltungskosten (TER):			2013 1.000 USD Anteil an Gemeinkosten
	Vorstandsgehälter	0	1	1
	Löhne und Gehälter für das Personal	0	11	19
	Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	0	1
	Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	1	2
	Miete u. a. m.	0	1	1
	Bürobedarf u. a. m.	0	0	1
	IT-Kosten	0	7	12
	Marketingkosten	129	5	210
	Gebühren an die Depotbank	12	0	19
	Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	35	1	35
	Sonstige Kosten	0	5	2
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	176	32	266
	Verwaltungskosten insgesamt		208	322
4.	Steuern:		2014 1.000 USD	2013 1.000 USD
	Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden		29	39
	Steuern insgesamt		29	39
5.	Finanzinstrumente:		2014 in %	2013 in %
	Börsennotierte Finanzinstrumente		98,88	99,15
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		1,12	0,85
	Finanzinstrumente insgesamt		100,00	100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
		2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 USD Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile
6.	Vermögen der Anteilinhaber:			2013 1.000 USD Vermögens- wert
	Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	30.629	14.801	42.079
	Emissionen im Jahresverlauf	390	190	900
	Rücknahmen im Jahresverlauf	11.366	5.487	12.350
	Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		-1.547	-2.347
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	19.653	7.957	30.629
				14.801

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Banco Bradesco SA	6,97%
America Movil SAB de CV	6,91%
Itau Unibanco Holding SA	5,17%
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	4,30%
Ambev SA	3,43%



- A Brasilien **54,70%**
- B Mexiko **30,00%**
- C Chile **6,50%**
- D Peru **3,50%**
- E Argentinien **2,00%**
- F Kolumbien **1,80%**
- G Sonstige **1,50%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (USD 1.000)	4.161	-7.450	2.214	-2.347	-1.547
Anzahl der Anteile	66.171	51.565	42.079	30.629	19.653
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	40.448	25.431	22.862	14.801	7.957
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	611,27	493,19	543,30	483,24	404,90
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	17,33	-18,40	9,58	-13,36	-12,30
- Fonds	13,14	-19,32	10,16	-11,06	-16,21
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,73	1,74	1,70	1,71	1,83
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	20.794	17.456	10.097	3.789	2.403
- Verkauf	16.831	24.354	14.600	9.184	7.594
- Insgesamt	37.625	41.810	24.697	12.973	9.997
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,21	0,30	0,31	0,15	0,17
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	350	198	115	57	40
- Handelskosten in % des Vermögens	0,99	0,63	0,46	0,30	0,35
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,65	0,29	0,14	0,57	-0,11
- Fonds	0,63	0,25	0,10	0,52	-0,16
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	30,27	30,91	30,90	25,07	22,68
- Fonds	30,16	30,25	32,33	25,35	22,26
Tracking Error (in %)**				2,09	2,18
Active Share (in %)**				43,10	41,97

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Income Strategy

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1. Zinsen und Dividenden:		
Zinserträge	277	415
Zinsen und Dividenden insgesamt	277	415
2. Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	1.026	-921
Kapitalanteile	158	-60
Derivate	-428	434
Währungskonten	20	-9
Handelskosten	6	11
Kursgewinne und -verluste insgesamt	770	-567
Nettoeinnahmen insgesamt	1.047	-152
3. Verwaltungskosten (TER)	117	160
Ergebnis vor Steuern	930	-312
Nettoergebnis des Jahres	930	-312
Zur Verfügung	930	-312
Übertrag ins Vermögen	930	-312

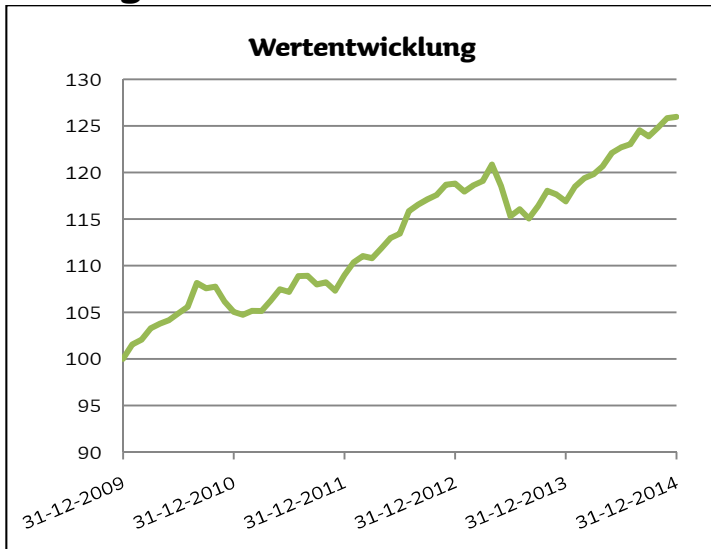
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
4. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	276	678
Flüssige Mittel insgesamt	276	678
4. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	2.287	1.671
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	6.512	7.400
Anleihen insgesamt	8.799	9.071
4. Kapitalanteile:		
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften	1.979	3.121
Kapitalanteile insgesamt	1.979	3.121
4. Derivate:		
Notierte Derivate	14	0
Nicht-notierte Derivate	3	132
Derivate insgesamt	17	132
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	114	129
Sonstige Forderungen insgesamt	114	129
AKTIVA INSGESAMT	11.185	13.131
PASSIVA		
5. Vermögen der Anteilhaber	11.012	12.967
4. Derivate:		
Notierte Derivate	0	11
Nicht-notierte Derivate	108	21
Derivate insgesamt	108	32
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	65	132
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	65	132
PASSIVA INSGESAMT	11.185	13.131

Anhang

			2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1.	Zinserträge:			
	Notierte Anleihen dänischer Emittenten		19	34
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		258	380
	Nicht-notierte Anleihen		0	1
	Zinserträge insgesamt		277	415
2.	Kursgewinne und -verluste:			
	Anleihen:			
	Notierte Anleihen dänischer Emittenten		40	-17
	Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		986	-904
	Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		1.026	-921
	Kapitalanteile:			
	Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften		158	-60
	Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		158	-60
	Derivate:			
	Devisentermingeschäfte/Futures		-523	462
	Zinstermingeschäfte/Futures		95	-28
	Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		-428	434
	Währungskonten		20	-9
	Handelskosten:			
	Bruttohandelskosten		6	11
	Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		6	11
	Kursgewinne und -verluste insgesamt		770	-567
3.	Verwaltungskosten (TER):			
		2014 1.000 EUR Fonds Direkte Kosten	2014 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 EUR Fonds Direkte Kosten
	Vorstandsgehälter	0	1	0
	Löhne und Gehälter für das Personal	0	10	0
	Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0
	Miete u. a. m.	0	1	0
	IT-Kosten	0	6	0
	Marketingkosten	61	4	85
	Gebühren an die Depotbank	6	0	7
	Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	18	1	19
	Sonstige Kosten	4	4	10
	Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	89	28	121
	Verwaltungskosten insgesamt		117	160
	In den Verwaltungskosten enthalten sind 4 (1.000 EUR) aus „Kursgewinne und -verluste bei Anteilscheinen“.			
4.	Finanzinstrumente:			
			2014 in %	2013 in %
	Börsennotierte Finanzinstrumente		80,03	69,87
	Sonstige Finanzinstrumente		17,02	24,92
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		2,95	5,21
	Finanzinstrumente insgesamt		100,00	100,00
	Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.			
5.	Vermögen der Anteilinhaber:			
		2014 Anzahl der Anteile	2014 1.000 EUR Vermögens- wert	2013 Anzahl der Anteile
	Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	321.958	12.967	454.253
	Emissionen im Jahresverlauf	22.550	945	31.700
	Rücknahmen im Jahresverlauf	90.735	3.830	163.995
	Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		930	-312
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	253.773	11.012	321.958
				12.967

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR)	14,80%
0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	11,08%
0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	6,89%
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	6,87%
5,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.04.2021	6,47%



- A Traditionelle Anleihen **79,90%**
- B Hochzinsanleihen **18,90%**
- C Bar **1,20%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	723	633	1.571	-312	930
Anzahl der Anteile	472.500	476.789	454.253	321.958	253.773
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	17.096	17.900	18.593	12.967	11.012
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	36,18	37,54	40,93	40,27	43,39
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	5,80	6,68	6,89	-0,19	7,97
- Fonds	5,03	3,76	9,02	-1,60	7,75
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,85	0,86	0,82	0,95	0,96
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	9.101	7.008	7.776	7.358	4.933
- Verkauf	6.883	6.779	8.515	11.895	7.504
- Insgesamt	15.984	13.787	16.291	19.253	12.437
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,31	0,20	0,24	0,32	0,31
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	11	9	14	11	6
- Handelskosten in % des Vermögens	0,07	0,05	0,08	0,07	0,05
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,53	0,90	1,30	1,55	1,78
- Fonds	0,05	0,22	0,64	1,23	1,26
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	3,38	3,34	3,25	2,76	2,66
- Fonds	4,61	4,65	3,96	3,35	2,87
Tracking Error (in %)**					
				1,40	0,95

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Stable Strategy

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinserträge	3.718	3.874
2. Dividenden	776	966
Zinsen und Dividenden insgesamt	4.494	4.840
3. Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	13.584	-8.819
Kapitalanteile	5.966	8.585
Derivate	-10.243	5.831
Währungskonten	241	-398
Sonstige Aktiva/Passiva	1	0
Handelskosten	194	353
Kursgewinne und -verluste insgesamt	9.355	4.846
Nettoeinnahmen insgesamt	13.849	9.686
4. Verwaltungskosten (TER)	2.100	1.895
Ergebnis vor Steuern	11.749	7.791
5. Steuern	83	136
Nettoergebnis des Jahres	11.666	7.655
Zur Verfügung	11.666	7.655
Übertrag ins Vermögen	11.666	7.655

Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
6. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	8.098	10.733
Flüssige Mittel insgesamt	8.098	10.733
6. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	38.876	22.718
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	110.602	77.264
Nicht-notierte Anleihen	403	19
Anleihen insgesamt	149.881	100.001
6. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.414	615
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	37.720	38.684
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften	8.076	7.348
Kapitalanteile insgesamt	47.210	46.647
6. Derivate:		
Notierte Derivate	220	10
Nicht-notierte Derivate	28	2.013
Derivate insgesamt	248	2.023
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	1.694	1.338
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	393	0
Sonstige Forderungen insgesamt	2.087	1.338
AKTIVA INSGESAMT	207.524	160.742
PASSIVA		
7. Vermögen der Anteilhaber		
	204.898	160.289
6. Derivate:		
Notierte Derivate	0	99
Nicht-notierte Derivate	2.622	151
Derivate insgesamt	2.622	250
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Geschuldete Kosten	4	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	203
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	4	203
PASSIVA INSGESAMT	207.524	160.742

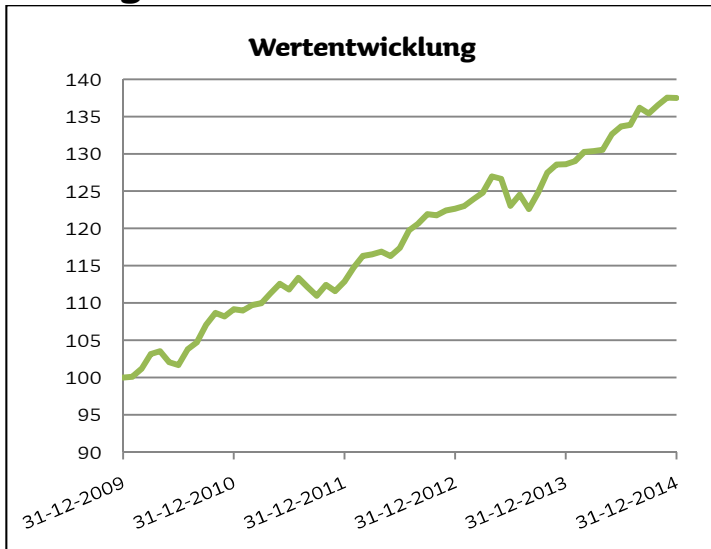
Anhang

	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR		
1. Zinserträge:				
Guthaben bei der Depotbank	1	4		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	301	299		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	3.391	3.565		
Nicht-notierte Anleihen	25	6		
Zinserträge insgesamt	3.718	3.874		
2. Dividenden:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	15	0		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	761	966		
Dividenden insgesamt	776	966		
3. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	397	13		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	13.183	-8.808		
Nicht-notierte Anleihen	4	-24		
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt	13.584	-8.819		
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	584	4		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	4.963	7.912		
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften	419	669		
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt	5.966	8.585		
Derivate:				
Devisentermingeschäfte/Futures	-11.558	5.646		
Zinstermingeschäfte/Futures	1.142	-120		
Aktientermingeschäfte/Futures	173	305		
Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt	-10.243	5.831		
Währungskonten	241	-398		
Sonstige Aktiva/Passiva	1	0		
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten	194	353		
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt	194	353		
Kursgewinne und -verluste insgesamt	9.355	4.846		
	2014	2014	2013	2013
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
	Fonds	Anteil an	Fonds	Anteil an
	Direkte Kosten	Gemeinkosten	Direkte Kosten	Gemeinkosten
4. Verwaltungskosten (TER):				
Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	2	0	2
Vorstandsgehälter	0	9	0	8
Löhne und Gehälter für das Personal	0	167	0	154
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	5	0	5
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	2	12	0	23
Miete u. a. m.	0	10	0	11
Bürobedarf u. a. m.	0	6	0	6
IT-Kosten	0	97	0	99
Marketingkosten	1.232	68	1.145	55
Gebühren an die Depotbank	74	5	76	4
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	308	23	194	21
Sonstige Kosten	-1	81	9	83
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	1.615	485	1.424	471
Verwaltungskosten insgesamt		2.100		1.895
In den Verwaltungskosten enthalten sind -3 (1.000 EUR) aus „Kursgewinne und -verluste bei Anteilscheinen“.				
	2014	2013	2014	2013
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
5. Steuern:				
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden	83	136	83	136
Steuern insgesamt	83	136	83	136

Anhang

	2014		2013	
	in %		in %	
6. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente		92,16		86,84
Sonstige Finanzinstrumente		2,87		5,76
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		4,97		7,40
Finanzinstrumente insgesamt		100,00		100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	2014		2013	
	Anzahl der Anteile	2014 1.000 EUR Vermögens- wert	Anzahl der Anteile	2013 1.000 EUR Vermögens- wert
7. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	1.028.241	160.289	1.046.876	155.614
Emissionen im Jahresverlauf	284.188	46.169	168.605	25.543
Rücknahmen im Jahresverlauf	83.050	13.226	187.240	28.523
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		11.666		7.655
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	1.229.379	204.898	1.028.241	160.289

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	9,12%
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	5,20%
0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	4,89%
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds	3,94%
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	3,90%



- A Traditionelle Anleihen **64,80%**
- B Aktien 19,20%
- C Hochzinsanleihen **12,90%**
- D Bar **3,10%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	6.495	3.238	11.297	7.655	11.666
Anzahl der Anteile	652.597	876.830	1.046.876	1.028.241	1.229.379
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	86.350	119.954	155.614	160.289	204.898
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	132,32	136,80	148,65	155,89	166,67
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	6,54	3,99	8,31	4,35	8,16
- Fonds	9,16	3,39	8,66	4,87	6,92
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,97	0,99	0,92	1,16	1,18
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	56.389	85.932	98.598	119.502	115.994
- Verkauf	48.880	57.217	73.839	119.764	85.158
- Insgesamt	105.269	143.149	172.437	239.266	201.152
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,57	0,53	0,40	0,56	0,42
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	246	271	269	353	194
- Handelskosten in % des Vermögens	0,33	0,27	0,19	0,22	0,11
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,22	0,29	0,56	1,52	1,79
- Fonds	0,15	0,10	0,33	1,38	1,66
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	4,88	4,92	4,97	3,78	3,05
- Fonds	6,02	5,99	5,82	4,64	3,73
Tracking Error (in %)**				1,51	1,32

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Balanced Strategy

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinserträge	1.518	1.334
2. Dividenden	874	879
Zinsen und Dividenden insgesamt	2.392	2.213
3. Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	5.926	-3.370
Kapitalanteile	6.633	7.553
Derivate	-6.236	3.307
Währungskonten	110	-126
Sonstige Aktiva/Passiva	0	-1
Handelskosten	168	274
Kursgewinne und -verluste insgesamt	6.265	7.089
Nettoeinnahmen insgesamt	8.657	9.302
4. Verwaltungskosten (TER)	1.439	1.184
Ergebnis vor Steuern	7.218	8.118
5. Steuern	92	121
Nettoergebnis des Jahres	7.126	7.997
Zur Verfügung	7.126	7.997
Übertrag ins Vermögen	7.126	7.997

Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
6. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	5.041	4.727
Flüssige Mittel insgesamt	5.041	4.727
6. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	16.767	11.265
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	45.340	30.977
Nicht-notierte Anleihen	170	19
Anleihen insgesamt	62.277	42.261
6. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.588	631
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	42.598	40.599
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften	3.335	4.255
Kapitalanteile insgesamt	47.521	45.485
6. Derivate:		
Notierte Derivate	116	10
Nicht-notierte Derivate	12	1.240
Derivate insgesamt	128	1.250
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	733	602
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	1.311	0
Sonstige Forderungen insgesamt	2.044	602
AKTIVA INSGESAMT	117.011	94.325
PASSIVA		
7. Vermögen der Anteilinhaber		
	115.449	94.112
6. Derivate:		
Notierte Derivate	0	43
Nicht-notierte Derivate	1.559	72
Derivate insgesamt	1.559	115
Sonstige Verbindlichkeiten		
Geschuldete Kosten	3	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	98
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3	98
PASSIVA INSGESAMT	117.011	94.325

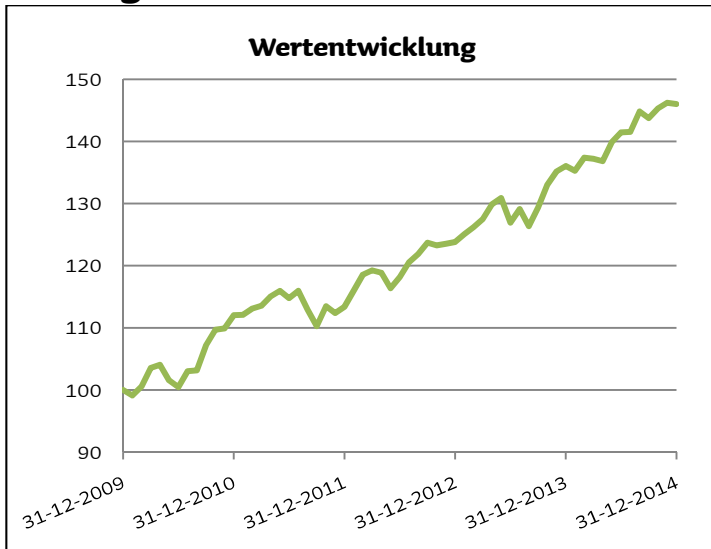
Anhang

	2014 1.000 EUR		2013 1.000 EUR	
1. Zinserträge:				
Guthaben bei der Depotbank		0		1
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		129		128
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		1.378		1.205
Nicht-notierte Anleihen		11		0
Zinserträge insgesamt		1.518		1.334
2. Dividenden:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		17		0
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		857		879
Dividenden insgesamt		874		879
3. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		147		-8
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		5.776		-3.354
Nicht-notierte Anleihen		3		-8
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		5.926		-3.370
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		651		4
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		5.753		7.315
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften		229		234
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		6.633		7.553
Derivate:				
Devisentermingeschäfte/Futures		-6.913		3.115
Zinstermingeschäfte/Futures		486		-86
Aktientermingeschäfte/Futures		191		278
Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		-6.236		3.307
Währungskonten		110		-126
Sonstige Aktiva/Passiva		0		-1
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		168		274
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		168		274
Kursgewinne und -verluste insgesamt		6.265		7.089
	2014	2014	2013	2013
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
4. Verwaltungskosten (TER):				Gemeinkosten
Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	1	0	1
Vorstandsgehälter	0	5	0	4
Löhne und Gehälter für das Personal	0	97	0	82
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	3	0	3
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	2	7	0	13
Miete u. a. m.	0	6	0	6
Bürobedarf u. a. m.	0	3	0	4
IT-Kosten	0	57	0	52
Marketingkosten	859	39	734	29
Gebühren an die Depotbank	45	3	41	2
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	253	13	152	11
Sonstige Kosten	-1	47	6	44
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	1.158	281	933	251
Verwaltungskosten insgesamt		1.439		1.184
In den Verwaltungskosten enthalten sind -3 (1.000 EUR) aus „Kursgewinne und -verluste bei Anteilscheinen“.				
	2014	2013	2014	2013
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
5. Steuern:				
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			92	121
Steuern insgesamt			92	121

Anhang

	2014		2013	
	in %		in %	
6. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente		92,17		88,66
Sonstige Finanzinstrumente		1,70		5,78
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		6,13		5,56
Finanzinstrumente insgesamt		100,00		100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
	2014		2013	
	Anzahl der Anteile	2014 1.000 EUR Vermögens- wert	Anzahl der Anteile	2013 1.000 EUR Vermögens- wert
7. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	714.898	94.112	608.193	72.860
Emissionen im Jahresverlauf	182.768	25.054	182.170	22.713
Rücknahmen im Jahresverlauf	80.465	10.843	75.465	9.458
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		7.126		7.997
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	817.201	115.449	714.898	94.112

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	6,68%
0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	3,99%
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	3,55%
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	3,27%
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	2,93%



- A Aktien **38,40%**
- B Traditionelle Anleihen **49,10%**
- C Hochzinsanleihen **8,10%**
- D Bar **4,40%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	5.301	587	6.003	7.997	7.126
Anzahl der Anteile	512.040	606.721	608.193	714.898	817.201
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	55.505	66.564	72.860	94.112	115.449
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	108,40	109,71	119,80	131,64	141,27
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	7,18	1,28	9,71	9,07	8,34
- Fonds	12,03	1,21	9,19	9,89	7,32
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,37	1,34	1,29	1,37	1,41
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	39.046	56.803	42.667	84.602	73.246
- Verkauf	30.981	45.957	44.515	68.648	63.867
- Insgesamt	70.027	102.760	87.182	153.250	137.113
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,52	0,65	0,42	0,68	0,53
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	218	254	198	274	168
- Handelskosten in % des Vermögens	0,47	0,41	0,28	0,32	0,16
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,05	-0,02	0,17	1,18	1,32
- Fonds	0,07	-0,12	-0,01	1,18	1,35
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	7,72	7,91	8,04	6,14	4,80
- Fonds	9,38	9,20	9,40	7,36	6,24
Tracking Error (in %)**				1,98	1,93

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Balanced Strategy (NOK)

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 NOK	2013 1.000 NOK
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinserträge	1.470	1.548
2. Dividenden	831	1.126
Zinsen und Dividenden insgesamt	2.301	2.674
3. Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	9.406	2.434
Kapitalanteile	10.535	16.337
Derivate	-12.347	-6.731
Währungskonten	27	89
Sonstige Aktiva/Passiva	4	-3
Handelskosten	218	418
Kursgewinne und -verluste insgesamt	7.407	11.708
Nettoeinnahmen insgesamt	9.708	14.382
4. Verwaltungskosten (TER)	1.355	1.441
Ergebnis vor Steuern	8.353	12.941
5. Steuern	90	160
Nettoergebnis des Jahres	8.263	12.781
Zur Verfügung	8.263	12.781
Übertrag ins Vermögen	8.263	12.781

Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 NOK	2013 1.000 NOK
AKTIVA		
6. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	5.556	1.442
Flüssige Mittel insgesamt	5.556	1.442
6. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	15.867	7.522
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	40.829	33.509
Nicht-notierte Anleihen	234	0
Anleihen insgesamt	56.930	41.031
6. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.494	652
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	42.193	40.324
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften	8.524	8.049
Kapitalanteile insgesamt	52.211	49.025
6. Derivate:		
Notierte Derivate	112	0
Nicht-notierte Derivate	322	642
Derivate insgesamt	434	642
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	627	676
Sonstige Forderungen insgesamt	627	676
AKTIVA INSGESAMT	115.758	92.816
PASSIVA		
7. Vermögen der Anteilhaber		
	110.211	91.177
6. Derivate:		
Notierte Derivate	0	44
Nicht-notierte Derivate	5.547	876
Derivate insgesamt	5.547	920
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	719
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	719
PASSIVA INSGESAMT	115.758	92.816

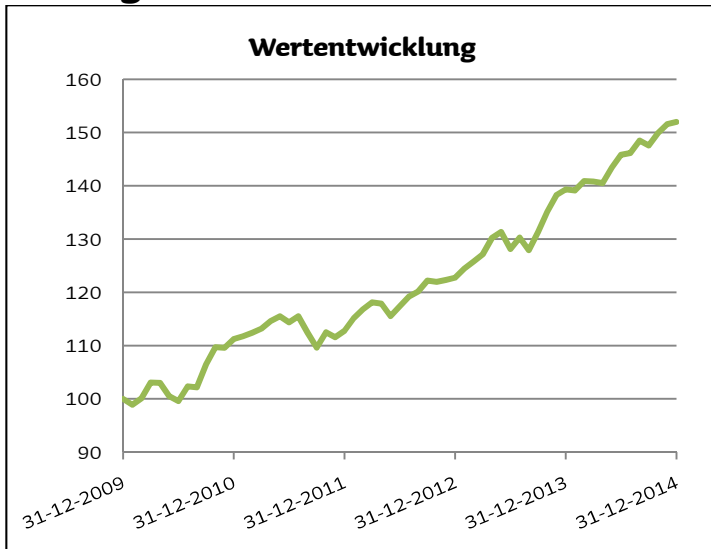
Anhang

	2014 1.000 NOK		2013 1.000 NOK	
1. Zinserträge:				
Guthaben bei der Depotbank		14		11
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		102		132
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		1.340		1.409
Nicht-notierte Anleihen		14		-4
Zinserträge insgesamt		1.470		1.548
2. Dividenden:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		16		0
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		815		1.126
Dividenden insgesamt		831		1.126
3. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		1.422		561
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		7.964		1.873
Nicht-notierte Anleihen		20		0
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		9.406		2.434
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		738		-1
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		8.717		15.176
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften		1.080		1.162
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		10.535		16.337
Derivate:				
Devisentermingeschäfte/Futures		-12.979		-7.017
Zinstermingeschäfte/Futures		470		-63
Aktientermingeschäfte/Futures		162		349
Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		-12.347		-6.731
Währungskonten		27		89
Sonstige Aktiva/Passiva		4		-3
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		218		418
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		218		418
Kursgewinne und -verluste insgesamt		7.407		11.708
	2014	2014	2013	2013
	1.000 NOK	1.000 NOK	1.000 NOK	1.000 NOK
	Fonds	Anteil an	Fonds	Anteil an
	Direkte Kosten	Gemeinkosten	Direkte Kosten	Gemeinkosten
4. Verwaltungskosten (TER):				
Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	1	0	1
Vorstandsgehälter	0	5	0	5
Löhne und Gehälter für das Personal	0	86	0	92
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	3	0	3
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	13	6	0	12
Miete u. a. m.	0	6	0	6
Bürobedarf u. a. m.	0	3	0	4
IT-Kosten	0	51	0	59
Marketingkosten	802	35	895	32
Gebühren an die Depotbank	44	2	58	2
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	236	12	182	13
Sonstige Kosten	9	41	28	49
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	1.104	251	1.163	278
Verwaltungskosten insgesamt		1.355		1.441
In den Verwaltungskosten enthalten sind 4 (1.000 NOK) aus „Kursgewinne und -verluste bei Anteilscheinen“.				
			2014	2013
			1.000 NOK	1.000 NOK
5. Steuern:				
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			90	160
Steuern insgesamt			90	160

Anhang

	2014		2013	
	in %		in %	
6. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente		91,18		89,89
Sonstige Finanzinstrumente		3,21		8,57
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		5,61		1,54
Finanzinstrumente insgesamt		100,00		100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
	2014	2014	2013	2013
	Anzahl der	1.000 NOK	Anzahl der	1.000 NOK
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
7. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	744.997	91.177	984.547	106.157
Emissionen im Jahresverlauf	196.977	25.443	140.350	16.139
Rücknahmen im Jahresverlauf	116.410	14.672	379.900	43.900
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		8.263		12.781
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	825.564	110.211	744.997	91.177

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von NOK 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	7,55%
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR)	4,66%
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	3,68%
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	3,41%
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	3,39%



- A Traditionelle Anleihen **50,90%**
- B Aktien 39,60%
- C Hochzinsanleihen **8,50%**
- D Bar **1,00%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (NOK 1.000)	3.068	698	7.921	12.781	8.263
Anzahl der Anteile	335.322	799.795	984.547	744.997	825.564
Vermögen der Anteilinhaber (NOK 1.000)	32.760	79.225	106.157	91.177	110.211
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (NOK pro Anteil)	97,70	99,06	107,82	122,39	133,50
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	7,18	1,28	9,71	9,07	8,34
- Fonds	11,23	1,39	8,85	13,51	9,08
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,43	1,37	1,31	1,39	1,42
Wertpapierumsatz zum Kurswert (NOK 1.000):					
- Kauf	27.055	82.785	80.870	89.275	65.299
- Verkauf	35.671	36.364	59.353	117.463	66.219
- Insgesamt	62.726	119.149	140.223	206.738	131.518
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,44	0,57	0,39	0,72	0,56
Handelskosten des laufenden Geschäfts (1.000 NOK):					
- Handelskosten insgesamt	232	285	347	418	218
- Handelskosten in % des Vermögens	0,73	0,56	0,35	0,40	0,23
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,05	-0,02	0,17	1,18	1,32
- Fonds	-0,11	-0,15	-0,01	1,14	1,52
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	7,72	7,91	8,04	6,14	4,80
- Fonds	9,82	9,96	10,04	7,11	5,97
Tracking Error (in %)**				2,18	2,10

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Balanced Strategy (GBP)

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 GBP	2013 1.000 GBP
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinserträge	288	242
2. Dividenden	186	181
Zinsen und Dividenden insgesamt	474	423
3. Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	470	-367
Kapitalanteile	703	1.540
Derivate	106	413
Währungskonten	-15	-18
Handelskosten	42	63
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.222	1.505
Nettoeinnahmen insgesamt	1.696	1.928
4. Verwaltungskosten (TER)	306	242
Ergebnis vor Steuern	1.390	1.686
5. Steuern	20	26
Nettoergebnis des Jahres	1.370	1.660
Zur Verfügung	1.370	1.660
Übertrag ins Vermögen	1.370	1.660

Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 GBP	2013 1.000 GBP
AKTIVA		
6. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	731	718
Flüssige Mittel insgesamt	731	718
6. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	3.130	1.572
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	8.373	6.595
Nicht-notierte Anleihen	26	0
Anleihen insgesamt	11.529	8.167
6. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	305	128
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	8.506	8.245
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften	1.743	1.377
Kapitalanteile insgesamt	10.554	9.750
6. Derivate:		
Notierte Derivate	22	2
Nicht-notierte Derivate	210	272
Derivate insgesamt	232	274
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	140	151
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	64	0
Sonstige Forderungen insgesamt	204	151
AKTIVA INSGESAMT	23.250	19.060
PASSIVA		
7. Vermögen der Anteilhaber		
	23.185	19.026
6. Derivate:		
Notierte Derivate	0	8
Nicht-notierte Derivate	65	15
Derivate insgesamt	65	23
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	11
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	11
PASSIVA INSGESAMT	23.250	19.060

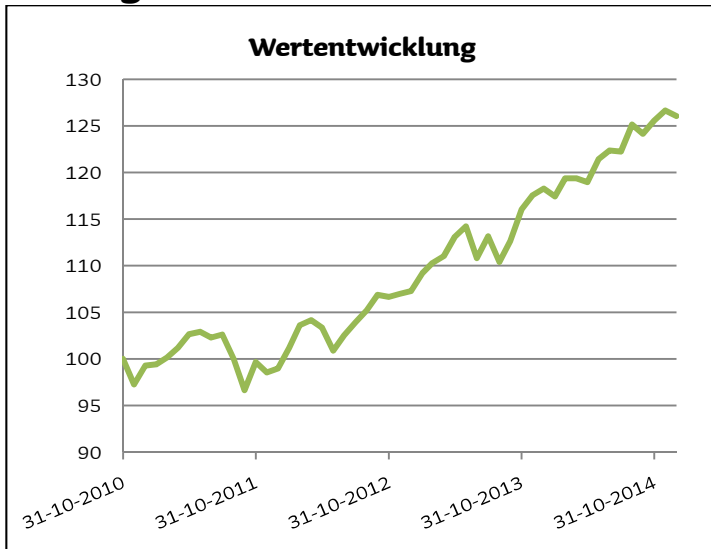
Anhang

	2014 1.000 GBP	2013 1.000 GBP		
1. Zinserträge:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	22	25		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	264	217		
Nicht-notierte Anleihen	2	0		
Zinserträge insgesamt	288	242		
2. Dividenden:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	4	0		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	182	181		
Dividenden insgesamt	186	181		
3. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	-126	-29		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	597	-338		
Nicht-notierte Anleihen	-1	0		
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt	470	-367		
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	118	-1		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	620	1.574		
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften	-35	-33		
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt	703	1.540		
Derivate:				
Devisentermingeschäfte/Futures	-29	373		
Zinstermingeschäfte/Futures	94	-13		
Aktientermingeschäfte/Futures	41	53		
Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt	106	413		
Währungskonten	-15	-18		
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten	42	63		
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt	42	63		
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.222	1.505		
	2014 1.000 GBP Fonds	2014 1.000 GBP Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 GBP Fonds	2013 1.000 GBP Anteil an Gemeinkosten
4. Verwaltungskosten (TER):	Direkte Kosten	Gemeinkosten	Direkte Kosten	Gemeinkosten
Vorstandsgehälter	0	1	0	1
Löhne und Gehälter für das Personal	0	20	0	16
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	1	1	0	2
Miete u. a. m.	0	1	0	1
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	1
IT-Kosten	0	12	0	10
Marketingkosten	183	8	150	6
Gebühren an die Depotbank	9	1	8	0
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	54	3	31	2
Sonstige Kosten	1	9	4	9
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	248	58	193	49
Verwaltungskosten insgesamt		306		242
In den Verwaltungskosten enthalten sind 1 (1.000 GBP) aus „Kursgewinne und -verluste bei Anteilscheinen“.				
5. Steuern:	2014 1.000 GBP	2013 1.000 GBP		
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden	20	26		
Steuern insgesamt	20	26		

Anhang

	2014		2013	
	in %		in %	
6. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente		87,71		86,90
Sonstige Finanzinstrumente		8,26		8,59
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		4,03		4,51
Finanzinstrumente insgesamt		100,00		100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	2014		2013	
	Anzahl der Anteile	2014 1.000 GBP Vermögens- wert	Anzahl der Anteile	2013 1.000 GBP Vermögens- wert
7. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	160.860	19.026	131.935	14.153
Emissionen im Jahresverlauf	46.974	5.719	63.015	7.089
Rücknahmen im Jahresverlauf	23.895	2.930	34.090	3.876
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.370		1.660
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	183.939	23.185	160.860	19.026

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von GBP 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	6,12%
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR)	4,43%
0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	4,31%
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	4,16%
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds	3,08%



- A Traditionelle Anleihen **50,00%**
- B Aktien **38,00%**
- C Hochzinsanleihen **8,00%**
- D Bar **3,00%**
- E Sonstige **1,00%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010*	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (GBP 1.000)	-24	-78	1.090	1.660	1.370
Anzahl der Anteile	93.205	129.460	131.935	160.860	183.939
Vermögen der Anteilinhaber (GBP 1.000)	9.254	12.813	14.153	19.026	23.185
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (GBP pro Anteil)	99,28	98,98	107,27	118,28	126,05
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	-0,23	1,28	9,71	9,07	8,34
- Fonds	-0,72	-0,31	8,38	10,26	6,57
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,25	1,34	1,29	1,37	1,42
Wertpapierumsatz zum Kurswert (GBP 1.000):					
- Kauf	8.385	13.297	8.808	16.891	16.560
- Verkauf	178	9.130	8.350	13.564	13.582
- Insgesamt	8.563	22.427	17.158	30.455	30.142
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,03	0,72	0,42	0,54	0,49
Handelskosten des laufenden Geschäfts (GBP 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	23	57	43	63	42
- Handelskosten in % des Vermögens	0,27	0,50	0,31	0,35	0,19
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,05	-0,02	0,17	1,18	1,32
- Fonds	0,05	-0,05	0,11	1,06	1,06
Standardabweichung (in %) **:					
- Benchmark	7,72	7,91	8,04	6,14	4,80
- Fonds	7,72	8,00	8,16	8,11	5,42
Tracking Error (in %) ***					
				2,10	1,94

* 2010 deckt einen Zeitraum von weniger als 12 Monaten.

** Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen. Als Ergänzung werden Daten für den Zeitraum von bis zu insgesamt fünf Jahren einbezogen.

*** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Dynamic Strategy

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinserträge	190	127
2. Dividenden	309	271
Zinsen und Dividenden insgesamt	499	398
3. Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	746	-263
Kapitalanteile	2.510	2.168
Derivate	-1.548	793
Währungskonten	34	-23
Sonstige Aktiva/Passiva	3	0
Handelskosten	69	82
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.676	2.593
Nettoeinnahmen insgesamt	2.175	2.991
4. Verwaltungskosten (TER)	357	253
Ergebnis vor Steuern	1.818	2.738
5. Steuern	33	37
Nettoergebnis des Jahres	1.785	2.701
Zur Verfügung	1.785	2.701
Übertrag ins Vermögen	1.785	2.701

Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
6. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.807	597
Flüssige Mittel insgesamt	1.807	597
6. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	2.079	1.140
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	6.164	3.884
Nicht-notierte Anleihen	34	0
Anleihen insgesamt	8.277	5.024
6. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	528	199
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	15.331	12.977
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften	2.250	1.684
Kapitalanteile insgesamt	18.109	14.860
6. Derivate:		
Notierte Derivate	26	2
Nicht-notierte Derivate	6	297
Derivate insgesamt	32	299
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	94	87
Sonstige Forderungen insgesamt	94	87
AKTIVA INSGESAMT	28.319	20.867
PASSIVA		
7. Vermögen der Anteilhaber		
	27.248	20.848
6. Derivate:		
Notierte Derivate	0	7
Nicht-notierte Derivate	358	12
Derivate insgesamt	358	19
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Geschuldete Kosten	2	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	711	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	713	0
PASSIVA INSGESAMT	28.319	20.867

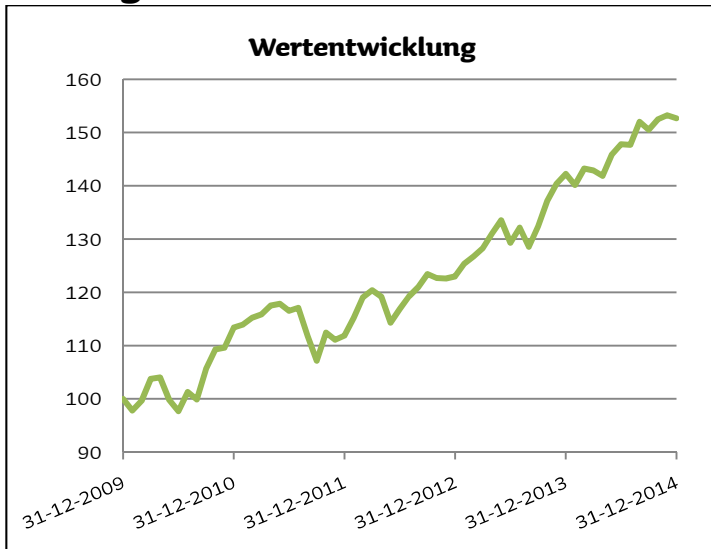
Anhang

	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR		
1. Zinserträge:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	13	9		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	175	118		
Nicht-notierte Anleihen	2	0		
Zinserträge insgesamt	190	127		
2. Dividenden:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	6	0		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	303	271		
Dividenden insgesamt	309	271		
3. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	8	3		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	738	-266		
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt	746	-263		
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	234	1		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.195	2.259		
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften	81	-92		
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt	2.510	2.168		
Derivate:				
Devisentermingeschäfte/Futures	-1.689	719		
Zinstermingeschäfte/Futures	73	-8		
Aktientermingeschäfte/Futures	68	82		
Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt	-1.548	793		
Währungskonten	34	-23		
Sonstige Aktiva/Passiva	3	0		
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten	69	82		
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt	69	82		
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.676	2.593		
	2014 1.000 EUR Fonds	2014 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten	2013 1.000 EUR Fonds Direkte Kosten	2013 1.000 EUR Anteil an Gemeinkosten
4. Verwaltungskosten (TER):				
Vorstandsgehälter	0	1	0	1
Löhne und Gehälter für das Personal	0	22	0	16
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	1
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	2	2	0	3
Miete u. a. m.	0	1	0	1
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	1
IT-Kosten	0	13	0	10
Marketingkosten	209	9	156	6
Gebühren an die Depotbank	11	1	9	0
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	68	3	34	2
Sonstige Kosten	2	11	4	9
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	292	65	203	50
Verwaltungskosten insgesamt		357		253
In den Verwaltungskosten enthalten sind 1 (1.000 EUR) aus „Kursgewinne und -verluste bei Anteilscheinen“.				
	2014 1.000 EUR		2013 1.000 EUR	
5. Steuern:				
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden	33		37	
Steuern insgesamt	33		37	

Anhang

	2014		2013	
	in %		in %	
6. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente		88,55		87,27
Sonstige Finanzinstrumente		7,09		9,44
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		4,36		3,29
Finanzinstrumente insgesamt		100,00		100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	2014		2013	
	Anzahl der Anteile	2014 1.000 EUR Vermögens- wert	Anzahl der Anteile	2013 1.000 EUR Vermögens- wert
7. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	133.077	20.848	123.717	16.757
Emissionen im Jahresverlauf	62.634	10.119	32.265	4.753
Rücknahmen im Jahresverlauf	33.653	5.504	22.905	3.363
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		1.785		2.701
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	162.058	27.248	133.077	20.848

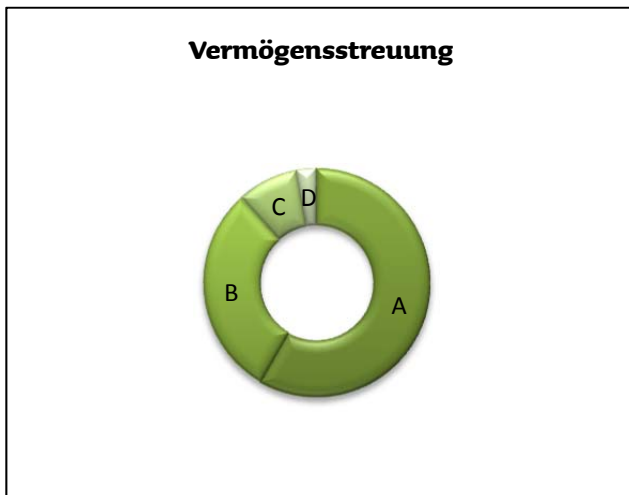
Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR)	4,89%
0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	4,81%
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	4,57%
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds	3,36%
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	2,49%



- A Aktien **58,30%**
- B Traditionelle Anleihen **30,00%**
- C Hochzinsanleihen **8,80%**
- D Bar **2,90%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	1.715	-274	1.686	2.701	1.785
Anzahl der Anteile	120.029	144.713	123.717	133.077	162.058
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	14.988	17.827	16.757	20.848	27.248
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	124,87	123,19	135,45	156,66	168,14
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	8,05	-1,52	11,79	14,04	8,37
- Fonds	13,38	-1,35	9,95	15,66	7,32
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,39	1,34	1,31	1,39	1,44
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	12.185	18.280	12.435	18.480	22.104
- Verkauf	11.353	15.254	15.095	16.575	18.888
- Insgesamt	23.538	33.534	27.530	35.055	40.992
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,71	0,76	0,55	0,72	0,55
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	88	100	75	82	69
- Handelskosten in % des Vermögens	0,67	0,60	0,42	0,45	0,28
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	-0,01	-0,14	0,02	1,03	1,02
- Fonds	-0,07	-0,22	-0,06	1,44	1,08
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	11,36	11,74	11,93	9,10	7,21
- Fonds	13,37	13,50	13,55	10,61	9,41
Tracking Error (in %)**				2,48	2,60

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Jyske Invest Growth Strategy

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
1. Zinserträge	21	9
2. Dividenden	201	185
Zinsen und Dividenden insgesamt	222	194
3. Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	88	-13
Kapitalanteile	1.354	1.562
Derivate	-767	468
Währungskonten	20	-24
Sonstige Aktiva/Passiva	1	0
Handelskosten	48	59
Kursgewinne und -verluste insgesamt	648	1.934
Nettoeinnahmen insgesamt	870	2.128
4. Verwaltungskosten (TER)	202	162
Ergebnis vor Steuern	668	1.966
5. Steuern	21	22
Nettoergebnis des Jahres	647	1.944
Zur Verfügung	647	1.944
Übertrag ins Vermögen	647	1.944

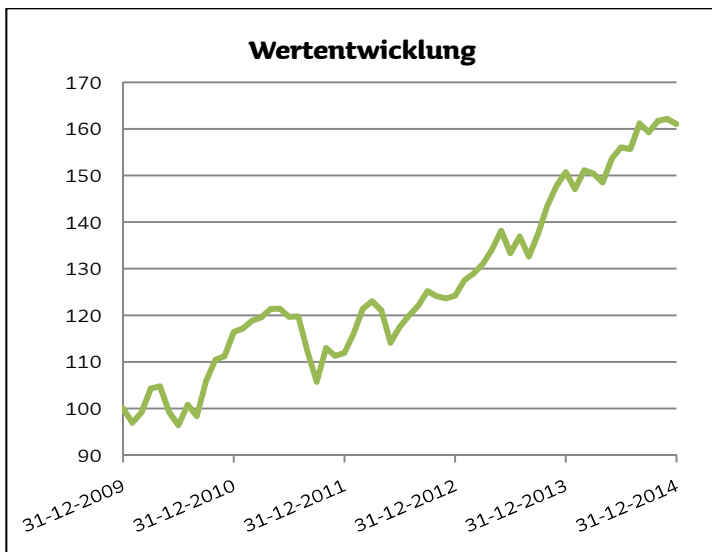
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
AKTIVA		
6. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	514	602
Flüssige Mittel insgesamt	514	602
6. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	235	0
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	894	474
Anleihen insgesamt	1.129	474
6. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	315	149
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	8.878	9.424
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften	984	791
Kapitalanteile insgesamt	10.177	10.364
6. Derivate:		
Notierte Derivate	8	4
Nicht-notierte Derivate	13	185
Derivate insgesamt	21	189
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	13	19
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	55	78
Sonstige Forderungen insgesamt	68	97
AKTIVA INSGESAMT	11.909	11.726
PASSIVA		
7. Vermögen der Anteilhaber		
7. Vermögen der Anteilhaber	11.729	11.715
6. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	180	11
Derivate insgesamt	180	11
PASSIVA INSGESAMT	11.909	11.726

Anhang

	2014 1.000 EUR		2013 1.000 EUR	
1. Zinserträge:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		2		0
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		19		9
Zinserträge insgesamt		21		9
2. Dividenden:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		4		0
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		197		185
Dividenden insgesamt		201		185
3. Kursgewinne und -verluste:				
Anleihen:				
Notierte Anleihen dänischer Emittenten		-1		0
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten		89		-13
Kursgewinne und -verluste, Anleihen insgesamt		88		-13
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		145		1
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		1.167		1.582
Anteilscheine an anderen dänischen Investment- und Sondergesellschaften		42		-21
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		1.354		1.562
Derivate:				
Devisentermingeschäfte/Futures		-812		403
Zinstermingeschäfte/Futures		5		0
Aktierterminingeschäfte/Futures		40		65
Kursgewinne, Kursverluste und Derivate insgesamt		-767		468
Währungskonten		20		-24
Sonstige Aktiva/Passiva		1		0
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		48		59
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		48		59
Kursgewinne und -verluste insgesamt		648		1.934
	2014 1.000 EUR	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
4. Verwaltungskosten (TER):				
Vorstandsgehälter	0	1	0	1
Löhne und Gehälter für das Personal	0	11	0	9
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	1	1	0	2
Miete u. a. m.	0	1	0	1
IT-Kosten	0	6	0	6
Marketingkosten	128	5	107	3
Gebühren an die Depotbank	6	0	6	0
Sonstige Kosten im Zusammenhang mit der Vermögensverwaltung	35	1	19	1
Sonstige Kosten	1	5	2	5
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	171	31	134	28
Verwaltungskosten insgesamt		202		162
	2014 1.000 EUR		2013 1.000 EUR	
5. Steuern:				
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden		21		22
Steuern insgesamt		21		22

	2014		2013	
	1.000 EUR		1.000 EUR	
6. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente		88,07		85,80
Sonstige Finanzinstrumente		6,97		8,24
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten		4,96		5,96
Finanzinstrumente insgesamt		100,00		100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.iyskeinvest.com eingesehen werden				
	2014		2013	
	1.000 EUR		1.000 EUR	
7. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber zum Jahresbeginn	106.541	11.715	93.521	8.473
Emissionen im Jahresverlauf	48.000	5.445	35.355	3.554
Rücknahmen im Jahresverlauf	54.717	6.078	22.335	2.256
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		647		1.944
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	99.824	11.729	106.541	11.715



Grösste Bestände

Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR)	4,64%
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds	3,75%
Apple Inc	3,19%
2,75% United States Treasury Note/Bond 15.11.2023	3,09%
Google Inc	2,99%



- A Aktienanteil **78,30%**
- B Traditionelle Anleihen **9,50%**
- C Hochzinsanleihen **8,50%**
- D Bar **3,70%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	1.298	-319	913	1.944	647
Anzahl der Anteile	123.215	109.900	93.521	106.541	99.824
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	10.466	8.975	8.473	11.715	11.729
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	84,94	81,66	90,60	109,96	117,49
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	8,79	-4,35	13,84	19,19	8,38
- Fonds	16,43	-3,87	10,94	21,37	6,85
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,66	1,58	1,57	1,63	1,72
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	9.742	10.486	6.605	11.167	12.232
- Verkauf	10.153	11.374	8.174	9.893	13.232
- Insgesamt	19.895	21.860	14.779	21.060	25.464
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,86	0,92	0,60	0,77	0,62
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	83	73	51	59	48
- Handelskosten in % des Vermögens	0,99	0,78	0,58	0,59	0,41
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	-0,05	-0,20	-0,06	0,94	0,86
- Fonds	-0,01	-0,28	-0,26	0,96	0,91
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	15,11	15,67	15,91	12,17	9,74
- Fonds	17,72	17,37	17,93	14,05	12,59
Tracking Error (in %)**					
				3,05	3,34

Jyske Invest Aggressive Strategy

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr

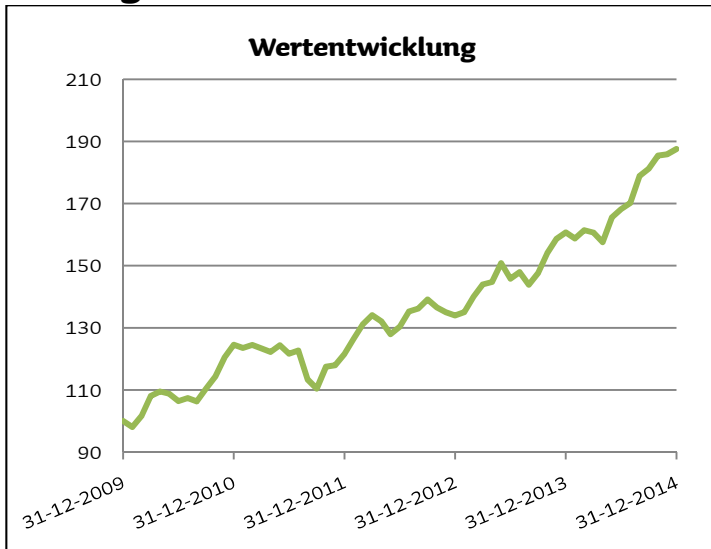
Bilanz zum 31.12.

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
1. Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	861	1.270
Zinsen und Dividenden insgesamt	861	1.270
2. Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	5.278	11.007
Währungskonten	47	-70
Sonstige Aktiva/Passiva	1	0
Handelskosten	132	361
Kursgewinne und -verluste insgesamt	5.194	10.576
Nettoeinnahmen insgesamt	6.055	11.846
3. Verwaltungskosten (TER)	669	928
Ergebnis vor Steuern	5.386	10.918
4. Steuern	90	152
Nettoergebnis des Jahres	5.296	10.766
Zur Verfügung	5.296	10.766
Übertrag ins Vermögen Zinsen und Dividenden:	5.296	10.766

Anhang	2014 1.000 EUR	2013 1.000 EUR
5. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.148	784
Flüssige Mittel insgesamt	1.148	784
5. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.146	753
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	31.589	49.635
Kapitalanteile insgesamt	32.735	50.388
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	21	68
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	2	0
Sonstige Forderungen insgesamt	23	68
AKTIVA INSGESAMT	33.906	51.240
PASSIVA		
6. Vermögen der Anteilhaber	33.906	51.211
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	29
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	29
PASSIVA INSGESAMT	33.906	51.240

	2014 1.000 EUR		2013 1.000 EUR	
1. Dividenden:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		19		0
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		842		1.270
Dividenden insgesamt		861		1.270
2. Kursgewinne und -verluste:				
Kapitalanteile:				
Notierte Aktien dänischer Unternehmen		601		5
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen		4.677		11.002
Kursgewinne und -verluste, Kapitalanteile insgesamt		5.278		11.007
Währungskonten		47		-70
Sonstige Aktiva/Passiva		1		0
Handelskosten:				
Bruttohandelskosten		132		361
Handelskosten des laufenden Geschäfts insgesamt		132		361
Kursgewinne und -verluste insgesamt		5.194		10.576
	2014	2014	2013	2013
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
	Fonds	Anteil an	Fonds	Anteil an
	Direkte Kosten	Gemeinkosten	Direkte Kosten	Gemeinkosten
3. Verwaltungskosten (TER):				
Bezüge des Verwaltungsrats u. a. m.	0	1	0	1
Vorstandsgehälter	0	2	0	3
Löhne und Gehälter für das Personal	0	37	0	55
Prüfungshonorar an die Wirtschaftsprüfer	0	1	0	2
Sonstige Honorare an die Wirtschaftsprüfer	2	3	2	8
Miete u. a. m.	0	2	0	4
Bürobedarf u. a. m.	0	1	0	2
IT-Kosten	0	22	0	35
Marketingkosten	419	16	618	20
Gebühren an die Depotbank	25	1	34	1
Sonstige Kosten in Verbindung mit der Vermögensverwaltung	114	5	104	7
Sonstige Kosten	1	17	2	30
Aufgegliederte Verwaltungskosten insgesamt	561	108	760	168
Verwaltungskosten insgesamt		669		928
			2014	2013
			1.000 EUR	1.000 EUR
4. Steuern:				
Nicht rückerstattbare Steuern auf Zinsen und Dividenden			90	152
Steuern insgesamt			90	152
			2014	2013
			in %	in %
5. Finanzinstrumente:				
Börsennotierte Finanzinstrumente			96,55	98,39
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,45	1,61
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 31.12.2014 können bei der Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.				
	2014	2014	2013	2013
	Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
6. Vermögen der Anteilhaber:				
Vermögen der Anteilhaber zum Jahresbeginn	553.617	51.211	867.457	66.896
Emissionen im Jahresverlauf	17.974	1.750	68.035	5.684
Rücknahmen im Jahresverlauf	257.533	24.351	381.875	32.135
Übertrag von der Gewinn- und Verlustrechnung		5.296		10.766
Vermögen der Anteilhaber insgesamt	314.058	33.906	553.617	51.211

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Apple Inc	3,95%
BNP Paribas SA	3,72%
Johnson & Johnson	3,72%
Google Inc	3,62%
Axis Bank Ltd	3,39%



- A Nordamerika **52,50%**
- B Europa **24,10%**
- C Fernost **16,30%**
- D Asien **7,10%**

Anhang

Eckdaten und Kennzahlen	2010	2011	2012	2013	2014
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Jahres (EUR 1.000)	14.178	-2.401	5.024	10.766	5.296
Anzahl der Anteile	971.332	721.673	867.457	553.617	314.058
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	69.655	50.495	66.896	51.211	33.906
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	71,71	69,97	77,12	92,50	107,96
Jahresrendite (in %) p. a.:					
- Benchmark	20,50	-4,25	14,35	17,49	18,61
- Fonds	24,57	-2,43	10,22	19,95	16,71
Verwaltungskosten (TER) (in %)	1,71	1,71	1,65	1,69	1,76
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	61.128	60.921	51.200	53.236	23.742
- Verkauf	68.522	77.611	40.068	78.324	46.841
- Insgesamt	129.650	138.532	91.268	131.560	70.583
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,74	0,74	0,54	0,83	0,59
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	513	460	300	361	132
- Handelskosten in % des Vermögens	0,78	0,75	0,54	0,66	0,35
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	-0,06	-0,18	0,02	1,17	1,34
- Fonds	-0,06	-0,29	-0,26	1,16	1,33
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	15,69	16,15	16,05	11,88	8,95
- Fonds	17,64	17,23	18,79	15,09	14,48
Tracking Error (in %)**				3,67	3,94
Active Share (in %)**				94,63	91,44

* Ab 2012 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung für den Fonds auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2013.

Gemeinsamer Anhang

Bilanzierungsgrundsätze

ALLGEMEINES

Der Jahresbericht 2014 für die 33 Fonds der Investierungsforeningen Jyske Invest International wurde gemäss dem dänischen Gesetz über Investmentgesellschaften (*Lov om investeringsforeninger m.v.*) und eventuellen Anforderungen in der Satzung oder in Vereinbarungen vorgelegt.

Sämtliche Fonds sind thesaurierende, steuerfreie Fonds gemäss § 19 des dänischen Gesetzes über die Besteuerung von Aktiengewinnen (*Aktieavancebeskatningsloven*).

Die Bilanzierungsgrundsätze sind gegenüber dem zuletzt vorgelegten Jahresbericht unverändert.

ALLGEMEINES ZUR EINRECHNUNG UND BEWERTUNG VON DATEN

In die Gewinn- und Verlustrechnung werden Einnahmen im Zuge ihrer Erwirtschaftung eingerechnet, hierunter Wertberichtigungen von finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten. In die Gewinn- und Verlustrechnung werden ebenfalls die für die Erwirtschaftung des Ertrags des Zeitraums aufgewendeten Kosten eingerechnet. Die Handelskosten, die in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten entstanden und von einer Ausgabe oder Rücknahme im Fonds verursacht sind, werden jedoch in das Vermögen der Anteilhaber übertragen.

Aktiva werden dann in die Bilanz eingerechnet, wenn wahrscheinlich ist, dass künftige finanzielle Vorteile dem Fonds zufließen werden und der Wert des jeweiligen Aktivums verlässlich bewertet werden kann.

Verbindlichkeiten werden dann in die Bilanz eingerechnet, wenn wahrscheinlich ist, dass künftige finanzielle Vorteile vom Fonds abfließen werden und der Wert der Verbindlichkeit verlässlich bewertet werden kann.

Bei der ersten Einrechnung werden Aktiva und Verbindlichkeiten zum Tageswert bewertet. Anschließend werden Aktiva und Verbindlichkeiten wie nachstehend für jeden einzelnen Bilanzposten beschrie-

ben bewertet.

Bei der Einrechnung und Bewertung von Aktiva und Verbindlichkeiten werden Informationen berücksichtigt, die nach dem Bilanzstichtag aber vor der Erstellung der Bilanz eingegangen sind, wenn – und nur wenn – diese Informationen Verhältnisse bestätigen oder entkräften, die spätestens am Bilanzstichtag entstanden sind.

Umrechnung von Fremdwährungsbeträgen

Transaktionen, die in einer anderen Währung als der funktionalen Währung des Fonds abgewickelt worden sind, werden in Übereinstimmung mit dem Währungskurs am Tag der Transaktion in die funktionale Währung umgerechnet.

Monetäre Posten in einer anderen Währung als der funktionalen Währung des Fonds werden in Übereinstimmung mit dem GMT 1600-Kurs der Währung am Bilanzstichtag in die funktionale Währung umgerechnet.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Zinsen und Dividenden

Zinserträge umfassen abgegrenzte Zinsen auf Anleihen und Guthaben bei der Depotbank. Bei Repo- und Reverse Repo-Vereinbarungen sind auch die Nettoeinnahmen umfasst.

Aktiendividenden umfassen die erwirtschafteten Dividenden des Jahres.

Kursgewinne und -verluste

In die Gewinn- und Verlustrechnung werden sowohl realisierte als auch nicht-realisierte Gewinne und Verluste bei den Aktiva und Passiva eingerechnet.

Realisierte Kursgewinne und Kursverluste bei Kapitalanteilen und Anleihen werden je Instrument als der Unterschied zwischen dem Tageswert zum Verkaufszeitpunkt und dem Tageswert am Anfang des Geschäftsjahres oder dem Tageswert zum Zeitpunkt der Anschaffung für im Verlauf des Geschäftsjahres erworbene Instrumente gemessen.

Nicht-realisierte Kursgewinne und Kursverluste werden je Instrument als der Unterschied zwischen dem

Tageswert zum Jahresende und dem Tageswert zum Beginn des Geschäftsjahres oder dem Tageswert zum Zeitpunkt der Anschaffung für im Verlauf des Geschäftsjahres erworbene Instrumente gemessen.

Änderungen im Tageswert der Derivate werden in die Gewinn- und Verlustrechnung unter Derivaten eingerechnet.

Unter Handelskosten werden alle direkten Kosten in Verbindung mit dem Handel mit Finanzinstrumenten ausgewiesen. Kosten, die sich nicht ganz genau bestimmen lassen, weil sie im Spread enthalten sind, werden in dem Umfang eingerechnet, in dem sie mit einem Dritten vereinbart sind.

Der Teil der Handelskosten, der in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten entstanden und von einer Ausgabe bzw. Rücknahme verursacht worden ist, wird jedoch in das „Vermögen der Anteilinhaber“ übertragen. Der zuletzt erwähnte Teil wird als der Anteil berechnet, den der Erlös aus den Ausgaben und Rücknahmen vom Kurswert der gesamten Transaktionen ausmacht.

Verwaltungskosten

Verwaltungskosten umfassen direkt auf den Fonds bezogene Kosten und Anteile an Gemeinkosten.

„Direkt auf den Fonds bezogene Kosten“ umfassen die Kosten, die sich direkt auf den einzelnen Fonds beziehen. „Anteil an Gemeinkosten“ ist der Anteil der Fonds an den Ausgaben, die sich auf zwei oder mehr Fonds beziehen. Die Verteilung erfolgt unter Berücksichtigung der Höhe des Vermögens der Fonds. „Festes Verwaltungshonorar“ macht auferlegte Kosten gemäss Sondervereinbarung mit der Jyske Invest Fund Management A/S über Verwaltung aus.

Fonds, die nicht während des gesamten Geschäftsjahres existiert haben, sind anteilig an den Gemeinkosten beteiligt.

Wenn ein Fonds Anteile an einem anderen Fonds hält, wird der Mutterfonds von einer Reihe von Zahlungen befreit, so dass er nicht dieselbe Leistung zwei Mal bezahlt. Um die Verwaltungskosten gemessen in der funktionellen Währung des Fonds und in Prozent so korrekt wie möglich angeben zu können, wird ein Betrag im Mutterfonds vom Posten „Kursgewinne und -verluste bei Anteilscheinen“ in den Posten „Verwaltungskosten“ übertragen. Der über-

tragene Betrag entspricht dem Anteil an den Verwaltungskosten des Tochterfonds, den der Mutterfonds indirekt bezahlt und der unmittelbar im Posten „Kursgewinne und -verluste bei Anteilscheinen“ enthalten ist.

Steuern

Der Posten „Steuern“ umfasst keine rückerstattbaren Steuern auf Zinsen und Dividenden.

DIE BILANZ

Finanzinstrumente

Der Posten „Finanzinstrumente“ umfasst finanzielle Forderungen und finanzielle Verbindlichkeiten. Finanzielle Forderungen bestehen aus flüssigen Mitteln, Anleihen, Kapitalanteilen, Anteilscheinen, Derivaten und sonstigen Forderungen.

Der Posten „Finanzielle Verbindlichkeiten“ umfasst sonstige Schulden.

Flüssige Mittel

Flüssige Mittel in Fremdwährung werden am Bilanzstichtag zu notierten Währungskursen berechnet.

Anleihen und Kapitalanteile

Notierte Anleihen und Kapitalanteile werden zum Tageswert berechnet (Schlusskurs am Bilanzstichtag). Wenn der Tageswert nicht vorliegt, wird das Instrument zu einem anderen offiziellen Kurs eingerechnet, von dem anzunehmen ist, dass er möglichst nah am Tageswert liegt. Wenn dieser Kurs wegen fehlender oder ungenügender Handelsaktivitäten in der Zeit bis zum Bilanzstichtag den Tageswert des Instrumentes nicht widerspiegelt, wird der Tageswert mit Hilfe einer Bewertungstechnik bestimmt, durch die der Transaktionspreis, der sich bei einer Transaktion zwischen unabhängigen Parteien, die normalen geschäftlichen Konventionen unterliegen, am Zeitpunkt des Messens ergeben würde, berechnet werden soll. Notierte Wertpapiere in Fremdwährung werden am Bilanzstichtag zu notierten Währungskursen berechnet. Nicht-notierte Anleihen und Aktien werden zum Tageswert bewertet, der nach den üblichen, anerkannten Methoden bestimmt wird. Für Anteilscheine in Fonds in Investmentgesellschaften, wo der Verwalter der Investmentgesellschaft volle Einsicht in die Zusammensetzung der zugrunde liegenden Anleihen und Kapitalanteile (funds of funds) hat, werden diese auf Basis der oben angeführten Messprinzipien gemessen, so wie diese bei den zu-

grunde liegenden Anleihen und Kapitalanteilen verwendet werden. Wertpapiere werden am Handelstag aufgenommen bzw. herausgenommen.

Ausgeloste Anleihen werden zum Auslosungswert bewertet.

Anleihen, die über den amerikanischen Markt für High Yield Bonds - auch OTC - Fixed Income Pricing System (FIPS) genannt – gehandelt werden, sind unter notierten Anleihen ausgewiesen.

Anleihen, die von einer Repo-Vereinbarung umfasst oder auf Termin verkauft worden sind, werden unter Anleihen ausgewiesen.

Derivate

Der Posten „Derivate“ umfasst Termingeschäfte, Futures und Repo-Vereinbarungen, die zum Ziele der Absicherung von normalen geschäftlichen Risiken abgeschlossen wurden.

Derivate werden zum Tageswert am Bilanzstichtag angesetzt. Gewinne und Verluste werden in die Gewinn- und Verlustrechnung gemäss derselben Praxis, die auch für die abgesicherten Bilanzposten gilt, eingerechnet.

Ein positiver Tageswert der Derivate wird unter Forderungen, ein negativer Tageswert unter Verbindlichkeiten berücksichtigt.

Sonstige Forderungen

Der Posten „Sonstige Forderungen“ wird zum Tageswert gemessen und umfasst:

- „Ausstehende Zinsen“ bestehend aus abgegrenzten Zinsen zum Bilanzstichtag.
- „Ausstehende Dividenden“ bestehend aus Dividenden, die vor dem Bilanzstichtag angegeben und nach dem Bilanzstichtag abgerechnet wurden.
- „Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung“ bestehend aus dem Wert des Erlöses aus dem Verkauf von Finanzinstrumenten sowie aus Ausgaben vor dem Bilanzstichtag, bei denen die Zahlung nach dem Bilanzstichtag erfolgt. Diese Beträge werden gegen entsprechende Beträge unter „Sonstige Verbindlichkeiten“ je Gegenpartei je Tag, an dem die Zahlungen fällig sind, aufgerechnet.

Vermögen der Anteilinhaber

Nettoaufgabeaufschläge und Nettorücknahmeaufschläge sind nach Berücksichtigung von im Zusammenhang mit Ausgaben und Rücknahmen entrichteten Handelskosten ermittelt.

Sonstige Verbindlichkeiten

Der Posten „Sonstige Verbindlichkeiten“ wird zum Tageswert gemessen.

„Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung“ bestehend aus dem Wert des Erlöses aus dem Verkauf von Finanzinstrumenten sowie aus Rücknahmen vor dem Bilanzstichtag, bei denen die Zahlung nach dem Bilanzstichtag erfolgt. Diese Beträge werden gegen entsprechende Beträge unter „Sonstige Forderungen“ je Gegenpartei je Tag, an dem die Zahlungen fällig sind, aufgerechnet.

ECKDATEN UND KENNZAHLEN

Die Kennzahlen wurden entsprechend dem Erlass über Finanzberichte für Investmentgesellschaften und Sondergesellschaften u. a. m. (*Bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.*) sowie Branchenstandards der dänischen Branchenorganisation für die Investmentbranche, Investeringsfondsbranchen, berechnet.

Nettoinventarwert pro Anteil

Der Nettoinventarwert pro Anteil wird berechnet als:

$$\frac{\text{Gesamtvermögen der Anteilinhaber zum Jahresende}}{\text{Anzahl der Anteile zum Jahresende}}$$

Jahresrendite in Prozent

Die Rendite ist auf Grundlage des Nettoinventarwertes berechnet und wird berechnet als:

$$\left(\frac{\text{Nettoinventarwert zum Jahresende}}{\text{Nettoinventarwert zum Jahresanfang}} - 1 \right) \times 100$$

Verwaltungskosten in Prozent

Die Verwaltungskosten in Prozent (TER, Total Expense Ratio) in den Fonds werden berechnet als:

$$\frac{\text{Gesamte Verwaltungskosten (TER)}}{\text{Durchschnittliches Vermögen der ANteihinhaber}} \times 100$$

Das durchschnittliche Vermögen der Anteilinhaber errechnet sich als ein einfacher Durchschnitt des Vermögenswertes am Ende jeden Monats im Geschäftsjahr.

Wertpapierumsatz

Wird als die Summe des gesamten Kaufs und Verkaufs von Wertpapieren zu Handelspreisen einschliesslich Courtage u. a. m. berechnet.

Die Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere

Die Umschlagshäufigkeit (PTR) der Wertpapiere errechnet sich als:

$$\frac{\text{Umschlagshäufigkeit (PTR) der Wertpapiere}}{2} \\ \text{Durchschnittliches Vermögen der Anteilinhaber}$$

Der Kurswert von Käufen und der Kurswert von Verkäufen errechnen sich als der oben erwähnte „Wertpapierumsatz“ bereinigt um den Kurswert des Geschäftsjahres von Käufen in Verbindung mit Ausgaben, um den Kurswert bei Verkäufen in Verbindung mit Einlösungen, um ausgeschüttete Dividenden sowie um die operative Liquidität u. a. m.

Das durchschnittliche Vermögen der Anteilinhaber errechnet sich als ein einfacher Durchschnitt des Vermögenswertes am Ende jeden Monats im Geschäftsjahr.

Handelskosten des laufenden Geschäfts

Die Handelskosten des laufenden Geschäfts in Prozent des Vermögens errechnen sich als:

$$\frac{\text{Handelskosten des laufenden Geschäfts}}{\text{Durchschnittliches Vermögen}} \times 100$$

Die Handelskosten hängen von den Handelsgebräuchen ab und sind mit anderen Fonds nicht unbedingt vergleichbar. Bei Handeln zu Nettopreisen werden keine Handelskosten angegeben.

Das durchschnittliche Vermögen der Anteilinhaber ist berechnet als ein einfacher Durchschnitt des Vermögenswertes am Ende jeden Monats im Geschäftsjahr.

Sharpe Ratio

Die Sharpe Ratio gibt das Verhältnis zwischen dem Risiko, das der Investor eingeht, und der erzielten Rendite an. Je höher die Sharpe Ratio ist, desto besser ist das Verhältnis zwischen der festgestellten Rendite und dem Risiko. Die Sharpe Ratio errechnet sich als die historische Rendite abzüglich des risikolosen Zinses geteilt durch die Standardabweichung der Mehrrendite.

Die Standardabweichung

Die Standardabweichung ist ein Mass für die Wahrscheinlichkeit, dass die Rendite einer einzelnen Periode in der Nähe der durchschnittlichen Rendite der berechneten Perioden liegt.

Die Berechnung der Sharpe Ratio und der Standardabweichung basiert auf einem Zeitraum von fünf Jahren. Bei Fonds, die seit weniger als fünf Jahren existieren, wurde mit Daten aus der Benchmark ergänzt.

Die Berechnung der Standardabweichung des Fonds erfolgt auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Bei Fonds, die seit weniger als fünf Jahren existieren, erfolgt die Berechnung jedoch auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen. Die Berechnung der Sharpe Ratio erfolgt auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen.

Benchmark

Die Benchmarkrendite ist die Erfassung der Entwicklung in der Benchmark (Marktindex), die der einzelne Fonds als Vergleichsgrundlage verwendet. Die Benchmark wird anhand von monatlichen Daten gemessen. Die Rendite der Benchmark umfasst im Gegensatz zur Rendite der Fonds keine Verwaltungskosten.

Tracking Error

Der Tracking Error ist ein Mass dafür, inwieweit die Rendite eines Fonds von der Entwicklung der Benchmark des Fonds abweicht.

Der Tracking Error wird nur für Fonds berechnet, die eine Benchmark haben.

Der Tracking Error wird zum Ende des Jahres für den Zeitraum der letzten drei Jahre berechnet.

Für Fonds, die seit weniger als drei Jahren existieren oder die innerhalb der letzten drei Jahre keine Benchmark gehabt haben, wird der Tracking Error nicht berechnet. Sofern der Fonds in einem Zeitraum von drei Jahren mehrere Benchmarks gehabt hat, sind jeweils die Benchmarks der betreffenden Zeiträume anzuwenden.

Active Share

Der Active Share ist ein Mass für den Anteil des Portfolios, der von der gewählten Benchmark abweicht.

Der Active Share wird für Fonds berechnet, die als Aktienfonds klassifiziert sind. Es handelt sich dabei um Fonds mit einem Aktienexposure von mindestens 85 %.

Der Active Share wird einmal jährlich auf der Grundlage des Portfolios des Fonds zum Ende des Geschäftsjahres berechnet.

Eventualposten

Jyske Invest ist Partei in einer Reihe von aktuellen steuerlichen Rechtsstreitigkeiten. Die Streitigkeiten beziehen sich sowohl auf von Jyske Invest erhobene Forderungen gegen lokale Steuerbehörden als auch auf von lokalen Steuerbehörden erhobene Forderungen gegen Jyske Invest. Nach Einschätzung der Geschäftsführung wird der Ausgang der Rechtsstreite - abgesehen von den im Bericht bereits berücksichtigten Auswirkungen - keinen wesentlichen Einfluss auf das Ergebnis und die finanzielle Lage der betroffenen Fonds haben.

Prüfungshonorar

	2014	2013
	1.000 DKK	1.000 DKK
Das Gesamthonorar für die Arbeit des Wirtschaftsprüfers BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab in der Gesellschaft	190	680
Hiervon betrug das Honorar für andere Leistungen	12	459

Finanzkalender für 2015

Der Finanzkalender für Investeringsforeningen Jyske Invest International, die von der Jyske Invest Fund Management A/S verwaltet wird, lautet für 2015 folgendermassen:

- 24.02.2015 Veröffentlichung des Jahresberichts 2014
- 25.03.2015 Ordentliche Anteilhaberversammlung für das Geschäftsjahr 2014
- 25.08.2015 Veröffentlichung des Halbjahresberichts für das erste Halbjahr 2015

Die Mitteilungen stehen unmittelbar nach der Veröffentlichung auf der Homepage der Investeringsforeningen Jyske Invest International, jyskeinvest.com, zur Verfügung.

Ergänzende Informationen

Anhang, Steuer 2014

ISIN Code	Fonds	Währung	Bruttobeträge aus Anlagen	Steuerwert je Anteilschein
DK0016260003	Jyske Invest Danish Bonds Jyske Invest	DKK	3,8524	244,49
DK0016260276	Swedish Bonds	SEK	8,1068	308,12
DK0016259856	Jyske Invest British Bonds	GBP	9,6030	347,60
DK0016260359	Jyske Invest Dollar Bonds	USD	6,8378	228,65
DK0016261837	Jyske Invest European Bonds	EUR	0,9777	46,17
DK0060137164	Jyske Invest Favourite Bonds	EUR	4,4919	143,24
DK0016272446	Jyske Invest Emerging Market Bonds	USD	17,8502	425,11
DK0016261910	Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR)	EUR	11,9887	259,57
DK0060009751	Jyske Invest Emerging Local Market Bonds	EUR	7,8568	158,55
DK0016262728	Jyske Invest High Yield Corporate Bonds	EUR	8,6466	173,79
DK0060194207	Jyske Invest High Grade Corporate Bonds	EUR	3,5938	126,06
DK0016260789	Jyske Invest Danish Equities	DKK	0,0000	424,57
DK0016260433	Jyske Invest German Equities	EUR	0,5688	123,73
DK0016260516	Jyske Invest Japanese Equities	JPY	0,0000	7.983,54
DK0016261167	Jyske Invest US Equities	USD	2,2236	171,55
DK0016262801	Jyske Invest Chinese Equities	USD	4,3230	392,16
DK0016270820	Jyske Invest Indian Equities	USD	0,0000	398,80
DK0060009835	Jyske Invest Turkish Equities	EUR	0,9240	122,89
DK0016261324	Jyske Invest Russian Equities	EUR	7,3250	264,38
DK0016259930	Jyske Invest Global Equities	USD	3,8222	263,80
DK0060512358	Jyske Invest Equities Low Volatility	USD	1,4268	110,18
DK0016260193	Jyske Invest Emerging Market Equities	USD	1,4421	237,96
DK0016261084	Jyske Invest European Equities	EUR	1,6410	134,04
DK0016260946	Jyske Invest Far Eastern Equities	USD	0,0000	656,16
DK0016261241	Jyske Invest Latin American Equities	USD	10,8443	404,90
DK0016261670	Jyske Invest Income Strategy	EUR	0,8782	43,39
DK0016262058	Jyske Invest Stable Strategy	EUR	2,3037	166,67
DK0016262132	Jyske Invest Balanced Strategy	EUR	1,1720	141,27
DK0060129815	Jyske Invest Balanced Strategy (NOK)	NOK	1,4049	133,50
DK0060238194	Jyske Invest Balanced Strategy (GBP)	GBP	1,0744	126,05
DK0060004794	Jyske Invest Dynamic Strategy	EUR	1,0155	168,14
DK0016262215	Jyske Invest Growth Strategy	EUR	0,2386	117,49
DK0016262488	Jyske Invest Aggressive Strategy	EUR	0,0457	107,96

Bestandsübersicht zum 31.12.2014

	Nomineller Bestand 31-12-2013	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 31-12-2014	Handelswert	in %
Jyske Invest Danish Bonds						
Funktionale Währung des Fonds: DKK						
Anleihen						
Land: DK						
5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2038 (IOH) Drawn 01-04-2014	4.429.927	306.757	4.736.684	0	0	0,00
4% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2041 (IOH)	0	6.596.624	1.596.624	5.000.000	5.131.030	2,33
3% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2021 (.)	4.500.000	500.000	5.000.000	0	0	0,00
3,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2044 (IOH) Drawn 01-01-2014	16.100.000	109.887	16.209.887	0	0	0,00
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2029 Drawn 01-07-2014	7.312.521	231.646	7.544.167	0	0	0,00
3% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2044 (IOH) Drawn 01-10-2014	0	15.101.972	10.111.878	4.990.094	5.118.667	2,33
2,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2034 Drawn 01-04-2014	5.887.516	113.358	6.000.874	0	0	0,00
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2032 Drawn 01-10-2014	0	7.724.356	267.531	7.456.825	7.587.786	3,45
2,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2037 Drawn 01-01-2015	0	11.155.467	187.440	10.968.027	11.290.652	5,14
2,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2047 Drawn 01-01-2015	0	5.008.927	8.927	5.000.000	4.992.513	2,27
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2037 (.) Drawn 01-01-2015	0	11.029.800	29.800	11.000.000	10.972.575	4,99
2% Danish Ship Finance AS 01.01.2017	4.000.000	0	4.000.000	0	0	0,00
4% DLR Kredit A/S 01.10.2044	0	2.451.261	2.000.000	451.261	451.261	0,21
3% DLR Kredit A/S 01.10.2034 Drawn 01-01-2015	8.500.000	918.088	1.396.282	8.021.806	8.328.874	3,79
2% DLR Kredit A/S 01.10.2017 (BSDO)	0	4.000.000	0	4.000.000	4.172.840	1,90
2% Kommunekredit 10.11.2024	0	2.000.000	0	2.000.000	2.155.000	0,98
5% Realkredit Danmark A/S 01.04.2038 (IOH) Drawn 01-04-2014	4.320.072	227.119	4.547.191	0	0	0,00
4% Realkredit Danmark A/S 01.04.2017 (DKK)	6.000.000	0	6.000.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2018 (10T)	5.000.000	0	5.000.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2020 (10T)	0	7.000.000	0	7.000.000	7.496.300	3,41
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2021 (10T)	0	5.000.000	0	5.000.000	5.382.500	2,45
3,5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2044 (23S) Drawn 01-10-2014	4.000.000	277.541	4.277.541	0	0	0,00
3,375% Realkredit Danmark A/S 01.04.2017	10.000.000	0	2.500.000	7.500.000	7.987.500	3,63
3% Realkredit Danmark A/S 01.10.2044 (23s)	919.187	7.288.461	3.457.636	4.750.012	4.914.794	2,24
0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	0	10.000.000	2.000.000	8.000.000	8.048.800	3,66
0,88250% Realkredit Danmark A/S 01.10.2019 (0)	0	5.000.000	0	5.000.000	5.037.500	2,29
2% Realkredit Danmark A/S 01.10.2037 (22S)	0	7.021.985	21.985	7.000.000	7.008.723	3,19
5% BRFkredit A/S 01.07.2038 (IOH)	1.000.000	0	1.000.000	0	0	0,00
3,5% BRFkredit A/S 01.10.2044 (411E) Drawn 01-01-2014	4.000.000	73.008	4.073.008	0	0	0,00
2% BRFkredit A/S 01.10.2029 (111E) Drawn 01-01-2015	12.440.345	5.678.528	6.237.608	11.881.265	12.245.746	5,57
3% BRFkredit A/S 01.10.2044 (111E) Drawn 01-07-2014	4.949.478	507.816	625.691	4.831.603	4.986.081	2,27
2% BRFkredit A/S 01.04.2019 (321E)	0	3.000.000	0	3.000.000	3.186.600	1,45
3% BRFkredit A/S 01.10.2044 (411E) Drawn 01-01-2014	1.497.318	3.003.923	4.501.241	0	0	0,00
2% BRFkredit A/S 01.04.2020	0	7.000.000	0	7.000.000	7.485.800	3,41
2% BRFkredit A/S 01.10.2037 (111E) Drawn 01-01-2015	0	2.000.726	726	2.000.000	1.997.001	0,91
3% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2028 (ANN)	0	3.263.697	263.697	3.000.000	3.095.771	1,41
4% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2041 (01e) Drawn 01-04-2013	5.036.474	816.220	5.852.694	0	0	0,00
3% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2044 (01I)	0	6.629.665	164.488	6.465.177	6.608.509	3,01
3,5% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2044 (01E) Drawn 01-04-2014	5.000.000	1.271	5.001.271	0	0	0,00
3,5% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2044 (01I)	0	2.188.088	188.088	2.000.000	2.056.169	0,94
2% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2024 (01I) Drawn 01-10-2014	6.821.947	3.949.850	8.836.575	1.935.222	1.984.439	0,90
2% Nykredit Realkredit A/S 01.04.2017 (12G)	14.000.000	0	14.000.000	0	0	0,00
3% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2044 (01E) Drawn 01-01-2014	2.078.863	18.340.226	18.527.907	1.891.181	1.946.125	0,89
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2023 (12H)	0	4.000.000	0	4.000.000	4.296.000	1,95
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2023 (90D)	0	5.000.000	0	5.000.000	5.372.500	2,44
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	0	12.000.000	0	12.000.000	12.811.200	5,83
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (90D)	0	5.000.000	0	5.000.000	5.225.500	2,38
4% Denmark Government Bond 15.11.2019	23.500.000	188.500.000	212.000.000	0	0	0,00
3% Denmark Government Bond 15.11.2021	1.000.000	0	1.000.000	0	0	0,00
1,5% Denmark Government Bond 15.11.2023	0	61.000.000	41.000.000	20.000.000	21.614.400	9,83
Land: FO						
1,75 FAROE 27-06-2017	5.000.000	0	0	5.000.000	5.140.000	2,34
Indexanleihen						
Land: DK						
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	0	23.000.000	9.500.000	13.500.000	14.404.961	6,55
Bankguthaben					21.704.571	9,87
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-24.173.144	-
						11,00
Sonstige Forderungen					1.769.662	0,80

Jyske Invest Swedish Bonds

Funktionale Währung des Fonds: SEK

Anleihen

Land: SE							
5% Sweden Government Bond 01.12.2020	2.700.000	0	2.700.000	0	0	0,00	
6% Stadshypotek AB 21.06.2017	8.000.000	0	8.000.000	0	0	0,00	
3,25% Nordea Hypotek AB 17.06.2020	9.000.000	1.800.000	1.800.000	9.000.000	10.091.520	22,59	
5,7% Swedbank Hypotek AB 12.05.2020	8.000.000	0	0	8.000.000	9.987.920	22,36	
3,5% Sweden Government Bond 30.03.2039	1.500.000	500.000	500.000	1.500.000	2.073.660	4,64	
3,5% Sweden Government Bond 01.06.2022	3.000.000	900.000	900.000	3.000.000	3.628.459	8,12	
1,5% Sweden Government Bond 13.11.2023	4.300.000	0	0	4.300.000	4.559.230	10,21	
2,5% Sweden Government Bond 12.05.2025	0	3.200.000	0	3.200.000	3.696.514	8,27	
2,5% Stadshypotek AB 18.09.2019	0	4.000.000	0	4.000.000	4.312.520	9,65	

Land: SNA

5% European Investment Bank 01.12.2020	5.535.000	0	1.500.000	4.035.000	4.974.106	11,13	
----------------------------------------	-----------	---	-----------	-----------	-----------	-------	--

Indexanleihen

Land: SE

1% Sweden Inflation Linked Bond 01.06.2025	0	1.750.000	1.200.000	550.000	614.196	1,37	
Bankguthaben					72.365	0,16	
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					12.988	0,03	
Sonstige Forderungen					652.810	1,46	

Jyske Invest British Bonds

Funktionale Wahrung des Fonds: GBP

Anleihen

Land: AT

6,125% Oesterreichische Postsparkasse AG 20.10.2014	280.000	0	280.000	0	0	0,00	
-----------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------	--

Land: GB

4,5% United Kingdom Gilt 07.12.2042	300.000	0	300.000	0	0	0,00	
1,75% United Kingdom Gilt 07.09.2022	500.000	175.000	200.000	475.000	480.277	11,05	
3,25% United Kingdom Gilt 22.01.2044	450.000	50.000	25.000	475.000	542.265	12,48	
5,625% Nationwide Building Society 28.01.2026	500.000	0	150.000	350.000	461.783	10,63	
5,75% Abbey National Treasury Services PLC/London 02.03.2026	500.000	0	300.000	200.000	265.442	6,11	
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	700.000	0	600.000	100.000	110.928	2,55	
5,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.04.2021	200.000	0	200.000	0	0	0,00	
4,25% Barclays Bank PLC 12.01.2022	900.000	140.000	550.000	490.000	562.540	12,95	
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	550.000	170.000	220.000	500.000	653.605	15,04	
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	250.000	200.000	0	450.000	557.861	12,84	

Land: SNA

5,5% European Investment Bank 15.04.2025	700.000	0	450.000	250.000	330.100	7,60	
4,625% European Investment Bank 12.10.2054	300.000	0	200.000	100.000	147.626	3,40	
Bankguthaben					121.605	2,80	
Sonstige Forderungen					111.021	2,56	

Jyske Invest Dollar Bonds

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

Anleihen

Land: CA

1,2% Province of Ontario Canada 14.02.2018	1.500.000	0	1.500.000	0	0	0,00	
--------------------------------------------	-----------	---	-----------	---	---	------	--

Land: DE

4,5% KFW 16.07.2018	1.500.000	250.000	1.450.000	300.000	331.539	4,08	
---------------------	-----------	---------	-----------	---------	---------	------	--

Land: DK

1,125% Kommunekredit 15.03.2018	1.800.000	0	1.550.000	250.000	248.060	3,05	
---------------------------------	-----------	---	-----------	---------	---------	------	--

Land: FR

5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	1.000.000	500.000	910.000	590.000	651.637	8,02	
-------------------------------------------------	-----------	---------	---------	---------	---------	------	--

Land: GB

5,625% NRAM Covered Bond LLP 22.06.2017	940.000	200.000	700.000	440.000	484.101	5,96	
-----------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------	--

Land: NL

2,625% ING Bank NV 05.12.2022	0	1.750.000	300.000	1.450.000	1.452.784	17,88	
-------------------------------	---	-----------	---------	-----------	-----------	-------	--

Land: NO

1,25% SpareBank 1 Boligkreditt AS 02.05.2018	1.600.000	0	1.300.000	300.000	295.704	3,64	
----------------------------------------------	-----------	---	-----------	---------	---------	------	--

Land: SE

1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	1.000.000	0	500.000	500.000	495.440	6,10	
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	250.000	0	250.000	0	0	0,00	

Land: SNA

7,625% International Bank for Reconstruction & Developmen 19.01.2023	1.000.000	0	450.000	550.000	770.072	9,48	
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	0	400.000	0	400.000	435.920	5,36	
2,4% North American Development Bank 26.10.2022	0	329.000	0	329.000	319.327	3,93	
7,375% African Development Bank 06.04.2023	790.000	0	790.000	0	0	0,00	

Land: US

6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	400.000	250.000	200.000	450.000	677.804	8,34	
5,375% Federal National Mortgage Association 12.06.2017	800.000	0	415.000	385.000	425.768	5,24	
5,4% General Electric Capital Corp 15.02.2017	180.000	0	180.000	0	0	0,00	
6,25% United States Treasury Note/Bond 15.08.2023	1.100.000	85.000	400.000	785.000	1.045.553	12,87	
5,25% United States Treasury Note/Bond 15.11.2028	700.000	0	450.000	250.000	335.451	4,13	
Bankguthaben					68.073	0,84	
Sonstige Forderungen					89.200	1,10	

Jyske Invest Europeans Bonds

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR**Anleihen****Land: AT**

2,375% UniCredit Bank Austria AG 22.01.2024	0	200.000	0	200.000	228.270	3,21
---------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: BE

4% Belgium Government Bond 28.03.2022	500.000	0	500.000	0	0	0,00
---------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: DE

1,75% Bundesrepublik Deutschland 15.02.2024	0	450.000	325.000	125.000	139.284	1,96
---------------------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

Land: DK

2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2018 (10T)	1.500.000	0	1.500.000	0	0	0,00
--------------------------------------------	-----------	---	-----------	---	---	------

2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2022 (10T)	4.000.000	3.500.000	4.300.000	3.200.000	459.866	6,47
--------------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	---------	------

2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2023 (10T)	0	1.300.000	0	1.300.000	187.117	2,63
--------------------------------------------	---	-----------	---	-----------	---------	------

2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10T)	0	500.000	0	500.000	71.169	1,00
--------------------------------------------	---	---------	---	---------	--------	------

2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2023 (90D)	0	1.000.000	0	1.000.000	144.299	2,03
---------------------------------------------	---	-----------	---	-----------	---------	------

1,75% Nykredit Realkredit A/S 28.01.2019 (JCB)	400.000	800.000	700.000	500.000	521.596	7,34
------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: ES

3,8% Spain Government Bond 31.01.2017	1.000.000	0	925.000	75.000	80.217	1,13
---------------------------------------	-----------	---	---------	--------	--------	------

5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	250.000	200.000	50.000	400.000	524.016	7,38
---------------------------------------	---------	---------	--------	---------	---------	------

4% FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico 17.12.2015	300.000	0	300.000	0	0	0,00
------------------------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: FI

1,375% Nordea Bank Finland Abp 15.01.2020	500.000	0	200.000	300.000	315.717	4,44
-------------------------------------------	---------	---	---------	---------	---------	------

Land: FR

4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	450.000	0	100.000	350.000	450.499	6,34
------------------------------------------	---------	---	---------	---------	---------	------

Land: GB

4,25% United Kingdom Gilt 07.06.2032	250.000	0	250.000	0	0	0,00
--------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

5,625% Nationwide Building Society 28.01.2026	300.000	0	100.000	200.000	340.026	4,79
-----------------------------------------------	---------	---	---------	---------	---------	------

6% Lloyds Bank PLC 08.02.2029	300.000	0	0	300.000	538.464	7,58
-------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

4,25% Barclays Bank PLC 12.01.2022	800.000	0	600.000	200.000	295.869	4,16
------------------------------------	---------	---	---------	---------	---------	------

Land: IE

3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	0	1.200.000	900.000	300.000	356.061	5,01
-----------------------------------------	---	-----------	---------	---------	---------	------

Land: IT

3,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2021	600.000	60.000	460.000	200.000	230.302	3,24
----------------------------------------------------	---------	--------	---------	---------	---------	------

4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	400.000	0	400.000	0	0	0,00
----------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

5,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2022	1.050.000	100.000	600.000	550.000	706.200	9,94
---------------------------------------------------	-----------	---------	---------	---------	---------	------

3,75% Intesa Sanpaolo SpA 25.09.2019	950.000	0	950.000	0	0	0,00
--------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

3,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2024	0	200.000	0	200.000	233.658	3,29
----------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: NL

1,875% ING Bank NV 22.05.2023	800.000	0	800.000	0	0	0,00
-------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

2,375% ABN AMRO Bank NV 23.01.2024	0	750.000	150.000	600.000	688.602	9,69
------------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

Land: PL

5,75% Poland Government Bond 23.09.2022	750.000	0	750.000	0	0	0,00
-----------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

6,25% Poland Government Bond 24.10.2015	750.000	0	750.000	0	0	0,00
-----------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

5,25% Poland Government Bond 25.10.2017	750.000	0	750.000	0	0	0,00
-----------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: SE

5% Sweden Government Bond 01.12.2020	7.500.000	0	7.500.000	0	0	0,00
--------------------------------------	-----------	---	-----------	---	---	------

1,5% Sweden Government Bond 13.11.2023	0	2.500.000	500.000	2.000.000	223.864	3,15
----------------------------------------	---	-----------	---------	-----------	---------	------

2,5% Sweden Government Bond 12.05.2025	0	1.550.000	0	1.550.000	189.019	2,66
----------------------------------------	---	-----------	---	-----------	---------	------

Land: SNA

4% European Investment Bank 15.10.2037	340.000	0	340.000	0	0	0,00
----------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Bankguthaben					234.699	3,30
--------------	--	--	--	--	---------	------

Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-207.812	-2,93
-------------------------------------------	--	--	--	--	----------	-------

Sonstige Forderungen					152.808	2,15
----------------------	--	--	--	--	---------	------

Jyske Invest Favourite Bonds**Funktionale Wahrung des Fonds: EUR****Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)****Land: GA**

6,375% Gabonese Republic 12.12.2024	383.500	383.500	383.500	0	0	0,00
-------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

Land: RU

7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	535.000	535.000	0	535.000	301.107	1,33
-------------------------------------------------	---------	---------	---	---------	---------	------

Land: VE

8,5% Petroleos de Venezuela SA 02.11.2017	500.000	500.000	500.000	0	0	0,00
-------------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

Anleihen**Land: AT**

4% Erste Group Bank AG 20.01.2021	560.000	0	0	560.000	680.137	3,01
-----------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

Land: AU

8,25% Santos Finance Ltd 22.09.2070	150.000	0	0	150.000	159.750	0,71
-------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

7,875% Origin Energy Finance Ltd 16.06.2071	350.000	0	350.000	0	0	0,00
---------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: BR

8,5% Brazilian Government International Bond 05.01.2024	1.250.000	0	1.250.000	0	0	0,00
---------------------------------------------------------	-----------	---	-----------	---	---	------

Land: DE

0,250% Bundesobligation 13.04.2018	1.200.000	0	1.100.000	100.000	101.092	0,45
------------------------------------	-----------	---	-----------	---------	---------	------

7,625% Aareal Bank AG 31.12.2099	0	400.000	200.000	200.000	196.400	0,87
----------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

2,75% Dexia Kommunalbank Deutschland AG 18.01.2016	470.000	0	0	470.000	482.561	2,13
----------------------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

1,25% NRW Bank 15.05.2015	690.000	0	690.000	0	0	0,00
---------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: DK

2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2022 (10T)	5.000.000	1.000.000	0	6.000.000	862.249	3,81
--------------------------------------------	-----------	-----------	---	-----------	---------	------

1,5% Denmark Government Bond 15.11.2023	0	8.000.000	0	8.000.000	1.161.074	5,13
5,5% DONG Energy A/S 29.06.3005	15.085	0	0	15.085	15.321	0,07
4,125% Danske Bank A/S 26.11.2019	340.000	0	0	340.000	402.536	1,78
1,125% Kommunekredit 15.03.2018	750.000	0	0	750.000	614.999	2,72
Land: ES						
4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	1.000.000	300.000	0	1.300.000	1.390.597	6,15
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	0	200.000	0	200.000	262.008	1,16
4% FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico 17.12.2015	350.000	0	350.000	0	0	0,00
4,375% Telefonica Emisiones SAU 02.02.2016	60.000	0	0	60.000	62.583	0,28
7,625% Obrascon Huarte Lain SA 15.03.2020	100.000	0	0	100.000	104.000	0,46
Land: FR						
5,25% Caisse Francaise de Financement Local 16.02.2017	700.000	0	700.000	0	0	0,00
1,8% Caisse Francaise de Financement Local 09.05.2017	45.740.000	0	45.740.000	0	0	0,00
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	1.240.000	0	650.000	590.000	538.521	2,38
4,25% Legrand SA 24.02.2017	50.000	0	0	50.000	54.067	0,24
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	300.000	0	0	300.000	386.142	1,71
5,625% Orange SA 22.05.2018	50.000	0	0	50.000	58.587	0,26
9,375% Societe Generale SA 31.12.2099	100.000	0	100.000	0	0	0,00
7,125% Crown European Holdings SA 15.08.2018	150.000	300.000	450.000	0	0	0,00
7% Rexel SA 17.12.2018	100.000	0	0	100.000	105.500	0,47
Land: GB						
4,875% Barclays Bank PLC 31.12.2099	150.000	0	150.000	0	0	0,00
5,625% NRAM Covered Bond LLP 22.06.2017	600.000	500.000	0	1.100.000	1.000.168	4,42
6,75% Rexam PLC 29.06.2067	200.000	0	0	200.000	200.000	0,88
15% LBG Capital No.2 PLC 21.12.2019	300.000	0	100.000	200.000	353.587	1,56
7,625% Ladbrokes Group Finance PLC 05.03.2017	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,125% FCE Bank PLC 16.11.2015	50.000	0	50.000	0	0	0,00
9,625% Investec Bank PLC 17.02.2022	0	250.000	0	250.000	380.058	1,68
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	600.000	0	0	600.000	857.640	3,79
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	300.000	0	0	300.000	505.335	2,23
8,25% Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.03.2020	150.000	0	0	150.000	212.617	0,94
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	500.000	0	200.000	300.000	479.233	2,12
5,125% Virgin Media Finance PLC 15.02.2022	150.000	0	150.000	0	0	0,00
Land: HU						
5,375% Hungary Government International Bond 25.03.2024	0	400.000	0	400.000	359.354	1,59
Land: ID						
8,375% Indonesia Treasury Bond 15.03.2034	0	3.600.000.000	0	3.600.000.000	244.721	1,08
6% Pertamina Persero PT 03.05.2042	550.000	0	120.000	430.000	349.371	1,54
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	0	400.000	50.000	350.000	415.405	1,84
Land: IT						
3,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2021	700.000	0	0	700.000	806.057	3,56
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	1.750.000	0	1.350.000	400.000	438.464	1,94
2,75% UniCredit SpA 31.01.2020	200.000	0	0	200.000	222.660	0,98
3,75% Intesa Sanpaolo SpA 23.11.2016	50.000	0	0	50.000	52.807	0,23
Land: KZ						
7% KazMunayGas National Co JSC 05.05.2020	330.000	0	0	330.000	284.647	1,26
Land: LU						
4,25% VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 15.02.2016	50.000	0	0	50.000	46.098	0,20
5,364% Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 31.10.2014	60.000	0	60.000	0	0	0,00
11,75% Wind Acquisition Finance SA 15.07.2017	100.000	0	100.000	0	0	0,00
8,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 31.10.2019	150.000	0	0	150.000	197.813	0,87
7,875% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 07.02.2018	9.400.000	0	9.400.000	0	0	0,00
Land: MX						
10% Mexican Bonos 20.11.2036	52.500	0	0	52.500	415.165	1,84
3,5% Petroleos Mexicanos 30.01.2023	400.000	0	400.000	0	0	0,00
Land: NL						
7,5% Koninklijke KPN NV 04.02.2019	50.000	0	50.000	0	0	0,00
4,875% EDP Finance BV 14.09.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
2,375% ABN AMRO Bank NV 23.01.2024	0	550.000	0	550.000	631.219	2,79
Land: NO						
3,125% Sparebanken Vest Boligkreditt AS 08.02.2016	200.000	0	200.000	0	0	0,00
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	900.000	0	0	900.000	998.298	4,41
1,25% SpareBank 1 Boligkreditt AS 02.05.2018	400.000	0	0	400.000	325.831	1,44
Land: PE						
7,84% Peru Government Bond 12.08.2020	1.200.000	0	0	1.200.000	381.030	1,68
Land: SNA						
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	1.300.000	0	0	1.300.000	1.395.111	6,17
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	0	200.000	0	200.000	180.125	0,80
1% European Investment Bank 13.07.2018	400.000	0	0	400.000	413.640	1,83
Land: US						
5% Best Buy Co Inc 01.08.2018	350.000	0	0	350.000	299.186	1,32
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	1.430.000	0	230.000	1.200.000	1.493.720	6,60
8,25% International Lease Finance Corp 15.12.2020	500.000	0	75.000	425.000	423.226	1,87
6,75% Valeant Pharmaceuticals International 15.08.2021	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,75% SLM Corp 17.03.2014	100.000	0	100.000	0	0	0,00
4,5% Goldman Sachs Group Inc/The 23.05.2016	40.000	0	0	40.000	42.258	0,19

5,983% Deutsche Postbank Funding Trust IV 31.12.2099	50.000	0	50.000	0	0	0,00
7,375% Citigroup Inc 04.09.2019	50.000	0	50.000	0	0	0,00

Indexanleihen

Land: US

1,375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15.07.2018	500.000	0	500.000	0	0	0,00
Bankguthaben					330.286	1,46
Derivate					-276.973	-1,22
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-155.563	-0,69
Sonstige Forderungen					375.887	1,66

Jyske Invest Emerging Market Bonds

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)

Land: AR

2,5% Argentine Republic Government International Bond 31.12.2099	541.000	541.000	250.000	291.000	149.865	0,87
------------------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: BA

1,8125% Bosnia & Herzegovina Government International Bond 11.12.2017	628.000	628.000	300.000	328.000	98.548	0,58
-----------------------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	--------	------

Land: CI

5,75% Ivory Coast Government International Bond 31.12.2032	290.000	290.000	100.000	190.000	183.350	1,07
------------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: DO

7,5% Dominican Republic International Bond 06.05.2021	290.000	290.000	290.000	0	0	0,00
-------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

Land: GA

6,375% Gabonese Republic 12.12.2024	170.000	370.000	200.000	170.000	162.775	0,95
-------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: IQ

5,8% Republic of Iraq 15.01.2028	261.000	261.000	261.000	0	0	0,00
----------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

Land: NL

7% Republic of Angola Via Northern Lights III BV 16.08.2019	250.000	250.000	250.000	0	0	0,00
-------------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

Land: PA

6,7% Panama Government International Bond 26.01.2036	100.000	100.000	100.000	0	0	0,00
------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

Land: RU

7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	359.043	1.609.043	909.043	700.000	476.725	2,78
-------------------------------------------------	---------	-----------	---------	---------	---------	------

Land: TZ

6,3289% Tanzania Government International Bond 09.03.2020	75.000	75.000	75.000	0	0	0,00
-----------------------------------------------------------	--------	--------	--------	---	---	------

Land: UY

7,625% Uruguay Government International Bond 21.03.2036	90.000	90.000	0	90.000	123.750	0,72
---------------------------------------------------------	--------	--------	---	--------	---------	------

4,5% Uruguay Government International Bond 14.08.2024	342.504	342.504	240.000	102.504	108.911	0,64
-------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

5,1% Uruguay Government International Bond 18.06.2050	0	106.000	0	106.000	108.120	0,63
-------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: VE

8,5% Petroleos de Venezuela SA 02.11.2017	469.000	469.000	469.000	0	0	0,00
-------------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

12,75% Petroleos de Venezuela SA 17.02.2022	120.000	120.000	120.000	0	0	0,00
---------------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

9% Petroleos de Venezuela SA 17.11.2021	100.000	100.000	100.000	0	0	0,00
-----------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

6% Petroleos de Venezuela SA 15.11.2026	0	300.000	0	300.000	110.625	0,65
-----------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

6% Petroleos de Venezuela SA 16.05.2024	0	200.000	0	200.000	76.250	0,45
-----------------------------------------	---	---------	---	---------	--------	------

Anleihen

Land: AM

6% Republic of Armenia 30.09.2020	200.000	200.000	200.000	200.000	195.500	1,14
-----------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: AR

Land: AZ

5,45% State Oil Co of the Azerbaijan Republic 09.02.2017	38.000	0	38.000	0	0	0,00
----------------------------------------------------------	--------	---	--------	---	---	------

Land: BG

4,25% Bulgarian Energy Holding EAD 07.11.2018	100.000	0	100.000	0	0	0,00
-----------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: BO

5,95% Bolivian Government International Bond 22.08.2023	100.000	0	100.000	0	0	0,00
---------------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: BR

8,25% Brazilian Government International Bond 20.01.2034	110.000	200.000	210.000	100.000	138.250	0,81
----------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

5,625% Brazilian Government International Bond 07.01.2041	270.000	0	270.000	0	0	0,00
-----------------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

2,625% Brazilian Government International Bond 05.01.2023	0	200.000	0	200.000	183.500	1,07
-----------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

4,25% Brazilian Government International Bond 07.01.2025	220.000	0	220.000	0	0	0,00
----------------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

5% Brazilian Government International Bond 27.01.2045	0	400.000	200.000	200.000	197.000	1,15
-------------------------------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

Land: BY

8,75% Republic of Belarus 03.08.2015	150.000	0	100.000	50.000	47.250	0,28
--------------------------------------	---------	---	---------	--------	--------	------

8,95% Republic of Belarus 26.01.2018	75.000	0	0	75.000	69.375	0,40
--------------------------------------	--------	---	---	--------	--------	------

Land: CL

3,75% Corp Nacional del Cobre de Chile 04.11.2020	170.000	100.000	70.000	200.000	204.240	1,19
---------------------------------------------------	---------	---------	--------	---------	---------	------

4,25% Corp Nacional del Cobre de Chile 17.07.2042	100.000	0	100.000	0	0	0,00
---------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

4,75% Empresa Nacional del Petroleo 06.12.2021	75.000	125.000	0	200.000	204.500	1,19
------------------------------------------------	--------	---------	---	---------	---------	------

Land: CO

11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	245.000	0	0	245.000	373.013	2,18
----------------------------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

8,125% Colombia Government International Bond 21.05.2024	115.000	0	115.000	0	0	0,00
----------------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

6,125% Colombia Government International Bond 18.01.2041	330.000	200.000	355.000	175.000	210.000	1,23
----------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: CR

4,25% Costa Rica Government International Bond 26.01.2023	100.000	0	0	100.000	93.188	0,54
-----------------------------------------------------------	---------	---	---	---------	--------	------

5,625% Costa Rica Government International Bond 30.04.2043	36.000	0	36.000	0	0	0,00
------------------------------------------------------------	--------	---	--------	---	---	------

6,95% Instituto Costarricense de Electricidad 10.11.2021	151.000	0	151.000	0	0	0,00
----------------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: DO

6,6% Dominican Republic International Bond 28.01.2024	150.000	100.000	0	250.000	268.125	1,57
-------------------------------------------------------	---------	---------	---	---------	---------	------

Land: EG

5,75% Egypt Government International Bond 29.04.2020	30.000	100.000	130.000	0	0	0,00
6,875% Egypt Government International Bond 30.04.2040	100.000	100.000	100.000	100.000	103.750	0,61
Land: GB						
8,375% Ukreximbank Via Biz Finance PLC 27.04.2015	50.000	0	50.000	0	0	0,00
Land: GE						
6,875% Georgia Government International Bond 12.04.2021	104.000	0	104.000	0	0	0,00
Land: GH						
8,5% Republic of Ghana 04.10.2017	115.000	0	115.000	0	0	0,00
Land: HR						
6,25% Croatia Government International Bond 27.04.2017	75.000	200.000	75.000	200.000	213.000	1,24
6% Croatia Government International Bond 26.01.2024	225.000	0	25.000	200.000	216.500	1,26
Land: HU						
6,375% Hungary Government International Bond 29.03.2021	100.000	200.000	100.000	200.000	229.025	1,34
7,625% Hungary Government International Bond 29.03.2041	70.000	0	70.000	0	0	0,00
4,125% Hungary Government International Bond 19.02.2018	220.000	0	120.000	100.000	103.500	0,60
5,375% Hungary Government International Bond 25.03.2024	0	200.000	0	200.000	217.418	1,27
6,25% MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 21.10.2020	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: ID						
6,45% Pertamina Persero PT 30.05.2044	0	215.000	0	215.000	224.138	1,31
8,5% Indonesia Government International Bond 12.10.2035	0	375.000	175.000	200.000	279.900	1,63
6,875% Indonesia Government International Bond 09.03.2017	41.000	0	41.000	0	0	0,00
6,875% Indonesia Government International Bond 17.01.2018	100.000	0	100.000	0	0	0,00
7,75% Indonesia Government International Bond 17.01.2038	82.000	0	82.000	0	0	0,00
5,875% Indonesia Government International Bond 13.03.2020	175.000	200.000	375.000	0	0	0,00
4,875% Indonesia Government International Bond 05.05.2021	0	200.000	0	200.000	212.500	1,24
6,75% Indonesia Government International Bond 15.01.2044	0	200.000	0	200.000	247.625	1,45
5,25% Pertamina Persero PT 23.05.2021	180.000	0	180.000	0	0	0,00
4,875% Pertamina Persero PT 03.05.2022	200.000	200.000	400.000	0	0	0,00
4,3% Pertamina Persero PT 20.05.2023	160.000	0	160.000	0	0	0,00
3,75% Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia 26.04.2017	35.000	0	0	35.000	35.770	0,21
Land: IE						
6,902% Vnesheconombank Via VEB Finance PLC 09.07.2020	115.000	0	0	115.000	92.431	0,54
5,7% Russian Railways via RZD Capital PLC 05.04.2022	68.000	0	68.000	0	0	0,00
8,3% Russian Railways via RZD Capital PLC 02.04.2019	6.000.000	0	6.000.000	0	0	0,00
Land: KE						
6,875% Kenya Government International Bond 24.06.2024	0	200.000	0	200.000	211.500	1,23
Land: KZ						
9,125% KazMunayGas National Co JSC 02.07.2018	150.000	0	150.000	0	0	0,00
6,375% KazMunayGas National Co JSC 09.04.2021	75.000	0	75.000	0	0	0,00
4,125% Development Bank of Kazakhstan JSC 10.12.2022	329.000	0	129.000	200.000	169.500	0,99
5,75% KazMunayGas National Co JSC 30.04.2043	100.000	200.000	300.000	0	0	0,00
3,255% KazAgro National Management Holding JSC 22.05.2019	0	100.000	0	100.000	112.602	0,66
4,875% Kazakhstan Government International Bond 14.10.2044	0	200.000	0	200.000	183.000	1,07
4,875% KazMunayGas National Co JSC 07.05.2025	0	200.000	0	200.000	178.000	1,04
Land: LB						
6,375% Lebanon Government International Bond 09.03.2020	260.000	100.000	0	360.000	375.300	2,19
6% Lebanon Government International Bond 20.05.2019	64.000	0	64.000	0	0	0,00
Land: LK						
6,25% Sri Lanka Government International Bond 27.07.2021	150.000	0	0	150.000	157.313	0,92
5,875% Sri Lanka Government International Bond 25.07.2022	187.000	0	187.000	0	0	0,00
Land: LT						
7,375% Lithuania Government International Bond 11.02.2020	28.000	0	28.000	0	0	0,00
6,125% Lithuania Government International Bond 09.03.2021	140.000	0	0	140.000	164.339	0,96
6,625% Lithuania Government International Bond 01.02.2022	200.000	0	0	200.000	242.425	1,42
Land: LU						
7,75% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 29.05.2018	185.000	0	185.000	0	0	0,00
8,7% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 17.03.2016	5.000.000	0	5.000.000	0	0	0,00
Land: LV						
5,25% Republic of Latvia 22.02.2017	85.000	0	85.000	0	0	0,00
2,75% Republic of Latvia 12.01.2020	207.000	0	0	207.000	204.415	1,19
Land: MA						
4,25% Morocco Government International Bond 11.12.2022	200.000	0	200.000	0	0	0,00
3,5% Morocco Government International Bond 19.06.2024	0	100.000	0	100.000	124.938	0,73
Land: MN						
5,125% Mongolia Government International Bond 05.12.2022	214.000	0	0	214.000	184.843	1,08
Land: MX						
8% Mexican Bonos 11.06.2020	37.353	0	37.353	0	0	0,00
5,5% Petroleos Mexicanos 21.01.2021	120.000	390.000	340.000	170.000	184.450	1,08
6,5% Petroleos Mexicanos 02.06.2041	145.000	685.000	560.000	270.000	310.500	1,81
3,5% Petroleos Mexicanos 30.01.2023	200.000	0	200.000	0	0	0,00
5,95% Mexico Government International Bond 19.03.2019	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,75% Mexico Government International Bond 12.10.2110	112.000	0	0	112.000	120.960	0,71
4,75% Mexico Government International Bond 08.03.2044	116.000	0	116.000	0	0	0,00
4% Mexico Government International Bond 02.10.2023	0	200.000	0	200.000	210.500	1,23
3,6% Mexico Government International Bond 30.01.2025	0	258.000	0	258.000	259.677	1,52
5,75% Comision Federal de Electricidad 14.02.2042	125.000	250.000	375.000	0	0	0,00
Land: MY						

7,875% Petronas Capital Ltd 22.05.2022	0	100.000	0	100.000	129.591	0,76
Land: NA						
5,5% Namibia International Bonds 03.11.2021	0	100.000	0	100.000	105.750	0,62
Land: NG						
6,75% Nigeria Government International Bond 28.01.2021	165.000	0	0	165.000	169.538	0,99
Land: NL						
7,75% Majapahit Holding BV 20.01.2020	0	350.000	250.000	100.000	115.625	0,67
Land: PA						
9,375% Panama Government International Bond 01.04.2029	125.000	0	125.000	0	0	0,00
5,2% Panama Government International Bond 30.01.2020	252.000	0	0	252.000	278.460	1,63
Land: PE						
8,75% Peruvian Government International Bond 21.11.2033	145.000	100.000	0	245.000	382.200	2,23
7,35% Peruvian Government International Bond 21.07.2025	0	200.000	0	200.000	265.750	1,55
7,125% Peruvian Government International Bond 30.03.2019	150.000	0	150.000	0	0	0,00
5,625% Peruvian Government International Bond 18.11.2050	132.000	50.000	182.000	0	0	0,00
Land: PH						
10,625% Philippine Government International Bond 16.03.2025	100.000	0	0	100.000	161.000	0,94
7,75% Philippine Government International Bond 14.01.2031	100.000	0	0	100.000	144.425	0,84
6,375% Philippine Government International Bond 15.01.2032	143.000	0	143.000	0	0	0,00
4% Philippine Government International Bond 15.01.2021	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,5% Philippine Government International Bond 30.03.2026	150.000	200.000	350.000	0	0	0,00
7,25% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 27.05.2019	0	100.000	0	100.000	119.875	0,70
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	0	300.000	0	300.000	391.875	2,29
Land: PK						
6,875% Pakistan Government International Bond 01.06.2017	133.000	0	133.000	0	0	0,00
8,25% Pakistan Government International Bond 15.04.2024	0	400.000	200.000	200.000	207.250	1,21
Land: PL						
5% Poland Government International Bond 23.03.2022	0	190.000	90.000	100.000	112.494	0,66
4% Poland Government International Bond 22.01.2024	0	320.000	0	320.000	340.800	1,99
Land: RO						
6,75% Romanian Government International Bond 07.02.2022	47.000	150.000	0	197.000	237.139	1,38
4,375% Romanian Government International Bond 22.08.2023	224.000	0	224.000	0	0	0,00
6,125% Romanian Government International Bond 22.01.2044	0	100.000	0	100.000	121.875	0,71
4,625% Romanian Government International Bond 18.09.2020	150.000	100.000	250.000	0	0	0,00
2,875% Romanian Government International Bond 28.10.2024	0	255.000	110.000	145.000	182.037	1,06
Land: RS						
5,25% Republic of Serbia 21.11.2017	9.000	0	9.000	0	0	0,00
5,875% Republic of Serbia 03.12.2018	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: RU						
12,75% Russian Foreign Bond - Eurobond 24.06.2028	117.000	0	0	117.000	167.310	0,98
5% Russian Foreign Bond - Eurobond 29.04.2020	50.000	100.000	0	150.000	140.438	0,82
4,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 04.04.2022	120.000	0	120.000	0	0	0,00
Land: RW						
6,625% Rwanda International Government Bond 02.05.2023	205.000	0	0	205.000	212.175	1,24
Land: SNA						
5% Eurasian Development Bank 26.09.2020	200.000	0	0	200.000	174.000	1,02
Land: SV						
7,65% El Salvador Government International Bond 15.06.2035	165.000	0	0	165.000	177.272	1,03
7,375% El Salvador Government International Bond 01.12.2019	100.000	0	0	100.000	111.688	0,65
Land: TR						
8% Turkey Government International Bond 14.02.2034	119.000	0	119.000	0	0	0,00
7,375% Turkey Government International Bond 05.02.2025	260.000	0	0	260.000	324.350	1,89
5,625% Turkey Government International Bond 30.03.2021	281.000	0	281.000	0	0	0,00
6% Turkey Government International Bond 14.01.2041	70.000	0	70.000	0	0	0,00
6,25% Turkey Government International Bond 26.09.2022	145.000	0	0	145.000	166.388	0,97
5,75% Turkey Government International Bond 22.03.2024	0	200.000	0	200.000	224.250	1,31
4,35% Turkey Government International Bond 12.11.2021	0	250.000	50.000	200.000	266.544	1,56
4,125% Turkey Government International Bond 11.04.2023	0	115.000	0	115.000	151.337	0,88
Land: TT						
4,375% Republic of Trinidad & Tobago 16.01.2024	200.000	0	0	200.000	212.500	1,24
Land: UA						
6,75% Ukraine Government International Bond 14.11.2017	0	390.000	90.000	300.000	184.500	1,08
9,5% National JSC Naftogaz of Ukraine 30.09.2014	224.000	0	224.000	0	0	0,00
7,75% Ukraine Government International Bond 23.09.2020	290.000	100.000	390.000	0	0	0,00
7,5% Ukraine Government International Bond 17.04.2023	150.000	0	150.000	0	0	0,00
Land: UY						
7,875% Uruguay Government International Bond 15.01.2033	50.000	0	50.000	0	0	0,00
Land: VE						
9,25% Venezuela Government International Bond 07.05.2028	180.000	0	180.000	0	0	0,00
7% Venezuela Government International Bond 31.03.2038	365.000	0	365.000	0	0	0,00
Land: VN						
4,8% Vietnam Government International Bond 19.11.2024	0	300.000	100.000	200.000	206.500	1,21
6,875% Vietnam Government International Bond 15.01.2016	139.000	200.000	339.000	0	0	0,00
Land: ZA						
6,25% South Africa Government International Bond 08.03.2041	0	175.000	0	175.000	207.494	1,21
4,665% South Africa Government International Bond 17.01.2024	280.000	0	280.000	0	0	0,00
5,75% Eskom Holdings SOC Ltd 26.01.2021	0	200.000	0	200.000	201.750	1,18

4% Transnet SOC Ltd 26.07.2022	0	200.000	0	200.000	189.750	1,11
6,75% Eskom Holdings SOC Ltd 06.08.2023	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: ZM						
5,375% Zambia Government International Bond 20.09.2022	98.000	200.000	298.000	0	0	0,00
Land: US						
US 10YR NOTE (CBT Mar14	-1.300.000	1.300.000	0	0	0	0,00
Bankguthaben					739.562	4,32
Derivate					26.229	0,15
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-2.943	-0,02
Sonstige Forderungen					230.912	1,35

Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR)

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)

Land: AR

8,75% Argentina Bonar Bonds 07.05.2024	0	200.000	50.000	150.000	121.321	0,43
2,5% Argentine Republic Government International Bond 31.12.2099	630.000	630.000	150.000	480.000	204.289	0,72

Land: BA

1,8125% Bosnia & Herzegovina Government International Bond 11.12.2017	1.040.000	1.040.000	250.000	790.000	196.154	0,69
-----------------------------------------------------------------------	-----------	-----------	---------	---------	---------	------

Land: CI

5,75% Ivory Coast Government International Bond 31.12.2032	400.000	500.000	100.000	400.000	318.995	1,13
------------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: DO

7,5% Dominican Republic International Bond 06.05.2021	346.000	346.000	346.000	0	0	0,00
-------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

Land: GA

6,375% Gabonese Republic 12.12.2024	680.000	1.130.000	930.000	200.000	158.258	0,56
-------------------------------------	---------	-----------	---------	---------	---------	------

Land: HN

7,5% Honduras Government International Bond 15.03.2024	0	200.000	0	200.000	173.133	0,61
--------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: IQ

5,8% Republic of Iraq 15.01.2028	454.000	454.000	204.000	250.000	176.646	0,63
----------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: NL

7% Republic of Angola Via Northern Lights III BV 16.08.2019	250.000	500.000	500.000	0	0	0,00
6,305% EMATUM Via Mozambique EMATUM Finance 2020 BV 11.09.2020	200.000	200.000	200.000	0	0	0,00

Land: PA

6,7% Panama Government International Bond 26.01.2036	100.000	100.000	100.000	0	0	0,00
------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

Land: RU

7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	371.292	1.121.292	521.292	600.000	337.690	1,20
-------------------------------------------------	---------	-----------	---------	---------	---------	------

Land: TZ

6,3289% Tanzania Government International Bond 09.03.2020	100.000	300.000	0	300.000	261.559	0,93
-----------------------------------------------------------	---------	---------	---	---------	---------	------

Land: UY

7,625% Uruguay Government International Bond 21.03.2036	185.000	185.000	0	185.000	210.219	0,74
4,125% Uruguay Government International Bond 20.11.2045	0	50.000	0	50.000	37.498	0,13
4,5% Uruguay Government International Bond 14.08.2024	436.715	436.715	336.715	100.000	87.806	0,31
5,1% Uruguay Government International Bond 18.06.2050	0	178.000	0	178.000	150.043	0,53

Land: VE

12,75% Venezuela Government International Bond 23.08.2022	550.000	550.000	550.000	0	0	0,00
8,5% Petroleos de Venezuela SA 02.11.2017	350.000	350.000	350.000	0	0	0,00
12,75% Petroleos de Venezuela SA 17.02.2022	130.000	130.000	130.000	0	0	0,00
9% Petroleos de Venezuela SA 17.11.2021	200.000	200.000	200.000	0	0	0,00
6% Petroleos de Venezuela SA 16.05.2024	0	300.000	0	300.000	94.521	0,33

Anleihen

Land: AM

6% Republic of Armenia 30.09.2020	200.000	200.000	200.000	200.000	161.564	0,57
-----------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: AR

7% Argentina Bonar Bonds 17.04.2017	600.000	0	600.000	0	0	0,00
-------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: AZ

5,45% State Oil Co of the Azerbaijan Republic 09.02.2017	143.000	0	0	143.000	121.722	0,43
----------------------------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

Land: BG

4,25% Bulgarian Energy Holding EAD 07.11.2018	400.000	0	400.000	0	0	0,00
-----------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: BO

5,95% Bolivian Government International Bond 22.08.2023	200.000	0	0	200.000	173.960	0,62
---------------------------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

Land: BR

8,25% Brazilian Government International Bond 20.01.2034	100.000	200.000	250.000	50.000	57.126	0,20
5,625% Brazilian Government International Bond 07.01.2041	410.000	0	293.000	117.000	104.425	0,37
4,875% Brazilian Government International Bond 22.01.2021	175.000	0	175.000	0	0	0,00
2,625% Brazilian Government International Bond 05.01.2023	0	300.000	0	300.000	227.470	0,81
4,25% Brazilian Government International Bond 07.01.2025	200.000	0	200.000	0	0	0,00
6,5% Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Soci 10.06.2019	449.000	0	0	449.000	398.888	1,41

Land: BY

8,75% Republic of Belarus 03.08.2015	85.000	0	0	85.000	66.382	0,24
8,95% Republic of Belarus 26.01.2018	110.000	0	110.000	0	0	0,00

Land: CI

5,375% Ivory Coast Government International Bond 23.07.2024	0	210.000	0	210.000	166.171	0,59
-------------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: CL

3,75% Corp Nacional del Cobre de Chile 04.11.2020	200.000	150.000	100.000	250.000	210.983	0,75
3,875% Corp Nacional del Cobre de Chile 03.11.2021	100.000	0	0	100.000	84.763	0,30
4,25% Corp Nacional del Cobre de Chile 17.07.2042	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,75% Empresa Nacional del Petroleo 06.12.2021	270.000	230.000	200.000	300.000	253.502	0,90

Land: CO						
11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	390.000	100.000	0	490.000	616.524	2,18
11,75% Colombia Government International Bond 25.02.2020	100.000	100.000	0	200.000	233.048	0,83
8,125% Colombia Government International Bond 21.05.2024	250.000	0	250.000	0	0	0,00
6,125% Colombia Government International Bond 18.01.2041	200.000	200.000	400.000	0	0	0,00
4,375% Colombia Government International Bond 12.07.2021	400.000	0	400.000	0	0	0,00
4% Colombia Government International Bond 26.02.2024	0	250.000	0	250.000	211.768	0,75
Land: CR						
6,25% Banco Nacional de Costa Rica 01.11.2023	0	200.000	0	200.000	165.282	0,59
4,25% Costa Rica Government International Bond 26.01.2023	177.000	0	0	177.000	136.310	0,48
5,625% Costa Rica Government International Bond 30.04.2043	60.000	0	60.000	0	0	0,00
6,95% Instituto Costarricense de Electricidad 10.11.2021	226.000	0	226.000	0	0	0,00
Land: DO						
6,6% Dominican Republic International Bond 28.01.2024	210.000	100.000	0	310.000	274.761	0,97
7,45% Dominican Republic International Bond 30.04.2044	0	250.000	0	250.000	227.263	0,80
Land: EC						
7,95% Ecuador Government International Bond 20.06.2024	0	200.000	0	200.000	142.143	0,50
Land: EG						
5,75% Egypt Government International Bond 29.04.2020	90.000	100.000	190.000	0	0	0,00
6,875% Egypt Government International Bond 30.04.2040	100.000	100.000	100.000	100.000	85.740	0,30
Land: GB						
8,375% Ukreximbank Via Biz Finance PLC 27.04.2015	115.000	0	115.000	0	0	0,00
Land: GE						
6,875% Georgia Government International Bond 12.04.2021	152.000	0	152.000	0	0	0,00
7,75% Georgian Railway JSC 11.07.2022	220.000	200.000	200.000	220.000	191.356	0,68
Land: GH						
8,5% Republic of Ghana 04.10.2017	281.000	0	181.000	100.000	82.848	0,29
Land: GT						
5,75% Guatemala Government Bond 06.06.2022	0	200.000	0	200.000	178.918	0,63
Land: HR						
6,375% Croatia Government International Bond 24.03.2021	0	200.000	0	200.000	181.397	0,64
6,25% Croatia Government International Bond 27.04.2017	530.000	0	200.000	330.000	290.443	1,03
6% Croatia Government International Bond 26.01.2024	300.000	0	0	300.000	268.377	0,95
Land: HU						
6,375% Hungary Government International Bond 29.03.2021	125.000	150.000	0	275.000	260.245	0,92
7,625% Hungary Government International Bond 29.03.2041	125.000	150.000	0	275.000	302.906	1,07
4,125% Hungary Government International Bond 19.02.2018	320.000	0	50.000	270.000	230.941	0,82
5,75% Hungary Government International Bond 22.11.2023	320.000	0	320.000	0	0	0,00
6,25% MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 21.10.2020	200.000	200.000	200.000	200.000	183.766	0,65
4% Magyar Export-Import Bank Zrt 30.01.2020	0	200.000	0	200.000	165.883	0,59
Land: ID						
6,45% Pertamina Persero PT 30.05.2044	0	410.000	0	410.000	353.229	1,25
4,35% Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 10.09.2024	0	200.000	0	200.000	165.902	0,59
5,25% Perusahaan Listrik Negara PT 24.10.2042	245.000	0	245.000	0	0	0,00
8,5% Indonesia Government International Bond 12.10.2035	0	550.000	450.000	100.000	115.656	0,41
6,875% Indonesia Government International Bond 09.03.2017	87.000	0	87.000	0	0	0,00
6,875% Indonesia Government International Bond 17.01.2018	100.000	0	100.000	0	0	0,00
7,75% Indonesia Government International Bond 17.01.2038	135.000	0	135.000	0	0	0,00
5,875% Indonesia Government International Bond 13.03.2020	150.000	400.000	550.000	0	0	0,00
5,875% Indonesia Government International Bond 15.01.2024	0	200.000	0	200.000	186.025	0,66
6,75% Indonesia Government International Bond 15.01.2044	0	200.000	0	200.000	204.640	0,72
5,25% Pertamina Persero PT 23.05.2021	245.000	0	245.000	0	0	0,00
4,875% Pertamina Persero PT 03.05.2022	200.000	200.000	200.000	200.000	166.894	0,59
6% Pertamina Persero PT 03.05.2042	150.000	0	0	150.000	121.874	0,43
4,3% Pertamina Persero PT 20.05.2023	255.000	0	255.000	0	0	0,00
5,625% Pertamina Persero PT 20.05.2043	125.000	0	125.000	0	0	0,00
3,75% Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia 26.04.2017	135.000	0	0	135.000	114.020	0,40
2,875% Indonesia Government International Bond 08.07.2021	0	100.000	0	100.000	101.780	0,36
Land: IE						
8,3% Russian Railways via RZD Capital PLC 02.04.2019	17.000.000	0	17.000.000	0	0	0,00
Land: KE						
6,875% Kenya Government International Bond 24.06.2024	0	600.000	350.000	250.000	218.483	0,77
Land: KZ						
7% KazMunayGas National Co JSC 05.05.2020	305.000	0	305.000	0	0	0,00
6,375% KazMunayGas National Co JSC 09.04.2021	0	250.000	0	250.000	209.702	0,74
4,125% Development Bank of Kazakhstan JSC 10.12.2022	265.000	0	0	265.000	185.602	0,66
5,75% KazMunayGas National Co JSC 30.04.2043	147.000	0	147.000	0	0	0,00
3,875% Kazakhstan Government International Bond 14.10.2024	0	300.000	0	300.000	231.815	0,82
4,875% KazMunayGas National Co JSC 07.05.2025	0	200.000	0	200.000	147.101	0,52
Land: LB						
8,25% Lebanon Government International Bond 12.04.2021	330.000	0	330.000	0	0	0,00
6,375% Lebanon Government International Bond 09.03.2020	220.000	200.000	0	420.000	361.845	1,28
6% Lebanon Government International Bond 20.05.2019	249.000	0	0	249.000	210.921	0,75
Land: LK						
6,875% Bank of Ceylon 03.05.2017	255.000	0	255.000	0	0	0,00
6,25% Sri Lanka Government International Bond 27.07.2021	167.000	0	0	167.000	144.739	0,51
5,875% Sri Lanka Government International Bond 25.07.2022	305.000	0	200.000	105.000	88.400	0,31

5,125% Sri Lanka Government International Bond 11.04.2019	0	200.000	0	200.000	167.555	0,59
Land: LT						
6,125% Lithuania Government International Bond 09.03.2021	94.000	0	0	94.000	91.188	0,32
6,625% Lithuania Government International Bond 01.02.2022	250.000	0	0	250.000	250.429	0,89
Land: LU						
7,75% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 29.05.2018	155.000	0	155.000	0	0	0,00
5,298% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 27.12.2017	410.000	0	0	410.000	292.452	1,04
Land: LV						
5,25% Republic of Latvia 22.02.2017	165.000	0	165.000	0	0	0,00
2,75% Republic of Latvia 12.01.2020	248.000	0	0	248.000	202.390	0,72
Land: MA						
4,25% Morocco Government International Bond 11.12.2022	200.000	0	200.000	0	0	0,00
3,5% Morocco Government International Bond 19.06.2024	0	450.000	200.000	250.000	258.125	0,91
Land: MN						
5,125% Mongolia Government International Bond 05.12.2022	312.000	0	0	312.000	222.710	0,79
Land: MX						
8% Mexican Bonos 11.06.2020	59.139	0	59.139	0	0	0,00
6,625% Petroleos Mexicanos 15.06.2035	285.000	0	285.000	0	0	0,00
5,5% Petroleos Mexicanos 21.01.2021	170.000	340.000	510.000	0	0	0,00
6,5% Petroleos Mexicanos 02.06.2041	200.000	600.000	400.000	400.000	380.150	1,35
4,875% Petroleos Mexicanos 24.01.2022	0	300.000	0	300.000	259.700	0,92
3,5% Petroleos Mexicanos 30.01.2023	325.000	0	325.000	0	0	0,00
6,75% Mexico Government International Bond 27.09.2034	155.000	0	155.000	0	0	0,00
5,95% Mexico Government International Bond 19.03.2019	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,75% Mexico Government International Bond 12.10.2110	100.000	0	0	100.000	89.253	0,32
3,625% Mexico Government International Bond 15.03.2022	100.000	0	0	100.000	84.790	0,30
4,75% Mexico Government International Bond 08.03.2044	155.000	0	155.000	0	0	0,00
4% Mexico Government International Bond 02.10.2023	0	400.000	200.000	200.000	173.960	0,62
5,55% Mexico Government International Bond 21.01.2045	0	141.000	0	141.000	136.188	0,48
3,6% Mexico Government International Bond 30.01.2025	0	485.000	0	485.000	403.415	1,43
5,75% Comision Federal de Electricidad 14.02.2042	200.000	400.000	400.000	200.000	173.133	0,61
Land: MY						
7,875% Petronas Capital Ltd 22.05.2022	0	200.000	100.000	100.000	107.096	0,38
Land: NA						
5,5% Namibia International Bonds 03.11.2021	0	400.000	200.000	200.000	174.786	0,62
Land: NG						
6,75% Nigeria Government International Bond 28.01.2021	170.000	0	170.000	0	0	0,00
Land: NL						
7,75% Majapahit Holding BV 17.10.2016	250.000	0	250.000	0	0	0,00
7,75% Majapahit Holding BV 20.01.2020	0	575.000	375.000	200.000	191.108	0,68
6,95% Kazakhstan Temir Zholy Finance BV 10.07.2042	375.000	300.000	200.000	475.000	381.751	1,35
Land: PA						
8,875% Panama Government International Bond 30.09.2027	334.000	0	334.000	0	0	0,00
9,375% Panama Government International Bond 01.04.2029	150.000	0	0	150.000	189.352	0,67
7,125% Panama Government International Bond 29.01.2026	0	200.000	0	200.000	214.041	0,76
5,2% Panama Government International Bond 30.01.2020	171.000	0	0	171.000	156.155	0,55
Land: PE						
8,75% Peruvian Government International Bond 21.11.2033	260.000	200.000	0	460.000	593.033	2,10
7,35% Peruvian Government International Bond 21.07.2025	0	250.000	100.000	150.000	164.714	0,58
7,125% Peruvian Government International Bond 30.03.2019	350.000	0	350.000	0	0	0,00
5,625% Peruvian Government International Bond 18.11.2050	100.000	150.000	100.000	150.000	145.965	0,52
Land: PH						
10,625% Philippine Government International Bond 16.03.2025	125.000	0	125.000	0	0	0,00
7,75% Philippine Government International Bond 14.01.2031	100.000	0	0	100.000	119.355	0,42
6,375% Philippine Government International Bond 15.01.2032	220.000	0	220.000	0	0	0,00
8,375% Philippine Government International Bond 17.06.2019	481.000	300.000	781.000	0	0	0,00
4% Philippine Government International Bond 15.01.2021	80.000	0	80.000	0	0	0,00
5,5% Philippine Government International Bond 30.03.2026	265.000	200.000	200.000	265.000	259.897	0,92
7,25% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 27.05.2019	0	500.000	0	500.000	495.331	1,75
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	0	425.000	0	425.000	458.788	1,63
Land: PK						
6,875% Pakistan Government International Bond 01.06.2017	90.000	0	0	90.000	76.051	0,27
8,25% Pakistan Government International Bond 15.04.2024	0	450.000	250.000	200.000	171.274	0,61
Land: PL						
5% Poland Government International Bond 23.03.2022	0	300.000	0	300.000	278.898	0,99
4% Poland Government International Bond 22.01.2024	0	610.000	0	610.000	536.879	1,90
Land: PY						
6,1% Republic of Paraguay 11.08.2044	0	200.000	0	200.000	177.265	0,63
Land: RO						
6,75% Romanian Government International Bond 07.02.2022	77.000	120.000	0	197.000	195.974	0,69
4,375% Romanian Government International Bond 22.08.2023	305.000	50.000	305.000	50.000	43.592	0,15
4,875% Romanian Government International Bond 22.01.2024	0	350.000	0	350.000	316.903	1,12
4,625% Romanian Government International Bond 18.09.2020	565.000	175.000	740.000	0	0	0,00
2,875% Romanian Government International Bond 28.10.2024	0	490.000	290.000	200.000	207.500	0,73
Land: RS						
7,25% Republic of Serbia 28.09.2021	140.000	0	140.000	0	0	0,00
5,25% Republic of Serbia 21.11.2017	19.000	200.000	0	219.000	185.509	0,66

5,875% Republic of Serbia 03.12.2018	150.000	0	0	150.000	129.236	0,46
Land: RU						
12,75% Russian Foreign Bond - Eurobond 24.06.2028	164.000	0	164.000	0	0	0,00
5% Russian Foreign Bond - Eurobond 29.04.2020	10.000	300.000	0	310.000	239.856	0,85
4,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 04.04.2022	210.000	0	210.000	0	0	0,00
3,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 16.01.2019	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,875% Russian Foreign Bond - Eurobond 16.09.2023	400.000	400.000	200.000	600.000	440.064	1,56
5,875% Russian Foreign Bond - Eurobond 16.09.2043	200.000	0	0	200.000	141.316	0,50
Land: RW						
6,625% Rwanda International Government Bond 02.05.2023	325.000	0	0	325.000	277.984	0,98
Land: SK						
4,375% Slovakia Government International Bond 21.05.2022	0	200.000	0	200.000	181.099	0,64
Land: SN						
8,75% Senegal Government International Bond 13.05.2021	100.000	0	100.000	0	0	0,00
6,25% Senegal Government International Bond 30.07.2024	0	200.000	0	200.000	159.819	0,57
Land: SNA						
5% Eurasian Development Bank 26.09.2020	200.000	0	0	200.000	143.796	0,51
Land: SV						
7,65% El Salvador Government International Bond 15.06.2035	50.000	0	0	50.000	44.394	0,16
7,375% El Salvador Government International Bond 01.12.2019	245.000	0	0	245.000	226.135	0,80
Land: TR						
8% Turkey Government International Bond 14.02.2034	167.000	0	167.000	0	0	0,00
7,375% Turkey Government International Bond 05.02.2025	234.000	0	0	234.000	241.242	0,85
6,875% Turkey Government International Bond 17.03.2036	120.000	0	0	120.000	123.466	0,44
5,625% Turkey Government International Bond 30.03.2021	277.000	0	277.000	0	0	0,00
6% Turkey Government International Bond 14.01.2041	190.000	200.000	0	390.000	367.826	1,30
6,25% Turkey Government International Bond 26.09.2022	69.000	0	0	69.000	65.433	0,23
5,75% Turkey Government International Bond 22.03.2024	0	350.000	0	350.000	324.315	1,15
5,875% Export Credit Bank of Turkey 24.04.2019	173.000	0	173.000	0	0	0,00
4,557% Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 10.10.2018	450.000	0	450.000	0	0	0,00
4,35% Turkey Government International Bond 12.11.2021	0	250.000	0	250.000	275.344	0,98
5% Export Credit Bank of Turkey 23.09.2021	0	200.000	0	200.000	168.588	0,60
4,125% Turkey Government International Bond 11.04.2023	0	480.000	100.000	380.000	413.263	1,46
Land: TT						
9,75% Petroleum Co of Trinidad & Tobago Ltd 14.08.2019	164.000	0	164.000	0	0	0,00
4,375% Republic of Trinidad & Tobago 16.01.2024	200.000	0	0	200.000	175.613	0,62
Land: UA						
6,75% Ukraine Government International Bond 14.11.2017	0	185.000	0	185.000	94.025	0,33
9,5% National JSC Naftogaz of Ukraine 30.09.2014	196.000	0	196.000	0	0	0,00
7,75% Ukraine Government International Bond 23.09.2020	410.000	0	410.000	0	0	0,00
9,25% Ukraine Government International Bond 24.07.2017	292.000	0	0	292.000	149.614	0,53
7,5% Ukraine Government International Bond 17.04.2023	200.000	0	0	200.000	96.690	0,34
Land: VE						
9,25% Venezuela Government International Bond 07.05.2028	225.000	0	225.000	0	0	0,00
11,75% Venezuela Government International Bond 21.10.2026	259.000	0	259.000	0	0	0,00
7% Venezuela Government International Bond 31.03.2038	632.000	0	632.000	0	0	0,00
5,5% Petroleos de Venezuela SA 12.04.2037	0	160.000	0	160.000	46.775	0,17
Land: VN						
6,75% Vietnam Government International Bond 29.01.2020	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,8% Vietnam Government International Bond 19.11.2024	0	425.000	0	425.000	362.640	1,28
6,875% Vietnam Government International Bond 15.01.2016	131.000	150.000	281.000	0	0	0,00
Land: ZA						
5,5% South Africa Government International Bond 09.03.2020	201.000	0	0	201.000	182.097	0,64
6,25% South Africa Government International Bond 08.03.2041	0	200.000	0	200.000	195.972	0,69
4,665% South Africa Government International Bond 17.01.2024	250.000	0	250.000	0	0	0,00
5,75% Eskom Holdings SOC Ltd 26.01.2021	0	225.000	0	225.000	187.570	0,66
4% Transnet SOC Ltd 26.07.2022	411.000	400.000	411.000	400.000	313.623	1,11
6,75% Eskom Holdings SOC Ltd 06.08.2023	250.000	0	250.000	0	0	0,00
Land: ZM						
5,375% Zambia Government International Bond 20.09.2022	175.000	0	175.000	0	0	0,00
8,5% Zambia Government International Bond 14.04.2024	0	400.000	0	400.000	366.101	1,30
Bankguthaben					1.040.223	3,68
Derivate					-799.375	-2,83
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					115.478	0,41
Sonstige Forderungen					401.858	1,42

Jyske Invest Emerging Local Market Bonds

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Anleihen

Land: BR

0,0% Brazil Letras do Tesouro Nacional 01.01.2015	7.845	0	7.845	0	0	0,00
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2017	5.150	3.883	450	8.583	2.671.182	6,49
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2018	0	3.100	500	2.600	796.587	1,94
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2023	7.765	525	8.290	0	0	0,00
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2025	0	1.750	0	1.750	502.320	1,22

Land: CO

12% Colombia Government International Bond 22.10.2015	880.000.000	1.895.000.000	870.000.000	1.905.000.000	697.250	1,69
-------------------------------------------------------	-------------	---------------	-------------	---------------	---------	------

9,85% Colombia Government International Bond 28.06.2027	1.125.000.000	4.635.000.000	2.200.000.000	3.560.000.000	1.547.936	3,76
7,75% Colombia Government International Bond 14.04.2021	1.650.000.000	750.000.000	1.650.000.000	750.000.000	280.832	0,68
4,375% Colombia Government International Bond 21.03.2023	850.000.000	1.500.000.000	1.350.000.000	1.000.000.000	304.277	0,74
Land: HU						
6,75% Hungary Government Bond 24.02.2017	260.000.000	0	260.000.000	0	0	0,00
6% Hungary Government Bond 24.11.2023	235.000.000	130.000.000	235.000.000	130.000.000	489.473	1,19
6,5% Hungary Government Bond 24.06.2019	162.000.000	0	162.000.000	0	0	0,00
6,75% Hungary Government Bond 22.10.2028	300.000.000	0	300.000.000	0	0	0,00
5,5% Hungary Government Bond 20.12.2018	0	360.000.000	0	360.000.000	1.249.864	3,04
5,5% Hungary Government Bond 24.06.2025	0	190.000.000	0	190.000.000	698.147	1,70
Land: ID						
5,625% Indonesia Treasury Bond 15.05.2023	7.500.000.000	0	0	7.500.000.000	436.519	1,06
6,625% Indonesia Treasury Bond 15.05.2033	22.100.000.000	0	7.500.000.000	14.600.000.000	830.272	2,02
8,375% Indonesia Treasury Bond 15.03.2034	20.159.000.000	13.800.000.000	10.000.000.000	23.959.000.000	1.628.685	3,96
7,875% Indonesia Treasury Bond 15.04.2019	4.208.000.000	0	1.500.000.000	2.708.000.000	182.955	0,44
8,375% Indonesia Treasury Bond 15.03.2024	20.116.000.000	0	3.100.000.000	17.016.000.000	1.182.260	2,87
Land: IE						
8,3% Russian Railways via RZD Capital PLC 02.04.2019	59.500.000	22.000.000	35.000.000	46.500.000	451.294	1,10
Land: LU						
8,7% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 17.03.2016	18.800.000	0	18.000.000	800.000	9.283	0,02
8,625% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 17.02.2017	85.000.000	0	50.500.000	34.500.000	358.006	0,87
Land: MX						
9,5% Mexican Bonos 18.12.2014	70.500	0	70.500	0	0	0,00
10% Mexican Bonos 05.12.2024	125.000	27.828	28.000	124.828	920.232	2,24
8% Mexican Bonos 17.12.2015	303.000	0	303.000	0	0	0,00
10% Mexican Bonos 20.11.2036	142.267	60.000	50.609	151.658	1.199.297	2,91
7,75% Mexican Bonos 14.12.2017	0	282.000	73.400	208.600	1.279.467	3,11
8,5% Mexican Bonos 31.05.2029	140.525	90.900	117.000	114.425	778.477	1,89
8% Mexican Bonos 11.06.2020	170.000	0	170.000	0	0	0,00
6,5% Mexican Bonos 09.06.2022	106.000	0	106.000	0	0	0,00
7,75% Mexican Bonos 13.11.2042	100.000	0	0	100.000	647.940	1,57
Land: MY						
5,094% Malaysia Government Bond 30.04.2014	3.500.000	0	3.500.000	0	0	0,00
3,814% Malaysia Government Bond 15.02.2017	3.000.000	0	1.418.000	1.582.000	375.292	0,91
4,378% Malaysia Government Bond 29.11.2019	4.300.000	0	2.700.000	1.600.000	385.872	0,94
4,24% Malaysia Government Bond 07.02.2018	6.300.000	0	2.700.000	3.600.000	861.904	2,09
4,392% Malaysia Government Bond 15.04.2026	0	3.750.000	2.600.000	1.150.000	273.805	0,67
3,892% Malaysia Government Bond 15.03.2027	1.800.000	0	0	1.800.000	406.931	0,99
3,844% Malaysia Government Bond 15.04.2033	0	1.050.000	0	1.050.000	228.622	0,56
Land: NG						
4% Nigeria Government Bond 23.04.2015	230.000.000	0	230.000.000	0	0	0,00
Land: PE						
6,9% Peru Government Bond 12.08.2037	1.083.000	965.000	0	2.048.000	592.836	1,44
5,7% Peru Government Bond 12.08.2024	0	2.425.000	325.000	2.100.000	583.850	1,42
7,84% Peru Government Bond 12.08.2020	2.550.000	580.000	3.130.000	0	0	0,00
Land: PH						
4,95% Philippine Government International Bond 15.01.2021	0	5.200.000	0	5.200.000	99.910	0,24
6,25% Philippine Government International Bond 14.01.2036	35.000.000	8.500.000	35.000.000	8.500.000	176.270	0,43
3,9% Philippine Government International Bond 26.11.2022	0	30.000.000	0	30.000.000	541.766	1,32
Land: PL						
5,25% Poland Government Bond 25.10.2017	5.950.000	1.500.000	3.350.000	4.100.000	1.040.955	2,53
5,75% Poland Government Bond 25.04.2014	2.750.000	0	2.750.000	0	0	0,00
5,5% Poland Government Bond 25.04.2015	5.050.000	450.000	5.500.000	0	0	0,00
5,75% Poland Government Bond 25.10.2021	0	3.150.000	0	3.150.000	891.185	2,17
Land: RO						
5,95% Romania Government Bond 11.06.2021	0	2.400.000	0	2.400.000	621.168	1,51
5,8% Romania Government Bond 26.10.2015	2.000.000	0	2.000.000	0	0	0,00
5,9% Romania Government Bond 26.07.2017	1.300.000	0	1.300.000	0	0	0,00
5,85% Romania Government Bond 26.04.2023	0	5.200.000	1.820.000	3.380.000	881.830	2,14
Land: RU						
8,15% Russian Federal Bond - OFZ 03.02.2027	61.562.000	136.000.000	98.500.000	99.062.000	972.262	2,36
7,6% Russian Federal Bond - OFZ 20.07.2022	31.000.000	0	22.500.000	8.500.000	81.720	0,20
7,05% Russian Federal Bond - OFZ 19.01.2028	34.000.000	32.000.000	66.000.000	0	0	0,00
6,2% Russian Federal Bond - OFZ 31.01.2018	28.000.000	0	28.000.000	0	0	0,00
Land: SNA						
10,75% International Bank for Reconstruction & Developmen 13.05.2014	107.000.000	0	107.000.000	0	0	0,00
10% International Bank for Reconstruction & Developmen 28.10.2015	0	85.000.000	50.000.000	35.000.000	134.704	0,33
8,25% European Investment Bank 13.09.2021	0	5.000.000	0	5.000.000	360.103	0,87
Land: TH						
3,65% Thailand Government Bond 17.12.2021	0	19.000.000	0	19.000.000	510.192	1,24
3,625% Thailand Government Bond 16.06.2023	28.000.000	0	28.000.000	0	0	0,00
3,58% Thailand Government Bond 17.12.2027	33.000.000	0	33.000.000	0	0	0,00
3,25% Thailand Government Bond 16.06.2017	33.500.000	20.000.000	14.500.000	39.000.000	1.006.020	2,44
Land: TR						
8% Turkey Government Bond 04.06.2014	2.200.000	0	2.200.000	0	0	0,00
6,5% Turkey Government Bond 07.01.2015	6.000.000	500.000	5.410.000	1.090.000	385.092	0,94
7,1% Turkey Government Bond 08.03.2023	0	4.150.000	3.200.000	950.000	318.036	0,77

8,5% Turkey Government Bond 14.09.2022	0	3.800.000	750.000	3.050.000	1.112.700	2,70
10% Turkey Government Bond 17.06.2015	1.200.000	0	0	1.200.000	426.593	1,04
10,7% Turkey Government Bond 24.02.2016	0	1.000.000	0	1.000.000	362.522	0,88
9% Turkey Government Bond 24.07.2024	0	1.800.000	0	1.800.000	684.355	1,66
7,5% Turkey Government Bond 24.09.2014	1.350.000	0	1.350.000	0	0	0,00
8% Turkey Government Bond 29.01.2014	950.000	0	950.000	0	0	0,00
Land: ZA						
10,5% South Africa Government Bond 21.12.2026	16.200.000	7.250.000	16.200.000	7.250.000	618.135	1,50
8,25% South Africa Government Bond 15.09.2017	18.300.000	29.500.000	32.700.000	15.100.000	1.114.293	2,71
7,25% South Africa Government Bond 15.01.2020	28.500.000	0	19.000.000	9.500.000	673.758	1,64
6,25% South Africa Government Bond 31.03.2036	12.000.000	0	12.000.000	0	0	0,00
6,5% South Africa Government Bond 28.02.2041	8.000.000	17.000.000	17.000.000	8.000.000	447.640	1,09
8,75% South Africa Government Bond 28.02.2048	0	21.800.000	7.850.000	13.950.000	1.005.223	2,44
Indexanleihen						
Land: PL						
2,75% Poland Government Bond 25.08.2023	4.000.000	0	750.000	3.250.000	975.462	2,37
Land: TH						
1,25% Thailand Government Bond 12.03.2028	36.000.000	35.500.000	52.000.000	19.500.000	446.603	1,08
Land: TR						
4,5% Turkey Government Bond 11.02.2015	900.000	0	0	900.000	462.730	1,12
3% Turkey Government Bond 21.07.2021	3.400.000	0	3.400.000	0	0	0,00
Bankguthaben					1.485.150	3,61
Derivate					-34.007	-0,08
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-114.517	-0,28
Sonstige Forderungen					622.116	1,51

Jyske Invest High Yield Corporate Bonds

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)

Land: KY

7% Panama Canal Railway Co 01.11.2026	425.000	425.000	425.000	0	0	0,00
---------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

Anleihen

Land: AU

7,875% Origin Energy Finance Ltd 16.06.2071	500.000	200.000	0	700.000	742.000	1,25
4% Origin Energy Finance Ltd 16.09.2074	0	200.000	0	200.000	183.260	0,31

Land: BM

5,25% NCL Corp Ltd 15.11.2019	0	300.000	0	300.000	249.783	0,42
-------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: CA

8,75% FQM Akubra Inc 01.06.2020	875.000	1.750.000	2.625.000	0	0	0,00
5,75% Quebecor Media Inc 15.01.2023	750.000	0	750.000	0	0	0,00
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	0	503.000	0	503.000	372.038	0,63
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	0	503.000	0	503.000	369.960	0,62
7,25% First Quantum Minerals Ltd 15.05.2022	0	200.000	0	200.000	148.754	0,25

Land: CH

7,152% UBS AG / Jersey 31.12.2099	600.000	0	150.000	450.000	503.212	0,85
-----------------------------------	---------	---	---------	---------	---------	------

Land: CZ

7% CE Energy AS 01.02.2021	0	1.250.000	200.000	1.050.000	1.047.375	1,77
----------------------------	---	-----------	---------	-----------	-----------	------

Land: DE

7,625% Aareal Bank AG 31.12.2099	0	1.200.000	200.000	1.000.000	982.000	1,66
5,5% Unitymedia Hessen GmbH & Co KG / Unitymedia NRW Gm 15.09.2022	450.000	0	450.000	0	0	0,00
6,75% Deutsche Raststaetten Gruppe IV GmbH 30.12.2020	750.000	650.000	350.000	1.050.000	1.113.000	1,88
4% Unitymedia Hessen GmbH & Co KG / Unitymedia NRW Gm 15.01.2025	0	850.000	0	850.000	865.351	1,46

Land: DK

8% Welltec A/S 01.02.2019	1.270.000	0	0	1.270.000	976.075	1,65
4,878% Danske Bank A/S 31.12.2099	650.000	0	300.000	350.000	364.163	0,61

Land: ES

9,25% CEMEX Espana SA / Luxembourg 12.05.2020	600.000	1.200.000	1.800.000	0	0	0,00
9,5% Inaer Aviation Finance Ltd 01.08.2017	325.000	0	325.000	0	0	0,00
9,875% CEMEX Espana SA / Luxembourg 30.04.2019	350.000	0	0	350.000	390.250	0,66
7,625% Obrascón Huarte Lain SA 15.03.2020	660.000	0	660.000	0	0	0,00
7,25% Ence Energia y Celulosa S.A 15.02.2020	600.000	0	600.000	0	0	0,00
6% Abengoa Finance SAU 31.03.2021	0	650.000	0	650.000	553.313	0,93

Land: FR

8,2% Credit Agricole SA 31.12.2099	800.000	0	150.000	650.000	765.700	1,29
7,375% Peugeot SA 06.03.2018	450.000	0	450.000	0	0	0,00
4,87% Casino Guichard Perrachon SA 31.12.2099	600.000	0	600.000	0	0	0,00
7,125% Lafarge SA 15.07.2036	600.000	0	0	600.000	575.183	0,97
5,922% Societe Generale SA 31.12.2099	500.000	0	500.000	0	0	0,00
7,875% Societe Generale SA 31.12.2099	200.000	0	200.000	0	0	0,00
8,75% Faurecia 15.06.2019	250.000	0	250.000	0	0	0,00
7,375% Loxam SAS 24.01.2020	425.000	0	0	425.000	428.740	0,72
6,75% Cegecim SA 01.04.2020	0	600.000	0	600.000	653.550	1,10
5,125% Rexel SA 15.06.2020	250.000	350.000	600.000	0	0	0,00
4,5% Novafives SAS 30.06.2021	0	400.000	0	400.000	391.100	0,66

Land: GB

4,125% Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.12.2018	300.000	0	0	300.000	249.163	0,42
7,64% Royal Bank of Scotland Group PLC 31.12.2099	600.000	0	0	600.000	520.640	0,88

4,125% Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.12.2018	0	200.000	0	200.000	166.848	0,28
4,625% Royal Bank of Scotland PLC / The 22.09.2021	900.000	0	450.000	450.000	461.070	0,78
4,875% Barclays Bank PLC 31.12.2099	1.400.000	0	1.400.000	0	0	0,00
7,075% Investec Tier I UK LP 31.12.2099	100.000	650.000	0	750.000	751.253	1,27
4,625% OTE PLC 20.05.2016	750.000	0	750.000	0	0	0,00
6,75% Rexam PLC 29.06.2067	675.000	0	300.000	375.000	375.000	0,63
13% Lloyds Bank PLC 31.12.2099	500.000	0	0	500.000	1.097.537	1,85
15% LBG Capital No.2 PLC 21.12.2019	500.000	0	0	500.000	739.250	1,25
8,875% Virgin Media Finance PLC 15.10.2019	110.000	0	110.000	0	0	0,00
10,5% Towergate Finance PLC 15.02.2019	250.000	0	250.000	0	0	0,00
8,875% Priory Group No 3 PLC 15.02.2019	350.000	0	350.000	0	0	0,00
9,625% Investec Bank PLC 17.02.2022	300.000	150.000	100.000	350.000	532.081	0,90
7,25% Ineos Finance PLC 15.02.2019	650.000	0	0	650.000	658.964	1,11
8,25% Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.03.2020	575.000	0	0	575.000	815.032	1,38
8,75% Dixons Retail PLC 15.09.2017	150.000	0	150.000	0	0	0,00
5,125% Virgin Media Finance PLC 15.02.2022	300.000	0	300.000	0	0	0,00
6,625% Twinkle Pizza PLC 01.08.2021	0	500.000	0	500.000	656.733	1,11
5,082% Innovia Group Finance Plc 31.03.2020	0	650.000	0	650.000	596.941	1,01
5,5% Virgin Media Secured Finance PLC 15.01.2025	0	750.000	225.000	525.000	696.801	1,18
4,375% Travis Perkins PLC 15.09.2021	0	700.000	0	700.000	910.079	1,54
6,375% Virgin Media Finance PLC 15.10.2024	0	700.000	0	700.000	969.659	1,64
5,75% Heathrow Finance PLC 03.03.2025	0	650.000	0	650.000	837.234	1,41
Land: GR						
9,875% FAGE Dairy Industry SA / FAGE USA Dairy Industry I 01.02.2020	300.000	0	0	300.000	253.006	0,43
Land: HR						
9,875% Agrokor dd 01.05.2019	600.000	0	200.000	400.000	433.040	0,73
Land: IE						
8,875% Nara Cable Funding Ltd 01.12.2018	1.000.000	0	1.000.000	0	0	0,00
8,625% Mobile Telesystems OJSC via MTS International Fund 22.06.2020	350.000	0	350.000	0	0	0,00
9,25% Ardagh Packaging Finance PLC 15.10.2020	500.000	0	500.000	0	0	0,00
Land: IT						
8,75% Enel SpA 24.09.2073	550.000	0	0	550.000	527.819	0,89
8,25% GTECH SpA 31.03.2066	800.000	0	800.000	0	0	0,00
8,375% Intesa Sanpaolo SpA 31.12.2099	250.000	0	0	250.000	295.000	0,50
5,25% Telecom Italia SpA 10.02.2022	50.000	0	0	50.000	56.900	0,10
9,5% Intesa Sanpaolo SpA 31.12.2099	600.000	0	600.000	0	0	0,00
8,5% Manutencoop Facility Management SpA 01.08.2020	400.000	0	400.000	0	0	0,00
4,5% Telecom Italia SpA 20.09.2017	100.000	400.000	400.000	100.000	107.306	0,18
6,5% Enel SpA 10.01.2074	450.000	0	300.000	150.000	165.009	0,28
Land: JP						
7,375% Shinsei Bank Ltd 14.09.2020	470.000	0	470.000	0	0	0,00
Land: KY						
7% Seagate HDD Cayman 01.11.2021	425.000	0	425.000	0	0	0,00
3,75% Seagate HDD Cayman 15.11.2018	500.000	0	500.000	0	0	0,00
4,75% Seagate HDD Cayman 01.01.2025	0	1.800.000	1.150.000	650.000	553.369	0,93
8% Telemovil Finance Co Ltd 01.10.2017	400.000	0	400.000	0	0	0,00
7,625% Texhong Textile Group Ltd 19.01.2016	275.000	0	275.000	0	0	0,00
6,375% UPCB Finance II Ltd 01.07.2020	400.000	0	0	400.000	419.000	0,71
Land: LR						
7,5% Royal Caribbean Cruises Ltd 15.10.2027	0	150.000	0	150.000	139.457	0,24
5,25% Royal Caribbean Cruises Ltd 15.11.2022	600.000	100.000	0	700.000	607.413	1,02
Land: LU						
5,625% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 04.01.2018	350.000	0	350.000	0	0	0,00
7,75% Altice SA 15.05.2022	0	400.000	0	400.000	331.183	0,56
7,25% ArcelorMittal 01.03.2041	425.000	0	425.000	0	0	0,00
5,5% Dufry Finance SCA 15.10.2020	0	300.000	0	300.000	261.832	0,44
8,625% Topaz Marine SA 01.11.2018	700.000	495.000	0	1.195.000	893.744	1,51
11,75% Wind Acquisition Finance SA 15.07.2017	150.000	0	150.000	0	0	0,00
7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	175.000	0	175.000	0	0	0,00
8,75% Cirsa Funding Luxembourg SA 15.05.2018	300.000	0	300.000	0	0	0,00
6,7% Severstal OAO Via Steel Capital SA 25.10.2017	375.000	0	375.000	0	0	0,00
7,75% ALROSA Finance SA 03.11.2020	500.000	550.000	0	1.050.000	816.797	1,38
7,375% Wind Acquisition Finance SA 15.02.2018	435.000	0	435.000	0	0	0,00
8,875% Boardriders SA 15.12.2017	400.000	0	400.000	0	0	0,00
6,625% Telenet Finance III Luxembourg SCA 15.02.2021	625.000	0	467.000	158.000	167.480	0,28
6,25% CNH Industrial Finance Europe SA 09.03.2018	430.000	0	430.000	0	0	0,00
6,375% Fiat Chrysler Finance Europe 01.04.2016	800.000	0	800.000	0	0	0,00
7,375% Greif Nevada Holdings Inc SCS 15.07.2021	325.000	0	0	325.000	383.500	0,65
9,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 15.12.2018	600.000	0	600.000	0	0	0,00
5,25% Play Finance 2 SA 01.02.2019	0	700.000	100.000	600.000	621.000	1,05
2,75% CNH Industrial Finance Europe SA 18.03.2019	0	1.000.000	850.000	150.000	152.020	0,26
7,25% Altice SA 15.05.2022	0	700.000	0	700.000	708.750	1,20
4,5% Dufry Finance SCA 15.07.2022	0	600.000	0	600.000	638.150	1,08
8% Auris Luxembourg II SA 15.01.2023	0	600.000	0	600.000	613.524	1,04
Land: MH						
8,125% Navios Maritime Holdings Inc / Navios Maritime Fin 15.02.2019	750.000	300.000	300.000	750.000	545.432	0,92
7,375% Navios Maritime Holdings Inc / Navios Maritime Fin 15.01.2022	500.000	0	500.000	0	0	0,00

Land: MX

4,75% Cemex SAB de CV 11.01.2022	0	375.000	0	375.000	367.031	0,62
----------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: NL

5,75% Constellium NV 15.05.2024	0	150.000	0	150.000	107.847	0,18
4,25% Schaeffler Finance BV 15.05.2021	0	300.000	0	300.000	241.726	0,41
8,625% Cable & Wireless International Finance BV 25.03.2019	280.000	0	0	280.000	405.002	0,68
4,31% ABN AMRO Bank NV 31.12.2099	250.000	0	250.000	0	0	0,00
5,875% EDP Finance BV 01.02.2016	670.000	0	670.000	0	0	0,00
4,875% OI European Group BV 31.03.2021	250.000	0	250.000	0	0	0,00
6% InterXion Holding NV 15.07.2020	600.000	0	0	600.000	630.000	1,06
7,5% Cable Communications Systems NV 01.11.2020	500.000	0	500.000	0	0	0,00
4,875% EDP Finance BV 14.09.2020	700.000	0	700.000	0	0	0,00
5,199% Stamos BV 15.05.2019	800.000	0	800.000	0	0	0,00
4,375% Hertz Holdings Netherlands BV 15.01.2019	900.000	0	450.000	450.000	447.750	0,76
5,25% EDP Finance BV 14.01.2021	0	300.000	0	300.000	260.069	0,44
4,625% Deutsche Annington Finance BV 08.04.2074	0	1.300.000	300.000	1.000.000	1.047.619	1,77
4,625% Constellium NV 15.05.2021	0	450.000	0	450.000	390.825	0,66
3,5% Schaeffler Finance BV 15.05.2022	0	450.000	0	450.000	457.920	0,77
4% Deutsche Annington Finance BV 31.12.2099	0	300.000	0	300.000	303.597	0,51
7% Constellium NV 15.01.2023	0	450.000	0	450.000	429.687	0,73

Land: NO

5,5% Eksportfinans ASA 25.05.2016	1.550.000	0	400.000	1.150.000	992.998	1,68
-----------------------------------	-----------	---	---------	-----------	---------	------

Land: SE

7,875% TVN Finance Corp III AB 15.11.2018	100.000	0	100.000	0	0	0,00
7,125% Cyfrowy Polsat Finance AB 20.05.2018	500.000	0	500.000	0	0	0,00
7,375% TVN Finance Corp III AB 15.12.2020	250.000	300.000	550.000	0	0	0,00

Land: US

6,75% Windstream Holding of the Midwest Inc 01.04.2028	525.000	0	0	525.000	418.681	0,71
4,75% Ally Financial Inc 10.09.2018	500.000	0	500.000	0	0	0,00
13,5% Alon Refining Krotz Springs Inc 15.10.2014	130.000	125.784	255.784	0	0	0,00
12,375% Apria Healthcare Group Inc 01.11.2014	221.000	0	221.000	0	0	0,00
5,75% ARAMARK Corp 15.03.2020	500.000	0	500.000	0	0	0,00
6,5% Ashtead Capital Inc 15.07.2022	750.000	0	0	750.000	658.547	1,11
5,875% Atlas Pipeline Partners LP / Atlas Pipeline Financ 01.08.2023	500.000	0	500.000	0	0	0,00
5,875% Atlas Pipeline Partners LP / Atlas Pipeline Financ 01.08.2023	0	500.000	0	500.000	409.074	0,69
5% Best Buy Co Inc 01.08.2018	1.000.000	0	200.000	800.000	683.853	1,15
5,25% CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 30.09.2022	400.000	0	400.000	0	0	0,00
7,5% Calpine Corp 15.02.2021	191.000	0	191.000	0	0	0,00
9,375% Calumet Specialty Products Partners LP / Calumet F 01.05.2019	300.000	0	300.000	0	0	0,00
9,375% Calumet Specialty Products Partners LP / Calumet F 01.05.2019	293.000	0	293.000	0	0	0,00
9,625% Calumet Specialty Products Partners LP / Calumet F 01.08.2020	0	585.000	0	585.000	502.789	0,85
7,5% HCA Inc 15.11.2095	500.000	0	0	500.000	394.612	0,67
4,25% Constellation Brands Inc 01.05.2023	800.000	0	0	800.000	656.171	1,11
7,625% Cooper Tire & Rubber Co 15.03.2027	400.000	0	270.000	130.000	113.880	0,19
7,875% DISH DBS Corp 01.09.2019	775.000	0	0	775.000	726.933	1,23
5,375% Equinix Inc 01.04.2023	0	100.000	0	100.000	82.641	0,14
7,375% First Data Corp 15.06.2019	850.000	0	0	850.000	739.329	1,25
3,5% General Motors Co 02.10.2018	150.000	0	150.000	0	0	0,00
7,5% HCA Inc 15.02.2022	400.000	0	0	400.000	377.670	0,64
6,75% Hertz Corp/The 15.04.2019	510.000	0	510.000	0	0	0,00
8,625% International Lease Finance Corp 15.09.2015	625.000	0	0	625.000	536.522	0,91
8,25% International Lease Finance Corp 15.12.2020	1.050.000	0	300.000	750.000	746.870	1,26
8,25% JBS USA LLC / JBS USA Finance Inc 01.02.2020	200.000	0	0	200.000	173.960	0,29
8% j2 Global Inc 01.08.2020	890.000	0	0	890.000	791.589	1,34
4,75% Lear Corp 15.01.2023	850.000	150.000	1.000.000	0	0	0,00
4,75% Lear Corp 15.01.2023	0	1.000.000	0	1.000.000	824.346	1,39
6,875% Levi Strauss & Co 01.05.2022	600.000	0	0	600.000	533.036	0,90
8,5% L Brands Inc 15.06.2019	870.000	0	0	870.000	851.990	1,44
8,625% Linn Energy LLC / Linn Energy Finance Corp 15.04.2020	550.000	0	0	550.000	395.438	0,67
5,25% MSCI Inc 15.11.2024	0	50.000	0	50.000	42.767	0,07
5,5% Micron Technology Inc 01.02.2025	0	500.000	0	500.000	417.338	0,70
2,0951% RBS Capital Trust III 31.12.2099	650.000	0	450.000	200.000	165.200	0,28
8,875% Rex Energy Corp 01.12.2020	600.000	0	600.000	0	0	0,00
8% Navient Corp 25.03.2020	250.000	0	250.000	0	0	0,00
7,25% Navient Corp 25.01.2022	350.000	0	350.000	0	0	0,00
5,625% Sabine Pass Liquefaction LLC 01.02.2021	750.000	0	750.000	0	0	0,00
5,625% Sabine Pass Liquefaction LLC 01.02.2021	0	750.000	0	750.000	608.962	1,03
5,75% Sabine Pass Liquefaction LLC 15.05.2024	0	700.000	0	700.000	567.642	0,96
5,25% Sealed Air Corp 01.04.2023	450.000	0	0	450.000	379.323	0,64
5,125% Sealed Air Corp 01.12.2024	0	150.000	0	150.000	125.201	0,21
4,625% Sirius XM Radio Inc 15.05.2023	500.000	0	0	500.000	386.348	0,65
5,875% Sirius XM Holdings Inc 01.10.2020	500.000	0	500.000	0	0	0,00
6% Sirius XM Radio Inc 15.07.2024	0	150.000	0	150.000	127.061	0,21
9% Sprint Communications Inc 15.11.2018	1.150.000	0	900.000	250.000	234.990	0,40
9,125% Sprint Communications Inc 01.03.2017	400.000	0	400.000	0	0	0,00
9,5% Stoneridge Inc 15.10.2017	725.000	300.000	1.025.000	0	0	0,00
6,464% T-Mobile USA Inc 28.04.2019	1.000.000	475.000	0	1.475.000	1.267.716	2,14

4,875% Triumph Group Inc 01.04.2021	600.000	0	0	600.000	489.649	0,83
6,125% United Rentals North America Inc 15.06.2023	0	650.000	0	650.000	564.026	0,95
6,875% Valeant Pharmaceuticals International 01.12.2018	100.000	0	48.000	52.000	44.327	0,07
6,75% Valeant Pharmaceuticals International 15.08.2021	1.000.000	0	0	1.000.000	863.601	1,46
6,25% Western Refining Inc 01.04.2021	600.000	0	600.000	0	0	0,00
8,25% JBS USA LLC / JBS USA Finance Inc 01.02.2020	300.000	0	0	300.000	258.857	0,44
4,25% Fresenius US Finance II Inc 01.02.2021	0	375.000	0	375.000	313.004	0,53
5% Kinder Morgan Inc/DE 15.02.2021	250.000	0	250.000	0	0	0,00
8,151% Dresdner Funding Trust I 30.06.2031	375.000	0	375.000	0	0	0,00
5,983% Deutsche Postbank Funding Trust IV 31.12.2099	425.000	0	425.000	0	0	0,00
7,5% Jarden Corp 15.01.2020	350.000	0	350.000	0	0	0,00
5,5% Belden Inc 15.04.2023	750.000	0	450.000	300.000	311.175	0,53
5,75% MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 01.10.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,25% Cemex Finance LLC 01.04.2021	0	1.000.000	500.000	500.000	506.250	0,85
3,75% Jarden Corp 01.10.2021	0	750.000	0	750.000	781.875	1,32
3,25% Celanese US Holdings LLC 15.10.2019	0	650.000	0	650.000	670.800	1,13
Land: VE						
5,25% Petroleos de Venezuela SA 12.04.2017	575.000	0	575.000	0	0	0,00
Bankguthaben					939.675	1,59
Derivate					-938.362	-1,58
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-113.698	-0,19
Sonstige Forderungen					1.148.421	1,94

Jyske Invest High Grade Corporate Favourite Bonds

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Anleihen

Land: AU

8,25% Santos Finance Ltd 22.09.2070	129.000	0	75.000	54.000	57.510	0,47
2,5% Origin Energy Finance Ltd 23.10.2020	100.000	0	0	100.000	103.774	0,86

Land: CH

4,75% UBS AG 12.02.2026	0	300.000	100.000	200.000	214.150	1,77
-------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

Land: DE

3,75% Bayer AG 01.07.2074	0	200.000	50.000	150.000	159.150	1,31
4,25% GEA Group AG 21.04.2016	145.000	0	145.000	0	0	0,00
4,75% Allianz SE 31.12.2099	100.000	0	0	100.000	111.250	0,92
5% Deutsche Bank AG 24.06.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,5% Allianz SE 31.12.2099	185.000	0	185.000	0	0	0,00
5% Bayer AG 29.07.2105	200.000	0	200.000	0	0	0,00
5,375% Henkel AG & Co KGaA 25.11.2104	225.000	0	75.000	150.000	155.063	1,28
5,767% Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M 31.12.2099	150.000	0	0	150.000	164.247	1,36

Land: DK

1,75% Nykredit Realkredit A/S 28.01.2019 (JCB)	150.000	0	150.000	0	0	0,00
5,5% DONG Energy A/S 29.06.3005	14.757	0	14.757	0	0	0,00
4,878% Danske Bank A/S 31.12.2099	0	200.000	0	200.000	208.093	1,72
3,875% Danske Bank A/S 04.10.2023	125.000	0	0	125.000	134.275	1,11
4% Nykredit Realkredit A/S 03.06.2036	0	175.000	0	175.000	173.075	1,43
2,125% ISS Global A/S 02.12.2024	0	150.000	0	150.000	152.124	1,26

Land: ES

5,125% Abertis Infraestructuras SA 12.06.2017	100.000	0	50.000	50.000	55.474	0,46
4,75% Abertis Infraestructuras SA 25.10.2019	100.000	0	100.000	0	0	0,00
4,375% Telefonica Emisiones SAU 02.02.2016	200.000	0	0	200.000	208.611	1,72
5,496% Telefonica Emisiones SAU 01.04.2016	200.000	0	0	200.000	212.615	1,76
5,25% Gas Natural Capital Markets SA 09.07.2014	200.000	0	200.000	0	0	0,00
6,375% Gas Natural Capital Markets SA 09.07.2019	200.000	0	50.000	150.000	187.294	1,55
4,125% Iberdrola Finanzas SAU 23.03.2020	50.000	0	0	50.000	58.333	0,48
4,75% Telefonica Emisiones SAU 07.02.2017	100.000	0	0	100.000	108.879	0,90
4,875% Amadeus Capital Markets SA 15.07.2016	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4% Santander International Debt SAU 24.01.2020	200.000	0	0	200.000	231.634	1,91

Land: FI

2,5% Teollisuuden Voima Oyj 17.03.2021	0	200.000	0	200.000	210.152	1,73
----------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: FR

6,125% Veolia Environnement SA 25.11.2033	49.000	0	49.000	0	0	0,00
6,25% Vinci SA 31.12.2099	150.000	0	50.000	100.000	103.500	0,85
8,2% Credit Agricole SA 31.12.2099	0	150.000	0	150.000	176.700	1,46
4,25% Legrand SA 24.02.2017	250.000	0	250.000	0	0	0,00
2,5% Sanofi 14.11.2023	100.000	0	0	100.000	112.877	0,93
3,875% GDF Suez 31.12.2099	0	200.000	0	200.000	211.407	1,75
2,75% BPCE SA 08.07.2026	0	100.000	0	100.000	101.302	0,84
6,25% Electricite de France SA 25.01.2021	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,375% RCI Banque SA 27.01.2015	80.000	0	80.000	0	0	0,00
5,25% AXA SA 16.04.2040	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4% Societe Generale SA 20.04.2016	200.000	0	200.000	0	0	0,00
3,875% AXA SA 31.12.2099	0	200.000	0	200.000	201.140	1,66
3% Banque Federative du Credit Mutuel SA 21.05.2024	0	200.000	0	200.000	212.828	1,76
5% Orange SA 31.12.2099	0	150.000	0	150.000	159.000	1,31

Land: GB

5,314% Standard Life PLC 31.12.2099	150.000	0	0	150.000	150.405	1,24
-------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

4,375% National Grid PLC 10.03.2020	85.000	0	0	85.000	100.931	0,83
5,375% Vodafone Group PLC 06.06.2022	195.000	0	50.000	145.000	186.337	1,54
6% Barclays Bank PLC 23.01.2018	200.000	50.000	150.000	100.000	114.444	0,94
15% LBG Capital No.2 PLC 21.12.2019	0	200.000	50.000	150.000	221.775	1,83
5,025% SSE PLC 31.12.2099	150.000	100.000	53.000	197.000	201.202	1,66
4,75% FCE Bank PLC 19.01.2015	175.000	0	175.000	0	0	0,00
11,875% Lloyds Bank PLC 16.12.2021	0	150.000	0	150.000	179.997	1,49
2,177% BP Capital Markets PLC 16.02.2016	100.000	0	100.000	0	0	0,00
10,5% Royal Bank of Scotland PLC/The 16.03.2022	0	175.000	25.000	150.000	177.563	1,47
2,625% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.07.2020	0	200.000	0	200.000	219.514	1,81
3,25% Rentokil Initial PLC 07.10.2021	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4% Standard Chartered PLC 21.10.2025	50.000	0	50.000	0	0	0,00
2,5% Coventry Building Society 18.11.2020	200.000	0	100.000	100.000	108.505	0,90
Land: IE						
4,35% GE Capital European Funding 03.11.2021	223.000	0	50.000	173.000	214.357	1,77
4% FGA Capital Ireland PLC 17.10.2018	200.000	0	0	200.000	216.748	1,79
Land: IT						
2,875% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 16.07.2024	0	200.000	0	200.000	214.222	1,77
5,625% Atlantia SpA 06.05.2016	50.000	0	0	50.000	53.465	0,44
4,125% Eni SpA 16.09.2019	250.000	0	100.000	150.000	173.313	1,43
3,75% Intesa Sanpaolo SpA 23.11.2016	0	150.000	0	150.000	158.421	1,31
5,375% GTECH SpA 05.12.2016	250.000	0	250.000	0	0	0,00
4,125% Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 17.02.2017	200.000	0	0	200.000	215.348	1,78
3,625% Luxottica Group SpA 19.03.2019	200.000	0	200.000	0	0	0,00
3,875% Snam SpA 19.03.2018	290.000	0	100.000	190.000	208.847	1,72
4,125% Intesa Sanpaolo SpA 19.09.2016	200.000	0	0	200.000	211.692	1,75
2,875% Atlantia SpA 26.02.2021	125.000	0	0	125.000	138.958	1,15
1,5% Snam SpA 24.04.2019	0	100.000	0	100.000	102.912	0,85
Land: KY						
4,75% Hutchison Whampoa Finance 09 Ltd 14.11.2016	150.000	0	100.000	50.000	54.009	0,45
Land: LU						
4,25% VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 15.02.2016	135.000	0	135.000	0	0	0,00
5,136% Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 22.03.2017	80.000	0	80.000	0	0	0,00
5,364% Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 31.10.2014	266.000	0	266.000	0	0	0,00
2,75% Prologis International Funding II SA 23.10.2018	200.000	0	0	200.000	212.336	1,75
Land: MX						
5,125% America Movil SAB de CV 06.09.2073	200.000	0	100.000	100.000	108.150	0,89
Land: NL						
3,625% Deutsche Annington Finance BV 08.10.2021	100.000	100.000	0	200.000	230.831	1,91
4,625% Shell International Finance BV 22.05.2017	150.000	0	150.000	0	0	0,00
5,75% E.ON International Finance BV 07.05.2020	130.000	0	130.000	0	0	0,00
5,625% Siemens Financieringsmaatschappij NV 11.06.2018	130.000	0	0	130.000	153.284	1,27
4,375% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA 05.05.2016	0	200.000	100.000	100.000	105.525	0,87
4,25% Coca-Cola HBC Finance BV 16.11.2016	130.000	0	130.000	0	0	0,00
3,875% LeasePlan Corp NV 16.09.2015	90.000	0	0	90.000	92.089	0,76
4,25% Repsol International Finance BV 12.02.2016	200.000	0	0	200.000	208.300	1,72
7,125% ABN AMRO Bank NV 06.07.2022	0	150.000	0	150.000	197.997	1,63
3,875% Volkswagen International Finance NV 31.12.2099	222.000	0	100.000	122.000	129.625	1,07
3% Iberdrola International BV 31.01.2022	200.000	0	0	200.000	225.232	1,86
3,625% ING Bank NV 25.02.2026	0	400.000	200.000	200.000	215.664	1,78
3,75% Volkswagen International Finance NV 31.12.2099	0	150.000	0	150.000	159.705	1,32
4% Deutsche Annington Finance BV 31.12.2099	0	100.000	0	100.000	101.199	0,84
2,375% Urenco Finance NV 02.12.2024	0	200.000	0	200.000	201.422	1,66
Land: SE						
5,25% Vattenfall AB 31.12.2099	195.000	0	100.000	95.000	96.540	0,80
6,25% Vattenfall AB 17.03.2021	90.000	0	0	90.000	118.356	0,98
9,25% Skandinaviska Enskilda Banken AB 31.12.2099	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4% PGNIG Finance AB 14.02.2017	250.000	0	100.000	150.000	159.096	1,31
4% Skandinaviska Enskilda Banken AB 12.09.2022	0	200.000	150.000	50.000	53.543	0,44
Land: US						
1,544% Bank of America Corp 06.05.2019	115.000	0	0	115.000	115.325	0,95
4,375% JPMorgan Chase & Co 12.11.2019	250.000	0	250.000	0	0	0,00
4,25% Citigroup Inc 25.02.2030	250.000	100.000	350.000	0	0	0,00
4,125% Procter & Gamble Co/The 07.12.2020	250.000	0	250.000	0	0	0,00
4,5% Goldman Sachs Group Inc/The 23.05.2016	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4,375% JPMorgan Chase Bank NA 30.11.2021	100.000	0	0	100.000	104.955	0,87
4,375% Wachovia Corp 27.11.2018	50.000	0	50.000	0	0	0,00
5,5% General Electric Capital Corp 15.09.2067	105.000	0	0	105.000	112.612	0,93
4,75% Pfizer Inc 03.06.2016	250.000	0	250.000	0	0	0,00
4,875% Wal-Mart Stores Inc 21.09.2029	110.000	0	110.000	0	0	0,00
4,75% Bank of America Corp 03.04.2017	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4,375% Amgen Inc 05.12.2018	250.000	0	100.000	150.000	171.292	1,41
3,375% Prologis LP 20.02.2024	0	200.000	0	200.000	228.000	1,88
1,875% Morgan Stanley 30.03.2023	0	200.000	0	200.000	207.025	1,71
Bankguthaben					468.792	3,87
Derivate					16.840	0,14
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-125.638	-1,04

Jyske Invest Danish Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: DKK

Aktien**Land: DK**

ALK-Abello A/S	526	0	0	526	342.426	0,82
Alm Brand A/S	13.850	3.177	0	17.027	556.783	1,33
Auriga Industries A/S	2.239	0	0	2.239	688.493	1,64
Bavarian Nordic A/S	2.780	535	0	3.315	654.713	1,56
BoConcept Holding A/S	1.726	0	0	1.726	120.820	0,29
Carlsberg A/S	4.279	270	1.874	2.675	1.280.790	3,06
Chr Hansen Holding A/S	2.536	1.199	1.442	2.293	628.970	1,50
Coloplast A/S	3.888	2.771	1.119	5.540	2.875.260	6,87
Danske Bank A/S	24.332	2.902	4.018	23.216	3.886.358	9,28
Dfds A/S	1.205	176	0	1.381	816.171	1,95
DSV A/S	9.151	1.369	1.588	8.932	1.681.002	4,02
FLSmidth & Co A/S	3.259	517	624	3.152	858.290	2,05
Genmab A/S	1.706	1.680	805	2.581	929.934	2,22
GN Store Nord A/S	4.591	0	1.515	3.076	414.645	0,99
GPV Industri A/S	4.050	0	0	4.050	0	0,00
Brodrene Hartmann A/S	1.405	1.018	846	1.577	272.821	0,65
IC Group A/S	2.645	0	324	2.321	329.582	0,79
ISS A/S	0	10.067	1.280	8.787	1.564.965	3,74
Jyske Invest Fund Management A/S	1	0	0	1	1.053	0,00
Jyske Bank A/S	5.030	153	0	5.183	1.621.242	3,87
Kobenhavns Lufthavne	55	0	0	55	165.000	0,39
H Lundbeck A/S	4.141	388	2.180	2.349	288.457	0,69
AP Moeller - Maersk A/S	55	451	286	220	2.629.000	6,28
AP Moeller - Maersk A/S	10	107	61	56	692.720	1,65
Matas A/S	3.082	1.233	1.466	2.849	401.709	0,96
NKT Holding A/S	0	2.710	176	2.534	840.021	2,01
North Media AS	11.244	0	2.691	8.553	155.665	0,37
Novo Nordisk A/S	3.573	54.806	43.508	14.871	3.870.921	9,25
Novozymes A/S	4.615	1.492	912	5.195	1.349.661	3,22
PER Aarsleff A/S	412	267	285	394	456.252	1,09
Pandora A/S	5.953	1.197	3.110	4.040	2.038.180	4,87
Royal Unibrew A/S	1.034	62	341	755	820.685	1,96
Rockwool International A/S	0	876	0	876	609.258	1,46
Schouw & Co	3.306	227	768	2.765	801.850	1,92
Solar A/S	1.017	0	0	1.017	294.422	0,70
Spar Nord Bank A/S	14.200	2.036	4.626	11.610	673.380	1,61
Sydbank A/S	6.296	353	1.506	5.143	978.199	2,34
TDC A/S	33.173	4.706	19.237	18.642	880.462	2,10
Tryg A/S	3.226	470	2.170	1.526	1.051.414	2,51
Vestas Wind Systems A/S	9.635	3.272	4.141	8.766	1.985.499	4,74
William Demant Holding A/S	1.347	111	147	1.311	613.810	1,47

Land: SE

Nordea Bank AB	7.141	3.512	3.811	6.842	492.282	1,18
Bankguthaben					269.630	
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-22.049	

Jyske Invest German Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Aktien**Land: DE**

adidas AG	4.184	0	689	3.495	201.382	0,74
Allianz SE	21.511	1.763	10.237	13.037	1.790.632	6,57
Aareal Bank AG	13.322	0	2.881	10.441	347.581	1,28
BASF SE	39.937	0	9.142	30.795	2.151.955	7,90
Bayer AG	33.623	328	11.185	22.766	2.572.558	9,44
Bechtle AG	5.004	0	1.436	3.568	235.417	0,86
Bayerische Motoren Werke AG	18.224	0	4.172	14.052	1.261.448	4,63
Commerzbank AG	0	55.673	9.787	45.886	503.828	1,85
CANCOM SE	0	4.248	0	4.248	150.719	0,55
Continental AG	6.777	0	1.443	5.334	936.384	3,44
Daimler AG	27.253	11.345	10.593	28.005	1.931.505	7,09
Deutsche Bank AG	33.005	8.469	8.484	32.990	824.255	3,02
Deutz AG	30.809	0	30.809	0	0	0,00
Deutsche Post AG	51.260	0	33.460	17.800	481.401	1,77
Deutsche Telekom AG	94.309	0	19.215	75.094	994.996	3,65
Duerr AG	4.148	0	4.148	0	0	0,00
E.ON SE	22.769	11.543	6.686	27.626	392.151	1,44
Freenet AG	11.865	0	11.865	0	0	0,00
Fresenius SE & Co KGaA	10.981	77.768	62.726	26.023	1.123.153	4,12
DMG MORI SEIKI AG	21.363	8.749	23.347	6.765	158.978	0,58

Gerry Weber International AG	0	4.360	0	4.360	148.894	0,55
Henkel AG & Co KGaA	5.279	0	1.077	4.202	338.009	1,24
Henkel AG & Co KGaA	10.155	0	2.238	7.917	707.938	2,60
HOCHTIEF AG	5.608	5.980	6.176	5.412	316.710	1,16
Infineon Technologies AG	0	57.350	0	57.350	507.261	1,86
Jenoptik AG	13.661	0	4.442	9.219	95.555	0,35
Jungheinrich AG	4.124	0	4.124	0	0	0,00
Krones AG	3.587	0	740	2.847	229.924	0,84
LEG Immobilien AG	0	4.514	683	3.831	237.484	0,87
Leoni AG	4.684	0	906	3.778	186.614	0,68
Deutsche Lufthansa AG	0	21.198	3.444	17.754	245.538	0,90
Linde AG	3.305	0	737	2.568	395.986	1,45
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4.905	0	1.131	3.774	625.541	2,30
Nemetschek AG	3.267	0	594	2.673	223.490	0,82
Norma Group SE	6.916	0	2.243	4.673	185.238	0,68
OSRAM Licht AG	9.650	3.684	3.605	9.729	318.722	1,17
QSC AG	70.040	0	70.040	0	0	0,00
RWE AG	39.473	0	9.482	29.991	769.269	2,82
SAP SE	30.550	0	8.466	22.084	1.286.614	4,72
Stada Arzneimittel AG	8.237	0	8.237	0	0	0,00
Siemens AG	27.143	0	7.463	19.680	1.845.000	6,77
Symrise AG	0	7.223	823	6.400	320.832	1,18
Talanx AG	14.341	0	3.179	11.162	282.064	1,03
TUI AG	22.485	0	3.460	19.025	262.545	0,96
Volkswagen AG	6.884	0	1.549	5.335	985.108	3,61
Wincor Nixdorf AG	3.680	0	3.680	0	0	0,00
Land: GB						
Dialog Semiconductor PLC	7.665	0	1.883	5.782	169.557	0,62
Land: LU						
SAF-Holland SA	19.531	0	4.476	15.055	167.111	0,61
Bankguthaben					352.137	1,29
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-6.443	-0,02

Jyske Invest Japanese Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: JPY

Aktien

Land: JP

West Holdings Corp	2.500	0	2.500	0	0	0,00
Inpex Corp	4.200	1.600	1.300	4.500	6.054.750	1,18
Japan Petroleum Exploration Co	700	0	700	0	0	0,00
COMSYS Holdings Corp	2.900	500	1.300	2.100	3.486.000	0,68
Daito Trust Construction Co Ltd	0	500	100	400	5.480.000	1,07
Nippo Corp	2.000	1.000	2.000	1.000	1.976.000	0,39
Daiwa House Industry Co Ltd	3.000	0	400	2.600	5.961.800	1,17
Sekisui House Ltd	4.000	0	800	3.200	5.078.400	0,99
Kyowa Exeo Corp	2.600	0	2.600	0	0	0,00
JGC Corp	2.000	0	2.000	0	0	0,00
Temp Holdings Co Ltd	1.400	0	400	1.000	3.805.000	0,74
Calbee Inc	0	900	0	900	3.757.500	0,74
Kirin Holdings Co Ltd	4.000	0	4.000	0	0	0,00
Japan Tobacco Inc	3.500	0	800	2.700	8.985.600	1,76
Matsumotokiyoshi Holdings Co Ltd	1.200	0	1.200	0	0	0,00
Nisshinbo Holdings Inc	0	4.000	1.000	3.000	3.753.000	0,73
Tsuruha Holdings Inc	500	2.000	1.700	800	5.592.000	1,09
Asahi Kasei Corp	9.000	0	9.000	0	0	0,00
COLOPL Inc	0	1.200	300	900	2.462.400	0,48
Oji Holdings Corp	9.000	0	9.000	0	0	0,00
Sumitomo Chemical Co Ltd	15.000	0	5.000	10.000	4.790.000	0,94
Sekisui Chemical Co Ltd	3.000	1.000	1.000	3.000	4.365.000	0,85
Hitachi Chemical Co Ltd	0	1.800	0	1.800	3.859.200	0,75
Nomura Research Institute Ltd	1.600	0	1.600	0	0	0,00
Astellas Pharma Inc	0	8.000	1.100	6.900	11.636.850	2,28
Shionogi & Co Ltd	3.100	0	3.100	0	0	0,00
Miraca Holdings Inc	1.100	0	300	800	4.168.000	0,82
Sawai Pharmaceutical Co Ltd	600	0	600	0	0	0,00
Otsuka Holdings Co Ltd	2.400	0	600	1.800	6.510.600	1,27
Yahoo Japan Corp	12.100	0	12.100	0	0	0,00
CyberAgent Inc	1.100	0	300	800	3.628.000	0,71
FUJIFILM Holdings Corp	3.100	0	900	2.200	8.142.200	1,59
Konica Minolta Inc	4.500	0	4.500	0	0	0,00
Bridgestone Corp	2.900	0	900	2.000	8.398.000	1,64
Sumitomo Osaka Cement Co Ltd	11.000	0	11.000	0	0	0,00
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	31.000	0	9.000	22.000	6.619.800	1,30
JFE Holdings Inc	2.700	0	2.700	0	0	0,00
Maruichi Steel Tube Ltd	1.600	0	1.600	0	0	0,00
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	0	3.000	0	3.000	5.430.000	1,06
Dowa Holdings Co Ltd	0	4.000	1.000	3.000	2.895.000	0,57

Amada Co Ltd	6.000	0	6.000	0	0	0,00
Makino Milling Machine Co Ltd	0	5.000	1.000	4.000	3.604.000	0,71
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	1.700	0	1.700	0	0	0,00
Ebara Corp	7.000	0	7.000	0	0	0,00
Tsubakimoto Chain Co	0	4.000	0	4.000	3.904.000	0,76
Tadano Ltd	0	2.000	0	2.000	3.004.000	0,59
CKD Corp	3.000	0	1.000	2.000	2.312.000	0,45
Brother Industries Ltd	0	2.600	400	2.200	4.848.800	0,95
Sega Sammy Holdings Inc	2.100	0	2.100	0	0	0,00
NTN Corp	11.000	0	11.000	0	0	0,00
Hitachi Ltd	14.000	0	3.000	11.000	9.907.700	1,94
Mitsubishi Electric Corp	9.000	0	2.000	7.000	10.122.000	1,98
Fuji Electric Co Ltd	14.000	0	5.000	9.000	4.356.000	0,85
Meidensha Corp	0	9.000	0	9.000	3.447.000	0,67
Omron Corp	0	1.200	200	1.000	5.450.000	1,07
Fujitsu Ltd	0	9.000	1.000	8.000	5.154.400	1,01
Seiko Epson Corp	2.400	0	800	1.600	8.144.000	1,59
Panasonic Corp	0	7.300	800	6.500	9.275.500	1,81
Fujitsu General Ltd	3.000	0	3.000	0	0	0,00
Sony Corp	0	3.100	0	3.100	7.664.750	1,50
Alps Electric Co Ltd	0	1.600	0	1.600	3.694.400	0,72
Japan Aviation Electronics Industry Ltd	4.000	0	2.000	2.000	5.324.000	1,04
Nihon Kohden Corp	800	200	100	900	5.382.000	1,05
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	13.000	0	13.000	0	0	0,00
Nissan Motor Co Ltd	0	7.100	0	7.100	7.504.700	1,47
Toyota Motor Corp	7.000	1.000	3.000	5.000	37.790.000	7,39
Hino Motors Ltd	4.000	0	4.000	0	0	0,00
Calsonic Kansei Corp	0	6.000	2.000	4.000	2.704.000	0,53
Aisin Seiki Co Ltd	1.200	0	1.200	0	0	0,00
Honda Motor Co Ltd	2.200	0	1.100	1.100	3.878.600	0,76
Suzuki Motor Corp	2.400	0	800	1.600	5.824.000	1,14
Fuji Heavy Industries Ltd	0	2.400	300	2.100	9.030.000	1,77
Yamaha Motor Co Ltd	3.000	0	500	2.500	6.105.000	1,19
Koito Manufacturing Co Ltd	2.000	0	300	1.700	6.298.500	1,23
Toyoda Gosei Co Ltd	1.900	0	1.900	0	0	0,00
TS Tech Co Ltd	1.200	0	1.200	0	0	0,00
Ricoh Co Ltd	5.000	0	5.000	0	0	0,00
Bandai Namco Holdings Inc	3.300	0	900	2.400	6.153.600	1,20
Itochu Corp	7.200	0	1.700	5.500	7.106.000	1,39
Marubeni Corp	9.000	0	9.000	0	0	0,00
Sumitomo Corp	5.200	0	5.200	0	0	0,00
Shimachu Co Ltd	1.500	0	1.500	0	0	0,00
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	34.300	0	8.400	25.900	17.210.550	3,37
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	15.000	0	15.000	0	0	0,00
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	3.800	0	1.000	2.800	12.250.000	2,40
Fukuoka Financial Group Inc	11.000	0	11.000	0	0	0,00
Hiroshima Bank Ltd/The	0	9.000	1.000	8.000	4.608.000	0,90
Mizuho Financial Group Inc	59.700	0	12.800	46.900	9.497.250	1,86
Century Tokyo Leasing Corp	1.800	0	400	1.400	4.207.000	0,82
Hitachi Capital Corp	0	1.400	0	1.400	3.743.600	0,73
ORIX Corp	5.000	800	1.200	4.600	7.008.100	1,37
Jaifco Co Ltd	0	900	200	700	2.915.500	0,57
Daiwa Securities Group Inc	8.000	0	8.000	0	0	0,00
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	3.900	0	1.000	2.900	8.353.450	1,63
Tokio Marine Holdings Inc	0	2.500	300	2.200	8.653.700	1,69
T&D Holdings Inc	3.800	0	800	3.000	4.374.000	0,86
Mitsui Fudosan Co Ltd	4.000	0	1.000	3.000	9.765.000	1,91
Takara Leben Co Ltd	8.000	0	2.400	5.600	2.940.000	0,58
NTT Urban Development Corp	3.800	0	900	2.900	3.546.700	0,69
East Japan Railway Co	1.300	900	1.300	900	8.210.700	1,61
Central Japan Railway Co	600	0	200	400	7.256.000	1,42
Sankyu Inc	0	8.000	1.000	7.000	3.444.000	0,67
Japan Airlines Co Ltd	800	1.000	300	1.500	5.400.000	1,06
ANA Holdings Inc	0	14.000	0	14.000	4.190.200	0,82
Sumitomo Warehouse Co Ltd/The	6.000	0	0	6.000	3.900.000	0,76
Nippon Television Holdings Inc	2.440	0	2.440	0	0	0,00
TV Asahi Holdings Corp	2.200	0	2.200	0	0	0,00
Nippon Telegraph & Telephone Corp	600	1.000	300	1.300	8.074.300	1,58
KDDI Corp	2.100	0	600	1.500	11.455.500	2,24
Kansai Electric Power Co Inc/The	1.500	0	1.500	0	0	0,00
Kyushu Electric Power Co Inc	1.900	0	1.900	0	0	0,00
Tokyo Gas Co Ltd	12.500	3.000	3.000	12.500	8.151.250	1,59
Ain Pharmaciez Inc	800	600	200	1.200	4.140.000	0,81
Kanamoto Co Ltd	2.000	0	800	1.200	3.930.000	0,77
SCSK Corp	1.600	0	600	1.000	3.030.000	0,59
Nitori Holdings Co Ltd	0	500	0	500	3.240.000	0,63
SoftBank Corp	3.000	100	800	2.300	16.583.000	3,24

Bankguthaben					5.907.801	1,16
Sonstige Forderungen					352.452	0,07

Jyske Invest US Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

Aktien

Land: CH

ACE Ltd	1.600	800	2.400	0	0	0,00
---------	-------	-----	-------	---	---	------

Land: CW

Schlumberger Ltd	3.200	1.200	1.800	2.600	222.066	1,49
------------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Land: GB

Aon PLC	1.800	400	300	1.900	180.177	1,21
---------	-------	-----	-----	-------	---------	------

Land: IE

Accenture PLC	2.500	500	3.000	0	0	0,00
---------------	-------	-----	-------	---	---	------

Actavis plc	1.100	600	700	1.000	257.410	1,72
-------------	-------	-----	-----	-------	---------	------

Ingersoll-Rand PLC	0	1.800	0	1.800	114.102	0,76
--------------------	---	-------	---	-------	---------	------

Jazz Pharmaceuticals PLC	0	1.000	400	600	98.238	0,66
--------------------------	---	-------	-----	-----	--------	------

Perrigo Co PLC	1.300	200	1.500	0	0	0,00
----------------	-------	-----	-------	---	---	------

Land: KY

Herbalife Ltd	1.300	0	1.300	0	0	0,00
---------------	-------	---	-------	---	---	------

Land: NL

Chicago Bridge & Iron Co NV	0	3.200	1.400	1.800	75.564	0,51
-----------------------------	---	-------	-------	-------	--------	------

LyondellBasell Industries NV	2.600	1.800	2.700	1.700	134.963	0,90
------------------------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Land: US

Apple Inc	1.400	22.500	17.400	6.500	717.470	4,80
-----------	-------	--------	--------	-------	---------	------

AbbVie Inc	0	4.000	500	3.500	229.040	1,53
------------	---	-------	-----	-------	---------	------

AmerisourceBergen Corp	1.800	0	1.800	0	0	0,00
------------------------	-------	---	-------	---	---	------

Abbott Laboratories	6.400	0	6.400	0	0	0,00
---------------------	-------	---	-------	---	---	------

Alliance Data Systems Corp	1.000	100	300	800	228.840	1,53
----------------------------	-------	-----	-----	-----	---------	------

AES Corp/VA	14.500	6.300	20.800	0	0	0,00
-------------	--------	-------	--------	---	---	------

Aetna Inc	0	3.400	1.500	1.900	168.777	1,13
-----------	---	-------	-------	-------	---------	------

Arthur J Gallagher & Co	0	4.100	700	3.400	160.072	1,07
-------------------------	---	-------	-----	-------	---------	------

Allstate Corp/The	2.300	2.500	2.200	2.600	182.650	1,22
-------------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

AutoZone Inc	400	100	200	300	185.733	1,24
--------------	-----	-----	-----	-----	---------	------

Bank of America Corp	22.300	1.700	24.000	0	0	0,00
----------------------	--------	-------	--------	---	---	------

B/E Aerospace Inc	0	1.900	0	1.900	110.238	0,74
-------------------	---	-------	---	-------	---------	------

Franklin Resources Inc	3.300	0	3.300	0	0	0,00
------------------------	-------	---	-------	---	---	------

BlackRock Inc	550	200	200	550	196.658	1,32
---------------	-----	-----	-----	-----	---------	------

Citigroup Inc	5.600	0	5.600	0	0	0,00
---------------	-------	---	-------	---	---	------

CBS Corp	4.100	700	4.800	0	0	0,00
----------	-------	-----	-------	---	---	------

Coca-Cola Enterprises Inc	5.100	0	5.000	100	4.422	0,03
---------------------------	-------	---	-------	-----	-------	------

Celgene Corp	1.500	8.800	7.800	2.500	279.650	1,87
--------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

CareFusion Corp	4.100	0	4.100	0	0	0,00
-----------------	-------	---	-------	---	---	------

Continental Resources Inc/OK	1.900	4.300	6.200	0	0	0,00
------------------------------	-------	-------	-------	---	---	------

Comcast Corp	6.800	900	2.700	5.000	290.050	1,94
--------------	-------	-----	-------	-------	---------	------

Capital One Financial Corp	2.600	0	2.600	0	0	0,00
----------------------------	-------	---	-------	---	---	------

Cooper Cos Inc/The	0	800	0	800	129.672	0,87
--------------------	---	-----	---	-----	---------	------

CVS Health Corp	4.500	400	1.600	3.300	317.823	2,13
-----------------	-------	-----	-------	-------	---------	------

Chevron Corp	3.700	400	1.900	2.200	246.796	1,65
--------------	-------	-----	-------	-------	---------	------

Delta Air Lines Inc	3.300	1.000	500	3.800	186.922	1,25
---------------------	-------	-------	-----	-------	---------	------

Discover Financial Services	0	3.700	600	3.100	203.019	1,36
-----------------------------	---	-------	-----	-------	---------	------

Dollar General Corp	2.600	0	2.600	0	0	0,00
---------------------	-------	---	-------	---	---	------

Danaher Corp	3.400	500	3.900	0	0	0,00
--------------	-------	-----	-------	---	---	------

Walt Disney Co/The	3.300	2.700	3.500	2.500	235.475	1,58
--------------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Dover Corp	2.400	0	2.400	0	0	0,00
------------	-------	---	-------	---	---	------

DIRECTV	3.800	0	1.700	2.100	182.070	1,22
---------	-------	---	-------	-------	---------	------

EMC Corp/MA	9.600	0	9.600	0	0	0,00
-------------	-------	---	-------	---	---	------

Eastman Chemical Co	1.400	1.300	2.700	0	0	0,00
---------------------	-------	-------	-------	---	---	------

EOG Resources Inc	1.500	2.100	1.800	1.800	165.726	1,11
-------------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Esterline Technologies Corp	1.500	0	1.500	0	0	0,00
-----------------------------	-------	---	-------	---	---	------

Express Scripts Holding Co	3.700	0	3.700	0	0	0,00
----------------------------	-------	---	-------	---	---	------

Evercore Partners Inc	0	2.400	500	1.900	99.503	0,67
-----------------------	---	-------	-----	-------	--------	------

Exelon Corp	0	6.600	1.100	5.500	203.940	1,36
-------------	---	-------	-------	-------	---------	------

Facebook Inc	0	5.100	900	4.200	327.684	2,19
--------------	---	-------	-----	-------	---------	------

Freeport-McMoRan Inc	4.700	1.500	6.200	0	0	0,00
----------------------	-------	-------	-------	---	---	------

Foot Locker Inc	0	4.300	1.200	3.100	174.158	1,16
-----------------	---	-------	-------	-------	---------	------

Gilead Sciences Inc	0	4.600	1.700	2.900	273.354	1,83
---------------------	---	-------	-------	-------	---------	------

Google Inc	0	1.500	1.100	400	210.560	1,41
------------	---	-------	-------	-----	---------	------

Google Inc	500	100	100	500	265.330	1,77
------------	-----	-----	-----	-----	---------	------

Goldman Sachs Group Inc/The	1.350	200	1.550	0	0	0,00
-----------------------------	-------	-----	-------	---	---	------

HCA Holdings Inc	4.900	900	3.100	2.700	198.153	1,33
------------------	-------	-----	-------	-------	---------	------

Helmerich & Payne Inc	2.400	200	2.600	0	0	0,00
-----------------------	-------	-----	-------	---	---	------

International Business Machines Corp	2.200	0	2.200	0	0	0,00
--------------------------------------	-------	---	-------	---	---	------

International Flavors & Fragrances Inc	0	2.300	300	2.000	202.720	1,36
----------------------------------------	---	-------	-----	-------	---------	------

Ingram Micro Inc	0	4.100	0	4.100	113.324	0,76
------------------	---	-------	---	-------	---------	------

Jones Lang LaSalle Inc	0	1.000	0	1.000	149.930	1,00
------------------------	---	-------	---	-------	---------	------

Johnson & Johnson	0	4.000	500	3.500	365.995	2,45
-------------------	---	-------	-----	-------	---------	------

JPMorgan Chase & Co	6.700	2.900	3.700	5.900	369.222	2,47
Kroger Co/The	5.400	700	2.000	4.100	263.261	1,76
Lear Corp	2.600	1.100	1.400	2.300	225.584	1,51
Macy's Inc	3.600	1.900	2.600	2.900	190.675	1,28
Mattel Inc	4.100	0	4.100	0	0	0,00
McKesson Corp	1.500	200	800	900	186.822	1,25
Mondelez International Inc	6.200	0	6.200	0	0	0,00
MetLife Inc	3.100	0	1.300	1.800	97.362	0,65
Altria Group Inc	7.800	1.100	3.300	5.600	275.912	1,85
Monsanto Co	2.100	0	2.100	0	0	0,00
Marathon Oil Corp	5.700	1.000	6.700	0	0	0,00
Morgan Stanley	0	7.000	1.800	5.200	201.760	1,35
Microsoft Corp	0	16.800	6.700	10.100	469.145	3,14
Mylan Inc/PA	4.000	700	1.700	3.000	169.110	1,13
NCR Corp	4.600	2.200	6.800	0	0	0,00
Norfolk Southern Corp	0	2.600	1.100	1.500	164.415	1,10
Nu Skin Enterprises Inc	700	0	700	0	0	0,00
Occidental Petroleum Corp	3.000	0	1.200	1.800	145.098	0,97
Priceline Group Inc/The	200	0	0	200	228.042	1,53
Precision Castparts Corp	900	0	300	600	144.528	0,97
Pfizer Inc	10.900	0	10.900	0	0	0,00
PolyOne Corp	0	3.500	700	2.800	106.148	0,71
Prudential Financial Inc	2.000	700	700	2.000	180.920	1,21
QUALCOMM Inc	4.400	1.200	5.600	0	0	0,00
Reinsurance Group of America Inc	1.800	0	700	1.100	96.382	0,64
SanDisk Corp	2.500	1.600	2.000	2.100	205.758	1,38
Spectrum Brands Holdings Inc	0	2.200	400	1.800	172.224	1,15
Simon Property Group Inc	1.200	0	1.200	0	0	0,00
Constellation Brands Inc	0	2.100	0	2.100	206.157	1,38
Skyworks Solutions Inc	0	2.300	0	2.300	167.233	1,12
Torchmark Corp	1.700	0	1.700	0	0	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc	1.800	200	900	1.100	137.819	0,92
Tupperware Brands Corp	1.800	0	1.800	0	0	0,00
Towers Watson & Co	1.900	0	1.900	0	0	0,00
UGI Corp	1.000	0	1.000	0	0	0,00
UnitedHealth Group Inc	4.000	600	1.800	2.800	283.052	1,89
Union Pacific Corp	1.500	1.900	1.200	2.200	262.086	1,75
United Rentals Inc	0	1.700	300	1.400	142.814	0,96
United Technologies Corp	2.800	400	1.500	1.700	195.500	1,31
Visa Inc	1.600	600	1.100	1.100	288.420	1,93
VF Corp	2.400	0	2.400	0	0	0,00
Viacom Inc	3.000	0	3.000	0	0	0,00
Verizon Communications Inc	6.800	1.300	8.100	0	0	0,00
Wabtec Corp/DE	2.700	500	3.200	0	0	0,00
Wells Fargo & Co	8.700	1.500	3.200	7.000	383.740	2,57
Whirlpool Corp	1.400	800	1.100	1.100	213.114	1,43
Exxon Mobil Corp	1.200	3.600	700	4.100	379.045	2,54
Bankguthaben					228.783	1,53
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					70.631	0,47
Sonstige Forderungen					11.225	0,08

Jyske Invest Chinese Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

Aktien

Land: BM

Haier Electronics Group Co Ltd	92.000	129.000	156.000	65.000	154.729	1,19
Newocean Energy Holdings Ltd	248.000	0	248.000	0	0	0,00
Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd	314.000	281.000	374.000	221.000	147.906	1,14
China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd	152.000	47.000	114.000	85.000	118.378	0,91
Skyworth Digital Holdings Ltd	350.000	0	350.000	0	0	0,00

Land: CN

China Shenhua Energy Co Ltd	135.500	22.000	55.000	102.500	303.342	2,33
China Railway Construction Corp Ltd	262.500	0	262.500	0	0	0,00
Agricultural Bank of China Ltd	1.017.000	0	1.017.000	0	0	0,00
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	2.320.000	70.000	1.218.000	1.172.000	855.403	6,57
CSR Corp Ltd	0	355.000	158.000	197.000	265.212	2,04
China Minsheng Banking Corp Ltd	304.000	82.400	174.500	211.900	278.713	2,14
China Vanke Co Ltd	150.600	26.300	176.900	0	0	0,00
Weifu High-Technology Group Co Ltd	0	32.900	0	32.900	112.639	0,87
Chongqing Changan Automobile Co Ltd	0	123.800	25.200	98.600	223.269	1,72
BBMG Corp	0	94.500	0	94.500	79.087	0,61
China Vanke Co Ltd	0	152.900	69.900	83.000	185.162	1,42
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	80.300	17.500	45.500	52.300	533.464	4,10
PICC Property & Casualty Co Ltd	0	130.000	10.000	120.000	233.351	1,79
Great Wall Motor Co Ltd	60.750	18.000	78.750	0	0	0,00
AviChina Industry & Technology Co Ltd	404.000	0	404.000	0	0	0,00
China Life Insurance Co Ltd	100.000	156.000	135.000	121.000	475.116	3,65

China Oilfield Services Ltd	94.000	64.000	158.000	0	0	0,00
Bank of Communications Co Ltd	0	299.000	0	299.000	279.149	2,15
Xiamen International Port Co Ltd	0	512.000	74.000	438.000	112.397	0,86
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	718.000	110.000	828.000	0	0	0,00
China Petroleum & Chemical Corp	525.200	516.000	758.000	283.200	228.244	1,75
Bank of China Ltd	2.071.000	427.000	1.319.000	1.179.000	664.388	5,11
Beijing Jingneng Clean Energy Co Ltd	420.000	112.000	532.000	0	0	0,00
Huadian Fuxin Energy Corp Ltd	0	280.000	40.000	240.000	112.962	0,87
PetroChina Co Ltd	408.000	388.000	310.000	486.000	538.966	4,14
Huaneng Power International Inc	252.000	0	252.000	0	0	0,00
Anhui Conch Cement Co Ltd	89.500	3.000	51.000	41.500	155.461	1,19
China Construction Bank Corp	2.341.840	99.000	1.054.000	1.386.840	1.139.180	8,76
Huaneng Renewables Corp Ltd	598.000	410.000	1.008.000	0	0	0,00
Land: HK						
China EverbTegningsretter Ltd	0	74.000	8.000	66.000	157.620	1,21
Guangdong Investment Ltd	292.000	42.000	218.000	116.000	151.080	1,16
China Travel International Investment Hong Kong Ltd	0	854.000	464.000	390.000	135.283	1,04
Far East Horizon Ltd	0	93.000	0	93.000	91.743	0,71
China Overseas Land & Investment Ltd	190.080	14.000	84.000	120.080	356.918	2,74
China Resources Power Holdings Co Ltd	0	118.000	42.000	76.000	196.006	1,51
CNOOC Ltd	532.000	101.000	359.000	274.000	368.874	2,84
China Mobile Ltd	151.500	45.000	99.500	97.000	1.132.001	8,70
Lenovo Group Ltd	348.000	246.000	428.000	166.000	218.341	1,68
Land: KY						
China Resources Land Ltd	120.000	0	54.000	66.000	174.046	1,34
Biostime International Holdings Ltd	33.000	6.500	39.500	0	0	0,00
China Modern Dairy Holdings Ltd	403.000	86.000	489.000	0	0	0,00
Sino Biopharmaceutical Ltd	392.000	36.000	204.000	224.000	203.063	1,56
Tenwow International Holdings Ltd	0	474.000	139.000	335.000	92.445	0,71
Trigiant Group Ltd	630.000	0	630.000	0	0	0,00
SITC International Holdings Co Ltd	0	346.000	121.000	225.000	123.020	0,95
CT Environmental Group Ltd	0	342.000	246.000	96.000	98.663	0,76
China Hongqiao Group Ltd	0	273.000	92.000	181.000	122.069	0,94
Hilong Holding Ltd	316.000	63.000	379.000	0	0	0,00
Geely Automobile Holdings Ltd	505.000	0	505.000	0	0	0,00
Intime Retail Group Co Ltd	206.000	0	206.000	0	0	0,00
Sunac China Holdings Ltd	0	133.000	0	133.000	135.318	1,04
Country Garden Holdings Co Ltd	391.000	0	391.000	0	0	0,00
Shenzhen International Group Holdings Ltd	69.000	0	69.000	0	0	0,00
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	324.000	0	324.000	0	0	0,00
China Mengniu Dairy Co Ltd	0	58.000	0	58.000	239.334	1,84
Real Gold Mining Ltd	235.000	0	0	235.000	0	0,00
China State Construction International Holdings Ltd	0	262.000	144.000	118.000	165.858	1,27
Ju Teng International Holdings Ltd	268.000	0	268.000	0	0	0,00
Greentown China Holdings Ltd	124.000	0	124.000	0	0	0,00
Tencent Holdings Ltd	30.800	307.000	263.100	74.700	1.083.677	8,33
China Metal Recycling Holdings Ltd	133.800	0	0	133.800	0	0,00
Tiangong International Co Ltd	740.000	0	740.000	0	0	0,00
Land: SG						
Sound Global Ltd	0	121.000	19.000	102.000	118.114	0,91
Land: VG						
Hollysys Automation Technologies Ltd	0	8.300	3.100	5.200	127.036	0,98
GDR/ADR						
Land: KY						
Baidu Inc	0	700	300	400	91.188	0,70
YY Inc	0	2.300	700	1.600	99.744	0,77
Bankguthaben					131.704	1,01
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-1.974	-0,02
Sonstige Forderungen					2.300	0,02

Jyske Invest Indian Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

Aktien

Land: IN

Aditya Birla Nuvo Ltd	7.161	1.968	9.129	0	0	0,00
Alembic Pharmaceuticals Ltd	0	29.733	0	29.733	209.682	1,92
Amara Raja Batteries Ltd	16.454	0	16.454	0	0	0,00
Asian Paints Ltd	0	19.169	0	19.169	228.458	2,10
Apollo Tyres Ltd	0	34.437	0	34.437	121.769	1,12
Aurobindo Pharma Ltd	30.932	0	30.932	0	0	0,00
Arvind Ltd	0	35.620	4.229	31.391	140.786	1,29
Axis Bank Ltd	6.742	85.638	71.236	21.144	168.288	1,54
Bajaj Finance Ltd	0	3.230	1.570	1.660	91.621	0,84
Bharti Airtel Ltd	0	18.495	0	18.495	103.342	0,95
Bharat Petroleum Corp Ltd	0	7.041	2.084	4.957	50.730	0,47
Britannia Industries Ltd	6.212	4.267	5.313	5.166	150.595	1,38
Bayer CropScience Ltd/India	478	1.681	2.159	0	0	0,00

Cairn India Ltd	39.470	0	39.470	0	0	0,00
Coal India Ltd	0	27.622	10.684	16.938	103.001	0,95
Dabur India Ltd	48.190	0	20.895	27.295	101.077	0,93
Dr Reddy's Laboratories Ltd	1.576	653	1.576	653	33.582	0,31
Exide Industries Ltd	0	45.221	0	45.221	127.376	1,17
GAIL India Ltd	18.184	0	18.184	0	0	0,00
Glenmark Pharmaceuticals Ltd	6.398	0	6.398	0	0	0,00
Grasim Industries Ltd	0	773	0	773	41.453	0,38
HCL Technologies Ltd	19.138	5.783	10.018	14.903	377.022	3,46
Housing Development Finance Corp Ltd	64.595	9.341	27.961	45.975	827.328	7,59
HDFC Bank Ltd	59.167	8.981	56.896	11.252	169.629	1,56
Hero MotoCorp Ltd	3.861	569	975	3.455	170.042	1,56
Emami Ltd	19.444	0	9.833	9.611	119.813	1,10
Hindalco Industries Ltd	0	26.740	9.334	17.406	43.444	0,40
Hindustan Unilever Ltd	11.955	5.374	4.481	12.848	154.711	1,42
Hindustan Zinc Ltd	44.641	0	15.643	28.998	78.303	0,72
ICICI Bank Ltd	15.804	52.203	8.325	59.682	333.854	3,06
Idea Cellular Ltd	35.719	18.056	53.775	0	0	0,00
IDFC Ltd	29.181	0	29.181	0	0	0,00
Indraprastha Gas Ltd	0	24.385	2.062	22.323	160.414	1,47
Indiabulls Housing Finance Ltd	0	21.969	0	21.969	160.045	1,47
IndusInd Bank Ltd	22.655	8.601	22.655	8.601	109.341	1,00
Infosys Ltd	18.710	24.251	10.695	32.266	1.008.298	9,25
Ipca Laboratories Ltd	13.970	0	13.970	0	0	0,00
ITC Ltd	107.883	8.955	69.604	47.234	275.895	2,53
Jammu & Kashmir Bank Ltd/The	4.808	0	4.808	0	0	0,00
JSW Steel Ltd	7.755	0	1.907	5.848	97.069	0,89
KEC International Ltd/India	0	66.677	0	66.677	99.293	0,91
Kaveri Seed Co Ltd	0	9.024	0	9.024	110.287	1,01
Lupin Ltd	12.283	5.192	7.801	9.674	218.844	2,01
Larsen & Toubro Ltd	8.801	7.187	3.304	12.684	300.339	2,76
Mahindra & Mahindra Ltd	4.461	3.301	3.633	4.129	80.748	0,74
Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd	33.728	0	33.728	0	0	0,00
Marico Ltd	0	27.103	3.611	23.492	121.010	1,11
MRF Ltd	349	0	349	0	0	0,00
Motherson Sumi Systems Ltd	37.839	0	37.839	0	0	0,00
Oil & Natural Gas Corp Ltd	53.117	15.860	30.212	38.765	209.631	1,92
Prestige Estates Projects Ltd	20.000	0	20.000	0	0	0,00
Persistent Systems Ltd	0	6.647	0	6.647	175.193	1,61
PTC India Financial Services Ltd	0	187.629	60.786	126.843	139.960	1,28
Rallis India Ltd	0	51.117	33.121	17.996	61.424	0,56
Reliance Communications Ltd	36.436	0	36.436	0	0	0,00
Rural Electrification Corp Ltd	27.504	0	27.504	0	0	0,00
Reliance Infrastructure Ltd	12.940	0	5.317	7.623	61.838	0,57
Reliance Industries Ltd	62.306	6.631	23.837	45.100	636.712	5,84
State Bank of India	3.198	36.950	4.492	35.656	176.155	1,62
Supreme Industries Ltd	9.499	0	9.499	0	0	0,00
Sintex Industries Ltd	0	63.142	0	63.142	95.930	0,88
SKS Microfinance Ltd	0	21.511	5.632	15.879	103.919	0,95
Sobha Ltd	13.852	0	6.272	7.580	57.898	0,53
Shree Cement Ltd	1.090	0	1.090	0	0	0,00
Sesa Sterlite Ltd	40.122	0	16.009	24.113	81.940	0,75
Strides Arcolab Ltd	0	16.864	1.267	15.597	237.207	2,18
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	40.639	13.138	21.038	32.739	428.697	3,93
Tata Steel Ltd	14.503	4.847	4.947	14.403	91.133	0,84
Tata Consultancy Services Ltd	14.141	11.333	7.511	17.963	728.011	6,68
Tech Mahindra Ltd	4.717	6.756	11.473	0	0	0,00
Tree House Education and Accessories Ltd	0	12.958	0	12.958	91.331	0,84
The Ramco Cements Ltd	17.169	0	17.169	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	34.035	11.216	22.378	22.873	179.567	1,65
Tata Motors Ltd	38.284	21.974	14.299	45.959	244.421	2,24
UPL Ltd	42.989	0	24.174	18.815	103.297	0,95
Wipro Ltd	7.225	7.137	14.362	0	0	0,00
Yes Bank Ltd	0	29.702	23.612	6.090	74.487	0,68
Zee Entertainment Enterprises Ltd	25.244	0	25.244	0	0	0,00
Bankguthaben					233.323	2,14
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-67	0,00

Jyske Invest Turkish Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Aktien

Land: TR

Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	7.766	0	3.220	4.546	36.479	1,14
Akbank TAS	66.781	9.801	30.861	45.721	139.969	4,37
Akcansa Cimento AS	0	13.920	3.663	10.257	56.564	1,77
Alarko Holding AS	28.612	8.984	13.497	24.099	37.996	1,19
Arcelik AS	7.440	0	2.176	5.264	27.913	0,87

Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	0	12.154	3.072	9.082	38.527	1,20
BIM Birlesik Magazalar AS	10.948	4.183	7.730	7.401	130.815	4,09
Coca-Cola Icecek AS	6.146	917	2.751	4.312	76.978	2,40
Cimsa Cimento Sanayi VE Ticaret AS	10.788	2.782	6.091	7.479	42.302	1,32
Dogus Otomotiv Servis ve Ticaret AS	19.765	7.820	13.662	13.923	58.817	1,84
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	241.795	72.797	150.413	164.179	160.767	5,02
Enka Insaat ve Sanayi AS	58.668	18.330	27.836	49.162	91.762	2,87
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	180.453	65.655	155.222	90.886	143.294	4,48
Ford Otomotiv Sanayi AS	2.620	0	757	1.863	21.437	0,67
Turkiye Garanti Bankasi AS	121.992	43.070	85.085	79.977	266.327	8,32
Gubre Fabrikalari TAS	40.503	52.022	92.525	0	0	0,00
Turkiye Halk Bankasi AS	43.147	20.319	32.348	31.118	152.906	4,78
Ipek Dogal Enerji Kaynaklari Ve Uretim AS	0	64.947	28.844	36.103	20.037	0,63
Turkiye Is Bankasi	101.877	72.727	72.227	102.377	243.928	7,62
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	57.743	129.343	147.097	39.989	20.074	0,63
KOC Holding AS	51.870	4.904	35.791	20.983	91.979	2,87
Koza Altin Isletmeleri AS	7.112	3.396	10.508	0	0	0,00
Kardemir Karabuk Demir Celik Sanayi ve Ticaret AS	46.429	424.661	356.132	114.959	83.309	2,60
Migros Ticaret AS	6.531	0	1.955	4.576	36.802	1,15
Park Elektrik Uretim Madencilik Sanayi ve Ticaret AS	24.070	0	24.070	0	0	0,00
Haci Omer Sabanci Holding AS	27.052	4.562	12.613	19.001	68.178	2,13
Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	136.986	0	136.986	0	0	0,00
TAV Havalimanlari Holding AS	24.537	8.128	16.508	16.157	109.092	3,41
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	50.827	17.029	33.472	34.384	173.817	5,43
Turk Hava Yollari	73.194	25.472	50.930	47.736	162.505	5,08
Tekfen Holding AS	43.245	8.088	20.924	30.409	62.241	1,94
Teknosa Ic Ve Dis Ticaret AS	7.886	1.727	9.613	0	0	0,00
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	19.703	3.371	9.311	13.763	77.602	2,42
Torunlar Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	0	37.532	13.617	23.915	29.167	0,91
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	102.932	55.186	158.118	0	0	0,00
Turk Telekomunikasyon AS	28.751	6.216	14.740	20.227	51.983	1,62
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	1.660	2.365	2.715	1.310	35.589	1,11
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	11.132	2.597	6.268	7.461	145.855	4,56
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	94.372	12.382	38.440	68.314	117.850	3,68
Yapi ve Kredi Bankasi AS	103.200	12.696	48.084	67.812	117.223	3,66
Bankguthaben					71.298	2,23

Jyske Invest Russian Equities

Funktionale Währung des Fonds: EUR

Aktien

Land: JE

United Co RUSAL PLC	0	177.000	55.000	122.000	67.866	1,98
---------------------	---	---------	--------	---------	--------	------

Land: NL

Yandex NV	3.700	0	800	2.900	43.043	1,25
-----------	-------	---	-----	-------	--------	------

Land: RU

Aeroflot - Russian Airlines OJSC	34.731	13.515	48.246	0	0	0,00
E.ON Russia JSC	1.685.798	0	1.685.798	0	0	0,00
Federal Grid Co Unified Energy System JSC	38.772.615	0	38.772.615	0	0	0,00
Inter RAO JSC	195.981.828	0	195.981.828	0	0	0,00
Magnit OJSC	241	0	241	0	0	0,00
Moscow Exchange MICEX-RTS OAO	118.324	50.412	168.736	0	0	0,00
Mostotrest	14.729	0	14.729	0	0	0,00
M Video OJSC	11.385	0	11.385	0	0	0,00
Surgutneftegas OAO	69.833	308.161	377.994	0	0	0,00
AK Transneft OAO	121	0	121	0	0	0,00

GDR/ADR

Land: GG

Etalon Group Ltd	16.952	15.275	7.723	24.504	40.501	1,18
------------------	--------	--------	-------	--------	--------	------

Land: KY

Eurasia Drilling Co Ltd	3.270	3.648	2.698	4.220	62.077	1,81
-------------------------	-------	-------	-------	-------	--------	------

Land: NL

X5 Retail Group NV	0	6.399	2.153	4.246	42.809	1,25
--------------------	---	-------	-------	-------	--------	------

Land: RU

Enel Russia OJSC	12.397	1.812	14.209	0	0	0,00
TGK-5	5.115	0	5.115	0	0	0,00
Tatneft OAO	7.848	4.651	4.343	8.156	165.135	4,81
Gazprom Neft OAO	7.339	2.019	3.769	5.589	52.054	1,52
RusHydro JSC	156.123	41.483	50.789	146.817	113.081	3,29
Lukoil OAO	15.008	5.739	10.366	10.381	341.444	9,94
LSR Group	24.139	4.244	8.265	20.118	25.936	0,75
Mobile TeleSystems OJSC	9.600	16.400	3.300	22.700	134.694	3,92
MegaFon OAO	13.113	2.880	5.903	10.090	114.905	3,34
Magnit PJSC	13.416	3.995	8.682	8.729	327.504	9,53
Magnitogorsk Iron & Steel Works OJSC	0	23.504	0	23.504	46.618	1,36
MMC Norilsk Nickel OJSC	22.778	4.894	16.592	11.080	130.208	3,79
Novolipetsk Steel OJSC	8.046	4.983	4.904	8.125	77.084	2,24
NOVATEK OAO	2.992	1.464	1.966	2.490	161.329	4,70

Gazprom OAO	82.540	18.550	38.115	62.975	242.001	7,04
Pharmstandard OJSC	0	10.917	4.050	6.867	34.334	1,00
Rostelecom OJSC	10.340	36.424	28.701	18.063	135.094	3,93
Rosneft OAO	44.980	37.286	25.079	57.187	165.883	4,83
Sberbank of Russia	76.443	51.720	41.634	86.529	289.610	8,43
Surgutneftegas OAO	41.735	5.707	36.155	11.287	39.624	1,15
Sistema JSFC	8.503	1.418	9.921	0	0	0,00
Severstal PAO	39.900	23.253	41.763	21.390	160.860	4,68
TMK OAO	9.636	4.511	2.846	11.301	21.667	0,63
Uralkali PJSC	11.354	6.552	5.193	12.713	123.868	3,61
VTB Bank OJSC	86.996	74.420	72.153	89.263	169.666	4,94
Land: VG						
Mail.ru Group Ltd	0	2.729	440	2.289	30.834	0,90
Bankguthaben					43.522	1,27
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					2.689	0,08
Sonstige Forderungen					29.906	0,87

Jyske Invest Global Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

Aktien

Land: AU

Australia & New Zealand Banking Group Ltd	15.469	7.327	22.796	0	0	0,00
-------------------------------------------	--------	-------	--------	---	---	------

Land: BM

Credicorp Ltd	2.800	600	1.500	1.900	304.342	0,67
---------------	-------	-----	-------	-------	---------	------

Land: BR

Kroton Educacional SA	24.500	201.400	168.700	57.200	333.534	0,74
-----------------------	--------	---------	---------	--------	---------	------

Land: CA

Alimentation Couche-Tard Inc	0	11.000	0	11.000	462.413	1,02
------------------------------	---	--------	---	--------	---------	------

Canadian Natural Resources Ltd	0	16.100	4.300	11.800	365.945	0,81
--------------------------------	---	--------	-------	--------	---------	------

Land: CH

ABB Ltd	19.438	0	19.438	0	0	0,00
---------	--------	---	--------	---	---	------

Aryzta AG	5.710	2.431	907	7.234	560.214	1,24
-----------	-------	-------	-----	-------	---------	------

Novartis AG	8.106	0	8.106	0	0	0,00
-------------	-------	---	-------	---	---	------

Roche Holding AG	2.597	1.013	1.202	2.408	654.073	1,45
------------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Land: CN

China Construction Bank Corp	578.140	155.000	261.000	472.140	387.826	0,86
------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: CW

Schlumberger Ltd	5.900	3.800	1.600	8.100	691.821	1,53
------------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Land: DE

Allianz SE	3.295	763	1.955	2.103	349.519	0,77
------------	-------	-----	-------	-------	---------	------

BASF SE	4.627	0	0	4.627	391.251	0,87
---------	-------	---	---	-------	---------	------

Bayer AG	4.046	1.176	1.869	3.353	458.475	1,01
----------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Bayerische Motoren Werke AG	3.657	1.268	2.092	2.833	307.738	0,68
-----------------------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Continental AG	3.074	424	1.631	1.867	396.596	0,88
----------------	-------	-----	-------	-------	---------	------

Fresenius SE & Co KGaA	2.462	21.649	14.772	9.339	487.736	1,08
------------------------	-------	--------	--------	-------	---------	------

Henkel AG & Co KGaA	5.410	0	666	4.744	513.313	1,14
---------------------	-------	---	-----	-------	---------	------

SAP SE	0	7.828	929	6.899	486.362	1,08
--------	---	-------	-----	-------	---------	------

Land: DK

Pandora A/S	6.510	1.195	1.080	6.625	543.134	1,20
-------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Land: FR

BNP Paribas SA	7.774	1.192	1.373	7.593	452.596	1,00
----------------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Total SA	11.323	1.119	2.562	9.880	508.339	1,12
----------	--------	-------	-------	-------	---------	------

Safran SA	8.112	614	2.329	6.397	396.710	0,88
-----------	-------	-----	-------	-------	---------	------

Schneider Electric SE	6.145	0	6.145	0	0	0,00
-----------------------	-------	---	-------	---	---	------

Land: GB

Aberdeen Asset Management PLC	63.475	0	63.475	0	0	0,00
-------------------------------	--------	---	--------	---	---	------

Barratt Developments PLC	60.757	22.962	29.752	53.967	396.337	0,88
--------------------------	--------	--------	--------	--------	---------	------

BHP Billiton PLC	17.109	4.761	8.980	12.890	279.071	0,62
------------------	--------	-------	-------	--------	---------	------

Mondi PLC	14.034	21.652	20.250	15.436	252.720	0,56
-----------	--------	--------	--------	--------	---------	------

Reckitt Benckiser Group PLC	8.061	0	8.061	0	0	0,00
-----------------------------	-------	---	-------	---	---	------

Royal Dutch Shell PLC	0	28.478	2.386	26.092	873.299	1,93
-----------------------	---	--------	-------	--------	---------	------

Thomas Cook Group PLC	0	124.622	0	124.622	248.531	0,55
-----------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: HK

China Overseas Land & Investment Ltd	126.000	0	0	126.000	374.514	0,83
--------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

Land: ID

Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	454.500	66.400	177.200	343.700	323.303	0,71
--------------------------------------	---------	--------	---------	---------	---------	------

Land: IE

Actavis plc	3.200	0	1.100	2.100	540.561	1,20
-------------	-------	---	-------	-------	---------	------

Perrigo Co PLC	2.300	0	2.300	0	0	0,00
----------------	-------	---	-------	---	---	------

Land: IN

Axis Bank Ltd	0	138.165	92.110	46.055	366.558	0,81
---------------	---	---------	--------	--------	---------	------

Cairn India Ltd	70.885	0	70.885	0	0	0,00
-----------------	--------	---	--------	---	---	------

HCL Technologies Ltd	25.086	0	7.549	17.537	443.659	0,98
----------------------	--------	---	-------	--------	---------	------

Tata Motors Ltd	0	87.212	23.252	63.960	340.154	0,75
-----------------	---	--------	--------	--------	---------	------

Land: IT

Enel SpA	0	104.097	13.329	90.768	405.946	0,90
----------	---	---------	--------	--------	---------	------

Land: JE

Shire PLC	0	10.936	4.037	6.899	487.627	1,08
WPP PLC	0	24.094	0	24.094	505.297	1,12
Land: JP						
JGC Corp	10.000	0	10.000	0	0	0,00
Japan Tobacco Inc	14.900	5.800	0	20.700	574.583	1,27
Bridgestone Corp	12.000	0	3.300	8.700	304.694	0,67
Mitsubishi Electric Corp	0	39.000	0	39.000	470.362	1,04
Toyota Motor Corp	11.100	0	11.100	0	0	0,00
Bandai Namco Holdings Inc	0	12.600	0	12.600	269.456	0,60
ITOCHU Corp	40.900	0	6.300	34.600	372.853	0,82
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	64.700	31.300	20.400	75.600	419.002	0,93
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	11.900	0	1.500	10.400	379.499	0,84
KDDI Corp	8.500	3.600	1.300	10.800	687.932	1,52
Tokyo Gas Co Ltd	87.000	13.000	100.000	0	0	0,00
SoftBank Corp	0	8.300	900	7.400	445.006	0,98
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	699	0	699	0	0	0,00
Korea Electric Power Corp	0	11.122	0	11.122	432.070	0,96
Land: KY						
Sino Biopharmaceutical Ltd	408.000	92.000	232.000	268.000	242.950	0,54
Land: NL						
Koninklijke Ahold NV	25.005	50.490	58.284	17.211	307.290	0,68
Chicago Bridge & Iron Co NV	6.100	0	0	6.100	256.078	0,57
LyondellBasell Industries NV	6.000	0	1.700	4.300	341.377	0,75
NXP Semiconductors NV	0	5.200	1.300	3.900	297.960	0,66
Land: NO						
DNB ASA	27.975	17.698	9.613	36.060	532.420	1,18
Norsk Hydro ASA	0	48.926	0	48.926	276.946	0,61
Opera Software ASA	0	22.141	0	22.141	280.544	0,62
Telenor ASA	24.279	0	24.279	0	0	0,00
Land: PA						
Copa Holdings SA	3.000	1.600	4.600	0	0	0,00
Land: SG						
DBS Group Holdings Ltd	0	37.000	0	37.000	575.202	1,27
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	141.000	0	0	141.000	629.106	1,39
Largan Precision Co Ltd	9.000	0	5.000	4.000	303.145	0,67
Land: US						
Apple Inc	700	21.300	12.300	9.700	1.070.686	2,37
Abbott Laboratories	12.900	0	12.900	0	0	0,00
Alliance Data Systems Corp	2.000	0	300	1.700	486.285	1,08
Aetna Inc	0	7.500	2.100	5.400	479.682	1,06
Arthur J Gallagher & Co	0	15.800	1.900	13.900	654.412	1,45
Allstate Corp/The	0	7.300	0	7.300	512.825	1,13
AutoZone Inc	1.000	200	1.200	0	0	0,00
B/E Aerospace Inc	0	6.300	1.100	5.200	301.704	0,67
Franklin Resources Inc	8.700	0	8.700	0	0	0,00
Celgene Corp	0	17.900	13.200	4.700	525.742	1,16
CareFusion Corp	10.800	0	10.800	0	0	0,00
Continental Resources Inc/OK	4.100	14.000	18.100	0	0	0,00
Comcast Corp	12.300	3.700	5.800	10.200	591.702	1,31
Cooper Cos Inc/The	0	2.300	0	2.300	372.807	0,82
CVS Health Corp	10.100	1.000	3.000	8.100	780.111	1,73
Chevron Corp	5.900	0	5.900	0	0	0,00
Discover Financial Services	0	10.700	2.000	8.700	569.763	1,26
Danaher Corp	6.600	1.100	7.700	0	0	0,00
Dover Corp	5.000	1.000	6.000	0	0	0,00
DIRECTV	0	9.100	2.800	6.300	546.210	1,21
EMC Corp/MA	19.900	0	19.900	0	0	0,00
Eastman Chemical Co	5.000	800	5.800	0	0	0,00
Express Scripts Holding Co	5.600	0	5.600	0	0	0,00
Exelon Corp	0	18.000	2.100	15.900	589.572	1,30
Facebook Inc	0	7.800	900	6.900	538.338	1,19
Freeport-McMoRan Inc	12.400	2.100	14.500	0	0	0,00
Foot Locker Inc	0	9.500	3.000	6.500	365.170	0,81
Gilead Sciences Inc	0	5.600	0	5.600	527.856	1,17
Google Inc	0	2.550	1.800	750	394.800	0,87
Google Inc	850	500	300	1.050	557.193	1,23
HCA Holdings Inc	11.600	900	5.700	6.800	499.052	1,10
Helmerich & Payne Inc	5.700	0	5.700	0	0	0,00
International Flavors & Fragrances Inc	0	5.200	600	4.600	466.256	1,03
Johnson & Johnson	0	9.000	1.600	7.400	773.818	1,71
JPMorgan Chase & Co	14.300	1.300	3.300	12.300	769.734	1,70
Lear Corp	4.500	1.900	2.600	3.800	372.704	0,82
Mattel Inc	10.600	0	10.600	0	0	0,00
McKesson Corp	4.100	0	2.000	2.100	435.918	0,96
MetLife Inc	10.200	0	0	10.200	551.718	1,22

Marathon Oil Corp	13.400	0	13.400	0	0	0,00
Mylan Inc/PA	8.600	0	1.600	7.000	394.590	0,87
Norfolk Southern Corp	0	6.800	1.600	5.200	569.972	1,26
Occidental Petroleum Corp	5.800	700	1.700	4.800	386.928	0,86
Priceline Group Inc/The	0	700	200	500	570.105	1,26
PolyOne Corp	0	8.600	0	8.600	326.026	0,72
Prudential Financial Inc	5.400	1.800	1.500	5.700	515.622	1,14
QUALCOMM Inc	8.800	1.700	10.500	0	0	0,00
Reinsurance Group of America Inc	5.300	3.400	3.000	5.700	499.434	1,10
SanDisk Corp	5.500	3.100	4.500	4.100	401.718	0,89
Spectrum Brands Holdings Inc	0	4.400	1.100	3.300	315.744	0,70
Torchmark Corp	6.050	0	6.050	0	0	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc	4.700	700	2.600	2.800	350.812	0,78
Tupperware Brands Corp	4.800	0	4.800	0	0	0,00
Towers Watson & Co	3.400	1.400	4.800	0	0	0,00
UGI Corp	3.000	0	3.000	0	0	0,00
United Technologies Corp	4.800	1.500	1.300	5.000	575.000	1,27
Visa Inc	3.100	1.000	2.200	1.900	498.180	1,10
VF Corp	8.400	0	8.400	0	0	0,00
Viacom Inc	6.700	1.600	8.300	0	0	0,00
Wabtec Corp/DE	6.800	0	6.800	0	0	0,00
Wells Fargo & Co	17.400	5.800	6.500	16.700	915.494	2,02
Whirlpool Corp	0	2.900	1.100	1.800	348.732	0,77
Land: VG						
Hollysys Automation Technologies Ltd	0	13.400	0	13.400	327.362	0,72
Land: ZA						
MTN Group Ltd	26.984	0	3.900	23.084	441.796	0,98
Steinhoff International Holdings Ltd	0	78.198	27.532	50.666	260.146	0,58
GDR/ADR						
Land: RU						
Lukoil OAO	6.216	0	6.216	0	0	0,00
Sberbank of Russia	29.480	0	29.480	0	0	0,00
Bankguthaben					519.446	1,15
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-42.719	-0,09
Sonstige Forderungen					23.369	0,05

Jyske Invest Equities Low Volatility

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

Aktien

Land: AU

Australia & New Zealand Banking Group Ltd	7.115	6.016	13.131	0	0	0,00
-------------------------------------------	-------	-------	--------	---	---	------

Land: CA

Alimentation Couche-Tard Inc	3.500	26.300	22.900	6.900	290.059	0,72
Bank of Nova Scotia/The	2.200	5.500	1.000	6.700	383.576	0,95
Canadian Tire Corp Ltd	0	4.300	2.100	2.200	233.134	0,58
Metro Inc	4.300	1.600	5.900	0	0	0,00
Rogers Communications Inc	4.500	4.100	2.500	6.100	237.891	0,59
Royal Bank of Canada	2.000	3.700	0	5.700	394.878	0,98
Tim Hortons Inc	2.200	2.600	4.800	0	0	0,00

Land: CH

ACE Ltd	0	4.100	0	4.100	471.008	1,17
Aryzta AG	3.485	1.612	403	4.694	363.512	0,90
Nestle SA	0	5.620	0	5.620	412.599	1,03
Novartis AG	4.169	3.126	0	7.295	677.999	1,68
Roche Holding AG	1.189	902	0	2.091	567.967	1,41

Land: CW

Schlumberger Ltd	1.500	2.300	0	3.800	324.558	0,81
------------------	-------	-------	---	-------	---------	------

Land: DE

Bayer AG	1.948	1.027	0	2.975	406.789	1,01
Deutsche Boerse AG	3.336	1.453	1.535	3.254	233.179	0,58
Deutsche Post AG	7.435	3.939	4.280	7.094	232.157	0,58
Freenet AG	9.162	3.139	12.301	0	0	0,00
Fresenius SE & Co KGaA	900	24.129	16.686	8.343	435.720	1,08
Henkel AG & Co KGaA	2.956	3.348	606	5.698	616.539	1,53
Linde AG	0	2.142	0	2.142	399.675	0,99
SAP SE	3.985	4.507	0	8.492	598.665	1,49

Land: DK

DSV A/S	8.414	1.543	9.957	0	0	0,00
ISS A/S	0	15.203	0	15.203	440.001	1,09

Land: FI

Sampo Oyj	5.627	3.164	0	8.791	412.950	1,03
-----------	-------	-------	---	-------	---------	------

Land: FR

Total SA	4.367	4.893	795	8.465	435.535	1,08
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	0	1.304	0	1.304	208.678	0,52
Publicis Groupe SA	1.503	388	1.891	0	0	0,00
Pernod Ricard SA	0	3.800	0	3.800	424.229	1,05
Hermes International	0	62	0	62	22.117	0,05

Safran SA	3.900	3.239	1.047	6.092	377.796	0,94
Land: GB						
Aon PLC	1.400	3.500	2.100	2.800	265.524	0,66
British American Tobacco PLC	6.264	7.819	3.413	10.670	582.302	1,45
Capita PLC	15.825	12.307	2.576	25.556	430.759	1,07
Diageo PLC	8.150	3.770	11.920	0	0	0,00
Meggitt PLC	16.160	4.028	20.188	0	0	0,00
Reckitt Benckiser Group PLC	3.293	789	4.082	0	0	0,00
Royal Dutch Shell PLC	0	19.335	0	19.335	647.142	1,61
Rolls-Royce Holdings PLC	6.697	1.732	8.429	0	0	0,00
SABMiller PLC	5.105	1.319	2.344	4.080	213.818	0,53
Land: HK						
China Mobile Ltd	31.500	21.000	0	52.500	612.681	1,52
Land: IE						
Accenture PLC	3.300	1.900	0	5.200	464.412	1,15
Kerry Group PLC	1.972	1.258	0	3.230	223.056	0,55
Land: IL						
Check Point Software Technologies Ltd	4.200	2.300	800	5.700	447.849	1,11
Land: JE						
Shire PLC	5.777	3.238	2.336	6.679	472.077	1,17
WPP PLC	0	13.557	3.684	9.873	207.056	0,51
Land: JP						
Toyo Suisan Kaisha Ltd	8.000	3.000	11.000	0	0	0,00
Japan Tobacco Inc	0	15.000	0	15.000	416.364	1,03
Park24 Co Ltd	10.800	16.300	11.900	15.200	224.777	0,56
Shimamura Co Ltd	2.300	1.200	3.500	0	0	0,00
East Japan Railway Co	0	5.200	0	5.200	395.676	0,98
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	0	380	55	325	392.371	0,98
Land: NL						
Koninklijke Ahold NV	18.733	67.522	65.085	21.170	377.975	0,94
Land: NO						
Telenor ASA	14.394	12.067	4.195	22.266	449.920	1,12
Land: SG						
DBS Group Holdings Ltd	0	29.000	0	29.000	450.834	1,12
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0	101.000	0	101.000	450.636	1,12
Land: US						
AmerisourceBergen Corp	0	3.600	1.000	2.600	234.416	0,58
Abbott Laboratories	8.700	6.500	4.600	10.600	477.212	1,19
Alliance Data Systems Corp	900	600	1.500	0	0	0,00
American Electric Power Co Inc	6.900	5.300	1.700	10.500	637.560	1,58
Aetna Inc	0	6.000	1.000	5.000	444.150	1,10
Aflac Inc	2.000	4.500	0	6.500	397.085	0,99
Arthur J Gallagher & Co	2.800	7.000	0	9.800	461.384	1,15
Allstate Corp/The	0	7.600	1.200	6.400	449.600	1,12
AutoZone Inc	500	700	200	1.000	619.110	1,54
Boeing Co/The	0	3.800	400	3.400	441.932	1,10
Baxter International Inc	3.400	2.300	0	5.700	417.753	1,04
Bed Bath & Beyond Inc	3.200	0	3.200	0	0	0,00
Franklin Resources Inc	2.400	700	3.100	0	0	0,00
Crown Holdings Inc	3.000	1.300	4.300	0	0	0,00
CareFusion Corp	6.400	2.700	9.100	0	0	0,00
Comcast Corp	5.200	3.300	0	8.500	493.085	1,23
CenterPoint Energy Inc	10.700	4.400	15.100	0	0	0,00
Capital One Financial Corp	0	5.500	0	5.500	454.025	1,13
CVS Health Corp	3.800	4.300	1.000	7.100	683.801	1,70
Discover Financial Services	2.500	1.800	4.300	0	0	0,00
Danaher Corp	3.300	4.500	4.500	3.300	282.843	0,70
Walt Disney Co/The	3.600	1.300	2.200	2.700	254.313	0,63
Discovery Communications Inc	0	2.700	0	2.700	93.015	0,23
Discovery Communications Inc	0	8.100	5.400	2.700	91.044	0,23
Dover Corp	2.800	1.400	4.200	0	0	0,00
DIRECTV	3.900	2.300	0	6.200	537.540	1,34
Google Inc	0	1.000	600	400	210.560	0,52
Google Inc	200	700	0	900	477.594	1,19
WW Grainger Inc	0	1.800	0	1.800	458.802	1,14
Hasbro Inc	0	4.100	0	4.100	225.459	0,56
Home Depot Inc/The	1.600	1.300	0	2.900	304.413	0,76
Honeywell International Inc	1.500	3.400	600	4.300	429.656	1,07
Hershey Co/The	0	4.600	0	4.600	478.078	1,19
International Business Machines Corp	1.400	800	2.200	0	0	0,00
International Flavors & Fragrances Inc	1.500	3.900	700	4.700	476.392	1,18
Johnson & Johnson	2.400	3.900	0	6.300	658.791	1,64
Kellogg Co	3.300	2.500	5.800	0	0	0,00
Kroger Co/The	0	4.900	1.100	3.800	243.998	0,61
Laboratory Corp of America Holdings	1.200	500	1.700	0	0	0,00

MasterCard Inc	200	6.500	6.700	0	0	0,00
Mattel Inc	5.500	1.400	6.900	0	0	0,00
McDonald's Corp	2.100	1.400	3.500	0	0	0,00
McKesson Corp	1.500	800	200	2.100	435.918	1,08
Medtronic Inc	3.900	2.900	0	6.800	490.960	1,22
3M Co	1.000	2.000	1.400	1.600	262.912	0,65
Altria Group Inc	3.500	1.600	5.100	0	0	0,00
Monsanto Co	1.000	2.600	0	3.600	430.092	1,07
Microsoft Corp	0	5.500	0	5.500	255.475	0,63
Mylan Inc/PA	3.000	1.200	4.200	0	0	0,00
Norfolk Southern Corp	1.500	1.800	600	2.700	295.947	0,74
O'Reilly Automotive Inc	2.000	300	2.300	0	0	0,00
Pfizer Inc	6.400	5.000	11.400	0	0	0,00
Procter & Gamble Co/The	0	5.600	3.000	2.600	236.834	0,59
Philip Morris International Inc	3.000	1.400	1.700	2.700	219.915	0,55
PNC Financial Services Group Inc/The	0	2.700	0	2.700	246.321	0,61
QUALCOMM Inc	3.100	2.900	2.600	3.400	252.722	0,63
Ross Stores Inc	0	6.500	1.300	5.200	490.152	1,22
Sigma-Aldrich Corp	1.500	600	2.100	0	0	0,00
JM Smucker Co/The	2.400	1.500	1.600	2.300	232.254	0,58
Stryker Corp	3.400	1.900	0	5.300	499.949	1,24
Torchmark Corp	1.700	700	2.400	0	0	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc	0	3.500	0	3.500	438.515	1,09
Travelers Cos Inc/The	0	6.200	3.900	2.300	243.455	0,61
UnitedHealth Group Inc	3.100	2.600	1.200	4.500	454.905	1,13
Union Pacific Corp	600	3.900	800	3.700	440.781	1,10
United Technologies Corp	1.000	3.200	0	4.200	483.000	1,20
Visa Inc	600	800	300	1.100	288.420	0,72
VF Corp	2.000	1.700	0	3.700	277.130	0,69
Viacom Inc	0	5.300	0	5.300	398.825	0,99
Verizon Communications Inc	6.600	4.700	1.900	9.400	439.732	1,09
Wabtec Corp/DE	1.900	500	2.400	0	0	0,00
Wells Fargo & Co	0	10.100	1.200	8.900	487.898	1,21
Wal-Mart Stores Inc	3.200	1.600	0	4.800	412.224	1,02
Xcel Energy Inc	11.500	9.300	2.600	18.200	653.744	1,62
Zimmer Holdings Inc	1.400	2.900	0	4.300	487.706	1,21
Land: ZA						
MTN Group Ltd	0	13.439	0	13.439	257.204	0,64
GDR/ADR						
Land: RU						
Lukoil OAO	4.260	2.088	6.348	0	0	0,00
Bankguthaben					1.250.846	3,11
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					66.938	0,17
Sonstige Forderungen					47.193	0,12

Jyske Invest Emerging Market Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

Aktien

Land: BM

China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd	230.000	75.000	166.000	139.000	193.582	1,28
Credicorp Ltd	2.300	200	800	1.700	272.306	1,80

Land: BR

Banco Bradesco SA	0	26.600	4.400	22.200	292.804	1,94
Duratex SA	34.400	0	34.400	0	0	0,00
Ez Tec Empreendimentos e Participacoes SA	16.300	2.700	19.000	0	0	0,00
Gerdau SA	38.400	0	38.400	0	0	0,00
Itau Unibanco Holding SA	35.780	55.484	70.976	20.288	264.075	1,75
JBS SA	67.200	10.300	37.900	39.600	166.850	1,11
Kroton Educacional SA	16.100	133.700	110.500	39.300	229.159	1,52
Light SA	25.100	0	25.100	0	0	0,00
M Dias Branco SA	0	6.000	0	6.000	205.402	1,36
Qualicorp SA	0	27.800	9.200	18.600	194.523	1,29

Land: CN

Chongqing Changan Automobile Co Ltd	0	130.400	11.500	118.900	269.236	1,78
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	38.500	33.000	47.000	24.500	249.902	1,66
Great Wall Motor Co Ltd	47.500	29.500	77.000	0	0	0,00
Bank of China Ltd	935.000	937.000	1.257.000	615.000	346.564	2,30
PetroChina Co Ltd	0	242.000	18.000	224.000	248.412	1,65
China Construction Bank Corp	762.460	0	180.000	582.460	478.445	3,17

Land: HK

Guangdong Investment Ltd	300.000	0	162.000	138.000	179.733	1,19
China Overseas Land & Investment Ltd	104.000	104.000	126.000	82.000	243.731	1,61
CNOOC Ltd	215.000	0	215.000	0	0	0,00
China Mobile Ltd	0	19.500	4.500	15.000	175.052	1,16

Land: ID

Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	0	385.200	39.800	345.400	170.120	1,13
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	595.500	0	347.600	247.900	233.188	1,54

Gudang Garam Tbk PT	0	62.100	9.400	52.700	258.287	1,71
Pakuwon Jati Tbk PT	0	5.198.000	607.100	4.590.900	190.901	1,26
Land: IN						
Axis Bank Ltd	0	147.480	111.297	36.183	287.985	1,91
Cairn India Ltd	46.687	5.596	52.283	0	0	0,00
HCL Technologies Ltd	12.802	4.136	6.573	10.365	262.218	1,74
ICICI Bank Ltd	0	63.073	13.173	49.900	279.135	1,85
ITC Ltd	60.798	0	60.798	0	0	0,00
Lupin Ltd	17.806	9.347	14.914	12.239	276.869	1,83
Oil & Natural Gas Corp Ltd	0	35.704	0	35.704	193.078	1,28
Tata Motors Ltd	35.811	22.278	58.089	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	0	54.953	0	54.953	292.253	1,94
UPL Ltd	0	29.050	0	29.050	159.488	1,06
Land: KR						
Kia Motors Corp	5.423	0	5.423	0	0	0,00
SK Hynix Inc	0	8.259	1.410	6.849	297.539	1,97
Samsung Electronics Co Ltd	465	0	418	47	56.743	0,38
Samsung Electronics Co Ltd	676	0	210	466	440.499	2,92
Korea Zinc Co Ltd	0	589	60	529	194.197	1,29
Korea Electric Power Corp	0	6.271	458	5.813	225.825	1,50
SK Telecom Co Ltd	1.519	0	634	885	215.785	1,43
CJ Hellovision Co Ltd	13.570	4.400	17.970	0	0	0,00
LG Chem Ltd	1.180	198	1.378	0	0	0,00
BS Financial Group Inc	14.820	0	14.820	0	0	0,00
Hankook Tire Co Ltd	3.988	1.383	5.371	0	0	0,00
Land: KY						
Biostime International Holdings Ltd	30.500	6.500	37.000	0	0	0,00
Sino Biopharmaceutical Ltd	340.000	56.000	216.000	180.000	163.175	1,08
Green Seal Holding Ltd	0	102.300	73.200	29.100	136.283	0,90
China Hongqiao Group Ltd	0	339.500	150.000	189.500	127.802	0,85
Hilong Holding Ltd	347.000	0	347.000	0	0	0,00
Sunac China Holdings Ltd	0	161.000	0	161.000	163.806	1,08
Country Garden Holdings Co Ltd	338.000	0	338.000	0	0	0,00
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	309.000	0	309.000	0	0	0,00
Ju Teng International Holdings Ltd	400.000	0	400.000	0	0	0,00
Chailease Holding Co Ltd	100.500	0	100.500	0	0	0,00
Tencent Holdings Ltd	5.200	127.400	104.500	28.100	407.648	2,70
Land: LT						
Baltic Property Trust AS	3.100	6.200	6.200	3.100	56.270	0,37
Land: MX						
Grupo Mexico SAB de CV	93.100	8.400	34.200	67.300	195.511	1,29
Gruma SAB de CV	40.100	3.700	22.400	21.400	228.406	1,51
OHL Mexico SAB de CV	98.600	0	98.600	0	0	0,00
Land: MY						
Tenaga Nasional Bhd	92.500	14.800	45.100	62.200	245.491	1,63
Land: NL						
Yandex NV	5.700	0	5.700	0	0	0,00
Land: PA						
Copa Holdings SA	1.400	400	1.800	0	0	0,00
Land: PH						
Alliance Global Group Inc	489.000	60.700	549.700	0	0	0,00
GT Capital Holdings Inc	0	9.570	0	9.570	220.784	1,46
Megaworld Corp	3.195.000	0	3.195.000	0	0	0,00
Land: PL						
KGHM Polska Miedz SA	0	4.994	659	4.335	132.845	0,88
Land: SG						
Sound Global Ltd	0	144.000	18.000	126.000	145.906	0,97
Land: TH						
PTT Global Chemical PCL	102.200	0	102.200	0	0	0,00
Land: TR						
Cimsa Cimento Sanayi VE Ticaret AS	0	16.883	0	16.883	115.550	0,77
Enka Insaat ve Sanayi AS	75.048	40.189	115.237	0	0	0,00
Turkiye Halk Bankasi AS	47.374	16.657	30.185	33.846	201.245	1,33
TAV Havalimanlari Holding AS	0	32.342	6.012	26.330	215.123	1,42
Turk Hava Yollari	60.142	27.028	87.170	0	0	0,00
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	195.841	23.000	57.000	161.841	722.093	4,78
Catcher Technology Co Ltd	0	33.000	10.000	23.000	179.403	1,19
Fubon Financial Holding Co Ltd	225.000	30.000	125.000	130.000	208.563	1,38
E.Sun Financial Holding Co Ltd	391.700	109.875	501.575	0	0	0,00
CTBC Financial Holding Co Ltd	0	1.153.069	763.712	389.357	253.189	1,68
Largan Precision Co Ltd	6.000	3.000	6.000	3.000	227.359	1,51
Hermes Microvision Inc	7.000	0	7.000	0	0	0,00
Land: VG						
Hollysys Automation Technologies Ltd	0	8.900	1.300	7.600	185.668	1,23
Land: ZA						
Mondi Ltd	2.144	13.272	4.043	11.373	185.546	1,23

MTN Group Ltd	23.920	2.588	8.610	17.898	342.543	2,27
Steinhoff International Holdings Ltd	0	64.654	4.472	60.182	309.006	2,05
Sasol Ltd	6.905	2.755	2.722	6.938	258.485	1,71
GDR/ADR						
Land: BR						
Cia Brasileira de Distribuicao	5.600	5.000	6.500	4.100	151.003	1,00
Vale SA	37.250	0	37.250	0	0	0,00
Land: KY						
Eurasia Drilling Co Ltd	5.951	3.820	9.771	0	0	0,00
YY Inc	0	1.900	500	1.400	87.276	0,58
Land: RU						
Lukoil OAO	6.246	943	1.499	5.690	226.462	1,50
Magnit PJSC	6.117	6.980	8.425	4.672	212.109	1,40
MMC Norilsk Nickel OJSC	0	15.835	6.920	8.915	126.771	0,84
Sberbank of Russia	32.320	0	32.320	0	0	0,00
Sistema JSC	7.562	8.421	15.983	0	0	0,00
Land: TH						
Kasikornbank PCL	0	45.800	7.800	38.000	264.498	1,75
Bankguthaben					316.130	2,09
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					10.335	0,07
Sonstige Forderungen					32.477	0,22

Jyske Invest European Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Aktien

Land: AT

Voestalpine AG	2.413	1.292	1.470	2.235	73.297	0,59
----------------	-------	-------	-------	-------	--------	------

Land: BE

Ageas	3.573	501	4.074	0	0	0,00
Delhaize Group SA	2.253	1.138	384	3.007	181.713	1,47
KBC Groep NV	2.844	1.151	3.995	0	0	0,00

Land: CH

ABB Ltd	10.105	0	10.105	0	0	0,00
Aryzta AG	2.981	502	304	3.179	203.452	1,64
Credit Suisse Group AG	6.798	2.395	0	9.193	191.756	1,55
Helvetia Holding AG	0	229	0	229	90.277	0,73
Nestle SA	5.647	5.059	1.957	8.749	530.820	4,28
Novartis AG	7.046	5.369	6.224	6.191	475.511	3,84
Roche Holding AG	2.168	276	426	2.018	452.989	3,66

Land: DE

Allianz SE	1.646	1.374	387	2.633	361.643	2,92
BASF SE	2.724	1.174	275	3.623	253.175	2,04
Bayer AG	2.821	731	162	3.390	383.070	3,09
Bayerische Motoren Werke AG	1.649	626	456	1.819	163.292	1,32
Commerzbank AG	0	9.303	2.573	6.730	73.895	0,60
Continental AG	831	391	297	925	162.384	1,31
Freenet AG	6.934	0	6.934	0	0	0,00
Fresenius SE & Co KGaA	1.783	14.173	11.243	4.713	203.413	1,64
Henkel AG & Co KGaA	2.319	507	737	2.089	186.798	1,51
Leoni AG	1.840	306	318	1.828	90.294	0,73
RWE AG	0	6.419	0	6.419	164.647	1,33
SAP SE	4.213	1.077	865	4.425	257.801	2,08
Symrise AG	0	4.022	720	3.302	165.529	1,34

Land: DK

Pandora A/S	3.176	334	688	2.822	191.194	1,54
Royal Unibrew A/S	0	1.190	0	1.190	173.713	1,40
Sydbank A/S	0	2.927	0	2.927	74.764	0,60
TDC A/S	25.503	0	25.503	0	0	0,00

Land: ES

ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	5.994	536	3.023	3.507	101.598	0,82
Endesa SA	5.506	1.458	6.964	0	0	0,00
International Consolidated Airlines Group SA	0	19.115	5.691	13.424	83.095	0,67
Obrascon Huarte Lain SA	3.130	0	0	3.130	58.062	0,47

Land: FR

Credit Agricole SA	13.508	1.535	8.702	6.341	68.229	0,55
BNP Paribas SA	3.554	2.673	353	5.874	289.353	2,34
AXA SA	7.759	5.291	965	12.085	232.092	1,87
Total SA	6.073	1.158	1.825	5.406	229.863	1,86
Valeo SA	1.183	0	0	1.183	122.559	0,99
Societe Generale SA	3.740	1.547	1.121	4.166	145.768	1,18
Korian-Medica	0	5.030	1.489	3.541	106.938	0,86
Medica SA	5.540	0	5.540	0	0	0,00
Cie Generale des Etablissements Michelin	1.361	0	1.361	0	0	0,00
Teleperformance	2.584	348	516	2.416	136.335	1,10
Safran SA	2.680	0	0	2.680	137.350	1,11
Sanofi	728	0	728	0	0	0,00
Schneider Electric SE	2.486	0	2.486	0	0	0,00

Land: GB

Aberdeen Asset Management PLC	17.755	3.914	21.669	0	0	0,00
Ashtead Group PLC	0	6.573	0	6.573	97.573	0,79
Aviva PLC	26.916	8.956	12.880	22.992	143.543	1,16
British American Tobacco PLC	3.712	0	3.712	0	0	0,00
Barratt Developments PLC	22.029	9.002	10.327	20.704	125.657	1,01
Berkeley Group Holdings PLC	3.566	0	3.566	0	0	0,00
BHP Billiton PLC	7.123	2.358	1.732	7.749	138.645	1,12
BP PLC	48.839	5.902	35.087	19.654	104.089	0,84
BT Group PLC	43.964	3.931	12.143	35.752	184.969	1,49
Britvic PLC	0	20.293	4.162	16.131	140.202	1,13
Capita PLC	13.324	0	13.324	0	0	0,00
Enterprise Inns PLC	37.277	20.660	57.937	0	0	0,00
GlaxoSmithKline PLC	5.047	0	5.047	0	0	0,00
HSBC Holdings PLC	21.794	8.982	7.634	23.142	181.487	1,46
Interserve PLC	0	15.357	0	15.357	110.322	0,89
London Stock Exchange Group PLC	6.886	953	1.418	6.421	183.765	1,48
Micro Focus International PLC	8.513	0	8.513	0	0	0,00
Mondi PLC	6.734	1.123	0	7.857	106.306	0,86
Pace PLC	27.202	4.346	6.185	25.363	113.440	0,92
Reckitt Benckiser Group PLC	4.240	411	4.651	0	0	0,00
Royal Dutch Shell PLC	7.245	11.965	2.427	16.783	482.915	3,90
Rio Tinto PLC	4.280	2.019	2.005	4.294	165.995	1,34
RPS Group PLC	28.975	0	28.975	0	0	0,00
WH Smith PLC	9.112	1.719	10.831	0	0	0,00
Serco Group PLC	22.769	0	22.769	0	0	0,00
Spectris PLC	3.193	0	3.193	0	0	0,00
Synergy Health PLC	9.164	1.157	10.321	0	0	0,00
Thomas Cook Group PLC	0	61.664	0	61.664	101.628	0,82
Tesco PLC	42.243	0	42.243	0	0	0,00
Ultra Electronics Holdings PLC	4.507	0	4.507	0	0	0,00
Vodafone Group PLC	35.261	72.676	51.578	56.359	161.696	1,31
John Wood Group PLC	8.863	4.909	5.420	8.352	64.197	0,52
William Hill PLC	13.918	0	13.918	0	0	0,00

Land: IE

Kerry Group PLC	0	3.394	298	3.096	176.689	1,43
Smurfit Kappa Group PLC	4.806	2.703	0	7.509	140.418	1,13

Land: IT

Autogrill SpA	13.805	0	13.805	0	0	0,00
Enel SpA	0	54.291	5.037	49.254	182.043	1,47
Intesa Sanpaolo SpA	76.199	43.346	41.940	77.605	187.959	1,52
Telecom Italia SpA	185.001	0	185.001	0	0	0,00

Land: JE

Shire PLC	5.982	1.437	3.908	3.511	205.083	1,66
WPP PLC	10.789	2.372	0	13.161	228.099	1,84

Land: LU

SAF-Holland SA	7.632	0	7.632	0	0	0,00
----------------	-------	---	-------	---	---	------

Land: NL

Aalberts Industries NV	5.638	2.438	1.615	6.461	158.521	1,28
Koninklijke Ahold NV	11.887	30.555	30.106	12.336	182.018	1,47
Heineken NV	0	1.402	0	1.402	82.648	0,67
Koninklijke KPN NV	0	46.213	0	46.213	121.448	0,98
NXP Semiconductors NV	0	2.500	400	2.100	132.590	1,07
Koninklijke Philips NV	6.048	0	6.048	0	0	0,00
PostNL NV	23.094	0	0	23.094	71.591	0,58

Land: NO

DNB ASA	8.407	4.265	0	12.672	154.622	1,25
DNO ASA	29.879	16.034	45.913	0	0	0,00
Leroy Seafood Group ASA	0	3.597	1.441	2.156	64.877	0,52
Norsk Hydro ASA	0	27.677	0	27.677	129.471	1,04
Opera Software ASA	0	12.430	2.428	10.002	104.734	0,85
Telenor ASA	6.582	0	6.582	0	0	0,00

Land: PT

EDP - Energias de Portugal SA	22.380	0	22.380	0	0	0,00
-------------------------------	--------	---	--------	---	---	------

Land: SE

Telefonaktiebolaget LM Ericsson	16.007	0	16.007	0	0	0,00
Investor AB	0	5.326	0	5.326	160.074	1,29
Saab AB	6.549	2.235	4.280	4.504	96.189	0,78

GDR/ADR**Land: NL**

ING Groep NV	16.774	4.316	2.369	18.721	202.748	1,64
Bankguthaben					180.173	1,45
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-1.607	-0,01
Sonstige Forderungen					6.080	0,05

Jyske Invest Far Eastern Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

Aktien**Land: BM**

Haier Electronics Group Co Ltd	0	69.000	0	69.000	164.251	0,76
PAX Global Technology Ltd	0	493.000	357.000	136.000	140.299	0,65
Luk Fook Holdings International Ltd	84.000	0	84.000	0	0	0,00
China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd	157.000	62.000	109.000	110.000	153.194	0,71
Nam Cheong Ltd	1.233.000	247.000	1.480.000	0	0	0,00

Land: CN

Weifu High-Technology Group Co Ltd	0	54.600	5.500	49.100	168.102	0,78
Chongqing Changan Automobile Co Ltd	0	136.600	17.600	119.000	269.462	1,24
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	44.500	55.500	60.000	40.000	408.003	1,88
PICC Property & Casualty Co Ltd	0	114.000	0	114.000	221.683	1,02
Great Wall Motor Co Ltd	41.000	46.000	87.000	0	0	0,00
China Oilfield Services Ltd	68.000	128.000	196.000	0	0	0,00
China Petroleum & Chemical Corp	254.800	0	254.800	0	0	0,00
Bank of China Ltd	1.740.000	138.000	1.367.000	511.000	287.958	1,33
Beijing Jingneng Clean Energy Co Ltd	504.000	0	504.000	0	0	0,00
Huadian Fuxin Energy Corp Ltd	0	672.000	252.000	420.000	197.683	0,91
PetroChina Co Ltd	0	684.000	434.000	250.000	277.246	1,28
China Construction Bank Corp	1.235.630	88.000	539.000	784.630	644.512	2,97
Huaneng Renewables Corp Ltd	482.000	0	482.000	0	0	0,00

Land: HK

Cheung Kong Holdings Ltd	19.200	19.000	11.000	27.200	457.025	2,11
AIA Group Ltd	143.600	58.200	107.400	94.400	525.266	2,42
Hutchison Whampoa Ltd	31.000	9.000	40.000	0	0	0,00
China Everbtegningsretter Ltd	0	130.000	0	130.000	310.464	1,43
BOC Hong Kong Holdings Ltd	72.000	92.500	62.500	102.000	341.322	1,57
Galaxy Entertainment Group Ltd	70.000	7.000	77.000	0	0	0,00
Guangdong Investment Ltd	166.000	158.000	218.000	106.000	138.056	0,64
Cathay Pacific Airways Ltd	0	180.000	0	180.000	392.271	1,81
Wharf Holdings Ltd/The	32.700	0	32.700	0	0	0,00
China Overseas Land & Investment Ltd	157.600	46.000	74.000	129.600	385.214	1,78
PCCW Ltd	0	932.000	349.000	583.000	398.447	1,84
CNOOC Ltd	154.000	0	154.000	0	0	0,00
China Mobile Ltd	13.500	47.500	28.500	32.500	379.279	1,75
Lenovo Group Ltd	142.000	30.000	172.000	0	0	0,00

Land: ID

Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	0	591.700	147.000	444.700	219.029	1,01
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	557.500	0	204.500	353.000	332.051	1,53
Gudang Garam Tbk PT	0	85.600	33.900	51.700	253.386	1,17
Pakuwon Jati Tbk PT	7.591.500	3.916.500	5.436.900	6.071.100	252.452	1,16

Land: IN

Aditya Birla Nuvo Ltd	10.300	0	10.300	0	0	0,00
Amara Raja Batteries Ltd	34.734	0	34.734	0	0	0,00
Apollo Tyres Ltd	0	55.556	0	55.556	196.445	0,91
Axis Bank Ltd	0	147.434	98.907	48.527	386.233	1,78
Britannia Industries Ltd	0	18.155	10.640	7.515	219.072	1,01
Cairn India Ltd	49.442	0	49.442	0	0	0,00
HCL Technologies Ltd	16.004	0	4.999	11.005	278.409	1,28
ICICI Bank Ltd	0	73.088	7.788	65.300	365.281	1,68
Indiabulls Housing Finance Ltd	0	35.768	0	35.768	260.571	1,20
Ipca Laboratories Ltd	20.177	10.603	30.780	0	0	0,00
ITC Ltd	37.862	17.284	55.146	0	0	0,00
Kaveri Seed Co Ltd	0	15.194	0	15.194	185.693	0,86
Lupin Ltd	18.777	10.274	14.813	14.238	322.090	1,49
Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd	43.220	23.845	67.065	0	0	0,00
Oil & Natural Gas Corp Ltd	0	56.060	31.481	24.579	132.917	0,61
Tech Mahindra Ltd	9.291	4.177	13.468	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	48.832	9.931	58.763	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	0	73.524	13.160	60.364	321.030	1,48
UPL Ltd	0	33.230	0	33.230	182.437	0,84

Land: KR

Kia Motors Corp	6.719	0	6.719	0	0	0,00
SK Hynix Inc	0	10.093	2.518	7.575	329.078	1,52
Samsung Electronics Co Ltd	705	0	705	0	0	0,00
Samsung Electronics Co Ltd	1.019	770	876	913	863.037	3,98
Korea Zinc Co Ltd	0	976	78	898	329.657	1,52
Samsung Heavy Industries Co Ltd	8.970	0	8.970	0	0	0,00
Hyundai Wia Corp	1.212	272	1.484	0	0	0,00
Sung Kwang Bend Co Ltd	6.798	0	6.798	0	0	0,00
Korea Electric Power Corp	0	14.816	7.763	7.053	273.996	1,26
SK Telecom Co Ltd	2.438	924	2.584	778	189.696	0,87
Halla Visteon Climate Control Corp	4.750	10.333	11.061	4.022	177.105	0,82
LG Display Co Ltd	0	7.558	0	7.558	231.385	1,07
Soulbrain Co Ltd	5.354	0	5.354	0	0	0,00
CJ Hellovision Co Ltd	17.160	0	17.160	0	0	0,00
Korea Aerospace Industries Ltd	0	6.017	0	6.017	217.874	1,00

LG Chem Ltd	1.438	0	1.438	0	0	0,00
Fila Korea Ltd	0	2.703	406	2.297	233.012	1,07
BS Financial Group Inc	28.080	0	28.080	0	0	0,00
E-Mart Co Ltd	987	0	987	0	0	0,00
Hankook Tire Co Ltd	3.595	0	3.595	0	0	0,00
Mando Corp	0	1.081	0	1.081	180.470	0,83
Land: KY						
Biostime International Holdings Ltd	34.000	6.000	40.000	0	0	0,00
Sino Biopharmaceutical Ltd	456.000	60.000	320.000	196.000	177.680	0,82
Green Seal Holding Ltd	0	131.100	99.400	31.700	148.459	0,68
Trigiant Group Ltd	764.000	0	764.000	0	0	0,00
SITC International Holdings Co Ltd	0	856.000	308.000	548.000	299.622	1,38
China Hongqiao Group Ltd	0	456.000	182.000	274.000	184.790	0,85
Hilong Holding Ltd	241.000	0	241.000	0	0	0,00
Stella International Holdings Ltd	0	80.000	0	80.000	211.481	0,98
Sunac China Holdings Ltd	0	365.000	0	365.000	371.361	1,71
Country Garden Holdings Co Ltd	463.000	0	463.000	0	0	0,00
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	343.000	106.000	449.000	0	0	0,00
Ju Teng International Holdings Ltd	334.000	0	334.000	0	0	0,00
NagaCorp Ltd	368.000	40.000	408.000	0	0	0,00
Chailease Holding Co Ltd	78.300	0	78.300	0	0	0,00
Tencent Holdings Ltd	10.000	176.700	134.800	51.900	752.916	3,47
Truly International Holdings Ltd	426.000	60.000	486.000	0	0	0,00
Tiangong International Co Ltd	642.000	0	642.000	0	0	0,00
Xinyi Glass Holdings Ltd	310.000	116.000	426.000	0	0	0,00
Kolao Holdings	5.448	4.190	9.638	0	0	0,00
Xinyi Solar Holdings Ltd	370.000	0	370.000	0	0	0,00
Land: MY						
IJM Corp Bhd	0	169.600	80.400	89.200	167.609	0,77
SapuraKencana Petroleum Bhd	261.400	0	261.400	0	0	0,00
Tune Ins Holdings Bhd	401.500	0	401.500	0	0	0,00
Tenaga Nasional Bhd	113.900	81.400	129.100	66.200	261.278	1,21
Land: PH						
Alliance Global Group Inc	393.900	137.300	531.200	0	0	0,00
D&L Industries Inc	1.587.100	0	1.587.100	0	0	0,00
First Gen Corp	0	428.800	55.000	373.800	213.087	0,98
GT Capital Holdings Inc	16.960	18.310	18.345	16.925	390.468	1,80
Megaworld Corp	3.904.000	0	3.904.000	0	0	0,00
Pepsi-Cola Products Philippines Inc	0	1.516.000	1.340.000	176.000	16.171	0,07
Land: SG						
Sound Global Ltd	0	272.000	0	272.000	314.972	1,45
DBS Group Holdings Ltd	0	67.000	32.000	35.000	544.110	2,51
Ezion Holdings Ltd	214.800	0	214.800	0	0	0,00
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	48.000	0	48.000	0	0	0,00
Pan-United Corp Ltd	224.000	0	224.000	0	0	0,00
United Overseas Bank Ltd	0	22.000	2.000	20.000	370.236	1,71
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	252.000	131.000	383.000	0	0	0,00
Land: TH						
PTT Global Chemical PCL	177.300	0	177.300	0	0	0,00
Land: TW						
Tong Yang Industry Co Ltd	156.575	0	156.575	0	0	0,00
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	6.450	6.450	12.900	0	0	0,00
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	336.123	30.000	118.000	248.123	1.107.061	5,11
King Yuan Electronics Co Ltd	271.000	256.000	527.000	0	0	0,00
MediaTek Inc	31.000	8.000	39.000	0	0	0,00
Catcher Technology Co Ltd	0	36.000	20.000	16.000	124.802	0,58
Fubon Financial Holding Co Ltd	376.000	39.000	262.000	153.000	245.462	1,13
E.Sun Financial Holding Co Ltd	764.500	63.355	827.855	0	0	0,00
CTBC Financial Holding Co Ltd	0	1.938.144	1.364.096	574.048	373.289	1,72
Largan Precision Co Ltd	12.000	0	9.000	3.000	227.359	1,05
Axiomtek Co Ltd	0	79.000	22.000	57.000	140.507	0,65
Hermes Microvision Inc	7.000	0	7.000	0	0	0,00
Pegatron Corp	0	106.000	0	106.000	244.858	1,13
Adlink Technology Inc	0	423.845	345.230	78.615	185.828	0,86
Land: VG						
Hollysys Automation Technologies Ltd	0	11.900	2.600	9.300	227.199	1,05
GDR/ADR						
Land: KY						
Baidu Inc	0	1.000	0	1.000	227.970	1,05
YY Inc	0	3.300	600	2.700	168.318	0,78
Land: TH						
Kasikornbank PCL	0	59.900	5.700	54.200	377.258	1,74
Siam Commercial Bank PCL	49.400	0	49.400	0	0	0,00
Supalai PCL	0	457.700	164.000	293.700	215.142	0,99
Bankguthaben					186.621	0,86
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					8.666	0,04
Sonstige Forderungen					3.597	0,02

Jyske Invest Latin American Equities

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

Aktien

Land: BM

Credicorp Ltd	3.000	200	1.500	1.700	272.306	3,42
---------------	-------	-----	-------	-------	---------	------

Land: BR

Ambev SA	71.600	85	27.300	44.385	273.002	3,43
Anhanguera Educacional Participacoes SA	9.100	6.000	15.100	0	0	0,00
Arteris SA	19.400	0	5.200	14.200	66.240	0,83
Banco do Brasil SA	21.000	0	7.700	13.300	118.930	1,49
Banco Bradesco SA	45.478	23.900	27.300	42.078	554.983	6,97
Brasil Brokers Participacoes SA	26.800	0	26.800	0	0	0,00
BB Seguridade Participacoes SA	0	17.000	1.400	15.600	188.735	2,37
Minerva SA/Brazil	33.800	0	14.900	18.900	70.390	0,88
BRF SA	14.700	0	10.700	4.000	95.463	1,20
BR Malls Participacoes SA	25.400	0	13.600	11.800	72.934	0,92
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	27.900	0	12.100	15.800	86.186	1,08
BM&FBovespa SA	23.400	0	23.400	0	0	0,00
Cielo SA	6.184	5.484	3.100	8.568	134.312	1,69
Duratex SA	36.710	65.573	77.122	25.161	76.007	0,96
Embraer SA	0	25.400	6.300	19.100	175.609	2,21
EDP - Energias do Brasil SA	18.400	0	7.700	10.700	36.107	0,45
Estacio Participacoes SA	18.600	0	7.400	11.200	100.363	1,26
Ez Tec Empreendimentos e Participacoes SA	15.400	0	15.400	0	0	0,00
Fertilizantes Heringer SA	0	31.300	5.000	26.300	52.141	0,66
Gerdau SA	17.100	0	6.300	10.800	38.923	0,49
Itau Unibanco Holding SA	46.490	87.377	102.278	31.589	411.173	5,17
JBS SA	58.700	0	18.800	39.900	168.114	2,11
Kroton Educacional SA	17.100	93.500	76.600	34.000	198.254	2,49
Light SA	17.100	2.500	8.500	11.100	71.071	0,89
Lojas Renner SA	2.900	0	1.100	1.800	51.782	0,65
M Dias Branco SA	3.600	900	2.100	2.400	82.161	1,03
Petroleo Brasileiro SA	40.100	0	19.700	20.400	73.597	0,92
Petroleo Brasileiro SA	58.500	0	29.200	29.300	110.445	1,39
Porto Seguro SA	14.200	0	5.100	9.100	104.070	1,31
Qualicorp SA	0	17.600	6.600	11.000	115.040	1,45
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	7.300	0	7.300	0	0	0,00
Tegma Gestao Logistica	8.300	0	8.300	0	0	0,00
Telefonica Brasil SA	9.544	0	3.900	5.644	99.474	1,25

Land: CA

Pacific Rubiales Energy Corp	7.500	0	2.500	5.000	31.038	0,39
------------------------------	-------	---	-------	-------	--------	------

Land: CL

Banco de Credito e Inversiones	3.001	578	1.256	2.323	114.625	1,44
Empresas COPEC SA	20.371	0	6.903	13.468	152.000	1,91
ENTEL Chile SA	10.439	0	2.948	7.491	75.257	0,95
Sonda SA	46.708	0	46.708	0	0	0,00

Land: MX

Alfa SAB de CV	0	70.300	0	70.300	157.105	1,97
Cemex SAB de CV	101.500	215.180	239.820	76.860	78.426	0,99
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	60.200	2.800	24.500	38.500	341.857	4,30
Compartamos SAB de CV	93.400	0	36.100	57.300	115.263	1,45
Grupo Famsa SAB de CV	68.700	0	17.200	51.500	42.556	0,53
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	71.100	0	27.300	43.800	241.290	3,03
Grupo Mexico SAB de CV	159.258	0	76.200	83.058	241.289	3,03
Gruma SAB de CV	32.200	0	20.100	12.100	129.145	1,62
Empresas ICA SAB de CV	84.500	0	84.500	0	0	0,00
Genomma Lab Internacional SAB de CV	72.100	0	22.800	49.300	93.852	1,18
Mexichem SAB de CV	0	38.200	0	38.200	116.131	1,46
OHL Mexico SAB de CV	97.600	0	97.600	0	0	0,00
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	0	12.100	0	12.100	145.621	1,83
Grupo Televisa SAB	15.100	0	4.100	11.000	75.068	0,94
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	58.538	0	30.300	28.238	60.768	0,76

Land: PA

Copa Holdings SA	1.400	0	500	900	93.276	1,17
------------------	-------	---	-----	-----	--------	------

GDR/ADR

Land: AR

YPF SA	0	3.300	700	2.600	68.822	0,86
--------	---	-------	-----	-------	--------	------

Land: BR

Cia Brasileira de Distribuicao	5.600	1.000	2.600	4.000	147.320	1,85
Cia Energetica de Minas Gerais	6.942	24.689	23.554	8.077	40.143	0,50
Gerdau SA	29.900	0	29.900	0	0	0,00
Itau Unibanco Holding SA	16.762	36.222	41.456	11.528	149.979	1,88
Petroleo Brasileiro SA	33.000	8.900	29.200	12.700	92.710	1,17
Vale SA	81.300	0	47.000	34.300	249.018	3,13

Land: CL

Enerjis SA	16.900	0	6.200	10.700	171.521	2,16
------------	--------	---	-------	--------	---------	------

Land: CO						
Bancolumbia SA	0	3.000	700	2.300	110.124	1,38
Ecopetrol SA	4.900	0	4.900	0	0	0,00
Land: LU						
Ternium SA	8.000	0	3.100	4.900	86.436	1,09
Land: MX						
America Movil SAB de CV	38.092	0	13.300	24.792	549.887	6,91
Land: BR						
Fertilizantes Heringer SA	0	4.553	0	4.553	17	0,00
Bankguthaben					74.935	0,94
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-3.243	-0,04
Sonstige Forderungen					17.434	0,22

Jyske Invest Income Strategy

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Anleihen

Land: DE

1,25% NRW Bank 15.05.2015	282.000	0	282.000	0	0	0,00
---------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: DK

2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2018 (10T)	4.000.000	0	4.000.000	0	0	0,00
0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	7.000.000	0	1.400.000	5.600.000	756.634	6,87
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2021 (12H)	0	1.500.000	0	1.500.000	216.368	1,96
0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H) Drawn 01-01-2015	0	11.581.411	2.404.756	9.176.655	1.231.761	11,19
1,125% Kommunekredit 15.03.2018	250.000	0	150.000	100.000	82.000	0,74

Land: ES

4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	455.000	0	455.000	0	0	0,00
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	0	300.000	25.000	275.000	360.261	3,27

Land: FI

2,625% Danske Bank Oyj 02.12.2015	306.000	0	306.000	0	0	0,00
1,375% Nordea Bank Finland Abp 15.01.2020	150.000	500.000	350.000	300.000	315.717	2,87

Land: FR

5,25% Caisse Francaise de Financement Local 16.02.2017	80.000	0	80.000	0	0	0,00
1,8% Caisse Francaise de Financement Local 09.05.2017	45.500.000	0	45.500.000	0	0	0,00
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	250.000	0	0	250.000	228.187	2,07
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	100.000	0	0	100.000	128.714	1,17
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	17.000	0	0	17.000	17.238	0,16

Land: GB

5,625% NRAM Covered Bond LLP 22.06.2017	240.000	300.000	100.000	440.000	400.067	3,63
5,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.04.2021	450.000	0	0	450.000	690.906	6,27
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	201.000	0	0	201.000	321.086	2,92

Land: IE

3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	0	250.000	100.000	150.000	178.031	1,62
-----------------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

Land: IT

10,5% Italy Government International Bond 28.04.2014	70.000	0	70.000	0	0	0,00
3,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2021	0	60.000	0	60.000	69.091	0,63
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	338.000	112.000	0	450.000	547.907	4,98
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	510.000	0	260.000	250.000	274.040	2,49

Land: NL

2,625% ING Bank NV 05.12.2022	0	500.000	0	500.000	413.999	3,76
-------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: NO

2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	400.000	0	0	400.000	443.688	4,03
----------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

Land: SE

1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	400.000	200.000	200.000	400.000	327.458	2,97
----------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: SNA

4,875% European Investment Bank 15.02.2036	345.000	0	45.000	300.000	321.949	2,92
7,625% International Bank for Reconstruction & Developmen 19.01.2023	335.000	0	85.000	250.000	289.271	2,63
4% European Investment Bank 15.10.2037	100.000	0	0	100.000	149.575	1,36
1,375% Council Of Europe Development Bank 22.03.2016	200.000	0	200.000	0	0	0,00
1% European Investment Bank 13.07.2018	200.000	0	200.000	0	0	0,00

Land: US

5,375% Equinix Inc 01.04.2023	75.000	0	75.000	0	0	0,00
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	0	250.000	0	250.000	222.952	2,02
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	730.000	0	130.000	600.000	746.860	6,78
6,125% United Rentals North America Inc 15.06.2023	75.000	0	0	75.000	65.080	0,59

Indexanleihen

Land: US

1,375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15.07.2018	730.000	0	730.000	0	0	0,00
------------------------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Anteilscheine

Land: DK

Emerging Market Bonds (EUR)	5.555	2.770	2.047	6.278	1.629.549	14,80
High Yield Corporate Bonds	10.620	0	8.607	2.013	349.837	3,18
Bankguthaben					276.445	2,51
Derivate					-90.260	-0,82
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-64.664	-0,59
Sonstige Forderungen					112.722	1,02

Jyske Invest Stable Strategy

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)

Land: AR

8,75% Argentina Bonar Bonds 07.05.2024	0	32.000	0	32.000	25.882	0,01
2,5% Argentine Republic Government International Bond 31.12.2099	250.000	250.000	150.000	100.000	42.560	0,02

Land: BA

1,8125% Bosnia & Herzegovina Government International Bond 11.12.2017	300.000	300.000	130.000	170.000	42.210	0,02
-----------------------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	--------	------

Land: CI

5,75% Ivory Coast Government International Bond 31.12.2032	0	200.000	0	200.000	159.498	0,08
------------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: DO

7,5% Dominican Republic International Bond 06.05.2021	100.000	200.000	40.000	160.000	145.449	0,07
-------------------------------------------------------	---------	---------	--------	---------	---------	------

Land: GA

6,375% Gabonese Republic 12.12.2024	0	400.000	200.000	200.000	158.258	0,08
-------------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

Land: NL

7% Republic of Angola Via Northern Lights III BV 16.08.2019	25.000	275.000	275.000	0	0	0,00
-------------------------------------------------------------	--------	---------	---------	---	---	------

Land: RU

7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	0	425.000	0	425.000	239.197	0,12
-------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: TZ

6,3289% Tanzania Government International Bond 09.03.2020	25.000	25.000	0	25.000	21.797	0,01
-----------------------------------------------------------	--------	--------	---	--------	--------	------

Land: UY

4,125% Uruguay Government International Bond 20.11.2045	0	75.000	0	75.000	56.248	0,03
---------------------------------------------------------	---	--------	---	--------	--------	------

4,5% Uruguay Government International Bond 14.08.2024	108.275	358.275	200.000	158.275	138.975	0,07
-------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

5,1% Uruguay Government International Bond 18.06.2050	0	30.591	0	30.591	25.786	0,01
-------------------------------------------------------	---	--------	---	--------	--------	------

Land: VE

8,5% Petroleos de Venezuela SA 02.11.2017	100.000	100.000	100.000	0	0	0,00
-------------------------------------------	---------	---------	---------	---	---	------

12,75% Petroleos de Venezuela SA 17.02.2022	50.000	50.000	50.000	0	0	0,00
---------------------------------------------	--------	--------	--------	---	---	------

9% Petroleos de Venezuela SA 17.11.2021	75.000	75.000	75.000	0	0	0,00
-----------------------------------------	--------	--------	--------	---	---	------

6% Petroleos de Venezuela SA 16.05.2024	0	75.000	0	75.000	23.630	0,01
-----------------------------------------	---	--------	---	--------	--------	------

Anleihen

Land: AM

6% Republic of Armenia 30.09.2020	0	200.000	0	200.000	161.564	0,08
-----------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: AR

7% Argentina Bonar Bonds 17.04.2017	0	100.000	0	100.000	79.670	0,04
-------------------------------------	---	---------	---	---------	--------	------

Land: AT

2,625% UniCredit Bank Austria AG 25.04.2019	1.000.000	0	0	1.000.000	1.099.980	0,54
---------------------------------------------	-----------	---	---	-----------	-----------	------

Land: AZ

4,75% Republic of Azerbaijan International Bond 18.03.2024	0	400.000	200.000	200.000	164.043	0,08
------------------------------------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

Land: BR

8,25% Brazilian Government International Bond 20.01.2034	0	200.000	100.000	100.000	114.251	0,06
----------------------------------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

6% Brazilian Government International Bond 17.01.2017	50.000	0	50.000	0	0	0,00
-------------------------------------------------------	--------	---	--------	---	---	------

2,625% Brazilian Government International Bond 05.01.2023	0	200.000	0	200.000	151.647	0,07
-----------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

6,5% Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Soci 10.06.2019	0	200.000	0	200.000	177.679	0,09
--------------------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

5,75% Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Soci 26.09.2023	200.000	0	200.000	0	0	0,00
---------------------------------------------------------------------	---------	---	---------	---	---	------

Land: BY

8,95% Republic of Belarus 26.01.2018	0	100.000	0	100.000	76.443	0,04
--------------------------------------	---	---------	---	---------	--------	------

Land: CA

8,75% FQM Akubra Inc 01.06.2020	450.000	900.000	1.350.000	0	0	0,00
---------------------------------	---------	---------	-----------	---	---	------

2,5% Province of Ontario Canada 10.09.2021	0	1.200.000	0	1.200.000	998.706	0,49
--------------------------------------------	---	-----------	---	-----------	---------	------

6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	0	259.000	0	259.000	191.566	0,09
---------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	0	258.000	0	258.000	189.761	0,09
------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: CL

3,75% Corp Nacional del Cobre de Chile 04.11.2020	0	200.000	0	200.000	168.786	0,08
---------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

3,875% Corp Nacional del Cobre de Chile 03.11.2021	160.000	0	0	160.000	135.622	0,07
----------------------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

Land: CO

11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	75.000	0	0	75.000	94.366	0,05
----------------------------------------------------------	--------	---	---	--------	--------	------

11,75% Colombia Government International Bond 25.02.2020	0	100.000	0	100.000	116.524	0,06
----------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

8,125% Colombia Government International Bond 21.05.2024	75.000	0	0	75.000	82.590	0,04
----------------------------------------------------------	--------	---	---	--------	--------	------

7,375% Colombia Government International Bond 27.01.2017	58.000	0	0	58.000	53.204	0,03
----------------------------------------------------------	--------	---	---	--------	--------	------

7,375% Colombia Government International Bond 18.03.2019	0	100.000	0	100.000	97.310	0,05
----------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	--------	------

6,125% Colombia Government International Bond 18.01.2041	0	300.000	150.000	150.000	148.754	0,07
----------------------------------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

4% Colombia Government International Bond 26.02.2024	0	200.000	0	200.000	169.414	0,08
------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	---------	------

Land: CR

4,25% Costa Rica Government International Bond 26.01.2023	125.000	0	0	125.000	96.264	0,05
-----------------------------------------------------------	---------	---	---	---------	--------	------

Land: DE

1,5% Bundesrepublik Deutschland 15.05.2023	4.000.000	0	0	4.000.000	4.379.040	2,14
--------------------------------------------	-----------	---	---	-----------	-----------	------

9,25% ThyssenKrupp AG 18.06.2014	60.000	0	60.000	0	0	0,00
----------------------------------	--------	---	--------	---	---	------

7,625% Aareal Bank AG 31.12.2099	0	800.000	200.000	600.000	589.200	0,29
----------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

5% Gerresheimer AG 19.05.2018	41.000	0	0	41.000	46.162	0,02
-------------------------------	--------	---	---	--------	--------	------

1,25% NRW Bank 15.05.2015	1.720.000	0	1.720.000	0	0	0,00
---------------------------	-----------	---	-----------	---	---	------

Land: DK

2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2018 (10T)	86.500.000	0	86.500.000	0	0	0,00
--------------------------------------------	------------	---	------------	---	---	------

2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2022 (10T)	0	3.500.000	1.000.000	2.500.000	359.270	0,18
--------------------------------------------	---	-----------	-----------	-----------	---------	------

2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10T)	0	28.000.000	0	28.000.000	3.985.472	1,95
--------------------------------------------	---	------------	---	------------	-----------	------

0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	74.000.000	0	0	74.000.000	9.998.382	4,88
--------------------------------------------	------------	---	---	------------	-----------	------

2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2021 (12H)	0	6.000.000	500.000	5.500.000	793.349	0,39
---------------------------------------------	---	-----------	---------	-----------	---------	------

2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	0	20.000.000	0	20.000.000	2.867.447	1,40
0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	0	153.798.507	13.295.542	140.502.965	18.859.381	9,20
4,125% Danske Bank A/S 26.11.2019	700.000	1.000.000	0	1.700.000	2.012.681	0,98
Land: DO						
6,6% Dominican Republic International Bond 28.01.2024	0	100.000	0	100.000	88.633	0,04
Land: EG						
5,75% Egypt Government International Bond 29.04.2020	0	100.000	0	100.000	86.885	0,04
6,875% Egypt Government International Bond 30.04.2040	0	100.000	0	100.000	85.740	0,04
Land: ES						
4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	2.450.000	0	1.000.000	1.450.000	1.551.051	0,76
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	1.500.000	1.500.000	0	3.000.000	3.930.120	1,92
Land: FI						
2,625% Danske Bank Oyj 02.12.2015	2.383.000	0	2.383.000	0	0	0,00
1,375% Nordea Bank Finland Abp 15.01.2020	900.000	200.000	1.100.000	0	0	0,00
Land: FR						
5,25% Caisse Francaise de Financement Local 16.02.2017	550.000	0	550.000	0	0	0,00
1,8% Caisse Francaise de Financement Local 09.05.2017	271.540.000	0	271.540.000	0	0	0,00
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	0	200.000	0	200.000	182.549	0,09
8,375% Peugeot SA 15.07.2014	319.000	0	319.000	0	0	0,00
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	1.200.000	0	0	1.200.000	1.544.568	0,75
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	30.000	0	0	30.000	30.420	0,01
Land: GB						
4,875% Barclays Bank PLC 31.12.2099	250.000	0	250.000	0	0	0,00
5,625% NRAM Covered Bond LLP 22.06.2017	1.345.000	1.680.000	0	3.025.000	2.750.461	1,34
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	1.400.000	1.800.000	300.000	2.900.000	4.145.258	2,02
5,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.04.2021	1.600.000	0	1.200.000	400.000	614.139	0,30
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	1.400.000	500.000	0	1.900.000	3.200.453	1,56
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	1.760.000	1.200.000	0	2.960.000	4.728.433	2,31
0,6250% Coventry Building Society 03.11.2021	0	1.500.000	0	1.500.000	1.502.505	0,73
Land: GE						
7,75% Georgian Railway JSC 11.07.2022	0	200.000	0	200.000	173.960	0,08
Land: GH						
8,5% Republic of Ghana 04.10.2017	0	100.000	0	100.000	82.848	0,04
Land: HR						
6,25% Croatia Government International Bond 27.04.2017	200.000	0	0	200.000	176.026	0,09
6% Croatia Government International Bond 26.01.2024	0	200.000	0	200.000	178.918	0,09
Land: HU						
6,375% Hungary Government International Bond 29.03.2021	79.000	30.000	0	109.000	103.152	0,05
7,625% Hungary Government International Bond 29.03.2041	0	100.000	0	100.000	110.148	0,05
4,125% Hungary Government International Bond 19.02.2018	100.000	0	0	100.000	85.534	0,04
6,25% MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 21.10.2020	0	200.000	0	200.000	183.766	0,09
Land: ID						
8,5% Indonesia Government International Bond 12.10.2035	0	200.000	0	200.000	231.313	0,11
6,875% Indonesia Government International Bond 09.03.2017	100.000	0	100.000	0	0	0,00
4,875% Indonesia Government International Bond 05.05.2021	0	400.000	0	400.000	351.225	0,17
4,3% Pertamina Persero PT 20.05.2023	130.000	0	130.000	0	0	0,00
5,625% Pertamina Persero PT 20.05.2043	0	200.000	0	200.000	156.299	0,08
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	0	2.500.000	0	2.500.000	2.967.175	1,45
5,625% Allied Irish Banks PLC 12.11.2014	150.000	0	150.000	0	0	0,00
Land: IN						
4% Export-Import Bank of India 07.08.2017	34.000	0	0	34.000	29.191	0,01
Land: IT						
10,5% Italy Government International Bond 28.04.2014	5.000	0	5.000	0	0	0,00
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	3.595.000	505.000	0	4.100.000	4.992.037	2,44
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	3.750.000	0	2.250.000	1.500.000	1.644.240	0,80
4,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2024	0	2.750.000	0	2.750.000	3.386.680	1,65
Land: KE						
5,875% Kenya Government International Bond 24.06.2019	0	200.000	0	200.000	169.001	0,08
Land: KZ						
9,125% KazMunayGas National Co JSC 02.07.2018	150.000	0	150.000	0	0	0,00
11,75% KazMunayGas National Co JSC 23.01.2015	75.000	0	0	75.000	62.291	0,03
7% KazMunayGas National Co JSC 05.05.2020	0	100.000	0	100.000	86.257	0,04
4,875% Kazakhstan Government International Bond 14.10.2044	0	200.000	0	200.000	151.233	0,07
4,875% KazMunayGas National Co JSC 07.05.2025	0	200.000	0	200.000	147.101	0,07
Land: LB						
8,25% Lebanon Government International Bond 12.04.2021	75.000	0	0	75.000	70.348	0,03
6,375% Lebanon Government International Bond 09.03.2020	0	250.000	0	250.000	215.384	0,11
Land: LK						
5,125% Sri Lanka Government International Bond 11.04.2019	0	300.000	0	300.000	251.333	0,12
Land: LT						
6,625% Lithuania Government International Bond 01.02.2022	0	200.000	0	200.000	200.343	0,10
Land: LU						
7,75% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 29.05.2018	100.000	0	100.000	0	0	0,00
10,625% ArcelorMittal 03.06.2016	6.000	0	0	6.000	6.778	0,00
7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	325.000	0	0	325.000	420.095	0,21
7% Sunrise Communications International SA 31.12.2017	700.000	0	0	700.000	722.750	0,35

Land: LV							
2,75% Republic of Latvia 12.01.2020	168.000	0	0	168.000	137.103	0,07	
Land: MA							
3,5% Morocco Government International Bond 19.06.2024	0	100.000	0	100.000	103.250	0,05	
Land: MN							
4,125% Mongolia Government International Bond 05.01.2018	20.000	200.000	0	220.000	169.311	0,08	
Land: MX							
8% Petroleos Mexicanos 03.05.2019	45.000	0	0	45.000	44.068	0,02	
5,5% Petroleos Mexicanos 21.01.2021	100.000	200.000	200.000	100.000	89.666	0,04	
6,5% Petroleos Mexicanos 02.06.2041	0	250.000	0	250.000	237.593	0,12	
4,875% Petroleos Mexicanos 24.01.2022	0	200.000	0	200.000	173.133	0,08	
3,5% Petroleos Mexicanos 30.01.2023	75.000	0	75.000	0	0	0,00	
4,75% Mexico Government International Bond 08.03.2044	105.000	0	105.000	0	0	0,00	
4% Mexico Government International Bond 02.10.2023	0	400.000	0	400.000	347.920	0,17	
3,6% Mexico Government International Bond 30.01.2025	0	225.000	0	225.000	187.151	0,09	
Land: MY							
7,875% Petronas Capital Ltd 22.05.2022	0	100.000	0	100.000	107.096	0,05	
Land: NA							
5,5% Namibia International Bonds 03.11.2021	0	250.000	0	250.000	218.483	0,11	
Land: NG							
5,125% Nigeria Government International Bond 12.07.2018	0	200.000	0	200.000	164.456	0,08	
Land: NL							
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	0	5.850.000	0	5.850.000	4.843.793	2,36	
7,75% Majapahit Holding BV 20.01.2020	0	300.000	0	300.000	286.662	0,14	
Land: NO							
5,5% Eksportfinans ASA 25.05.2016	300.000	0	0	300.000	259.043	0,13	
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	1.600.000	0	0	1.600.000	1.774.752	0,87	
1,25% SpareBank 1 Boligkreditt AS 02.05.2018	0	1.700.000	0	1.700.000	1.384.782	0,68	
Land: PA							
8,875% Panama Government International Bond 30.09.2027	157.000	0	57.000	100.000	120.036	0,06	
7,125% Panama Government International Bond 29.01.2026	0	125.000	0	125.000	133.775	0,07	
Land: PE							
8,75% Peruvian Government International Bond 21.11.2033	150.000	50.000	0	200.000	257.841	0,13	
7,35% Peruvian Government International Bond 21.07.2025	0	300.000	0	300.000	329.429	0,16	
7,125% Peruvian Government International Bond 30.03.2019	140.000	0	140.000	0	0	0,00	
Land: PH							
6,5% Philippine Government International Bond 20.01.2020	136.000	150.000	0	286.000	284.216	0,14	
4% Philippine Government International Bond 15.01.2021	75.000	0	75.000	0	0	0,00	
5,5% Philippine Government International Bond 30.03.2026	0	200.000	0	200.000	196.149	0,10	
7,25% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 27.05.2019	0	100.000	0	100.000	99.066	0,05	
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	0	250.000	0	250.000	269.875	0,13	
Land: PK							
6,875% Pakistan Government International Bond 01.06.2017	0	150.000	0	150.000	126.751	0,06	
Land: PL							
5,125% Poland Government International Bond 21.04.2021	0	150.000	0	150.000	139.908	0,07	
5% Poland Government International Bond 23.03.2022	100.000	35.000	0	135.000	125.504	0,06	
4% Poland Government International Bond 22.01.2024	0	100.000	0	100.000	88.013	0,04	
Land: RO							
4,375% Romanian Government International Bond 22.08.2023	100.000	50.000	150.000	0	0	0,00	
4,875% Romanian Government International Bond 22.01.2024	0	350.000	0	350.000	316.903	0,15	
2,875% Romanian Government International Bond 28.10.2024	0	215.000	91.000	124.000	128.650	0,06	
Land: RS							
5,25% Republic of Serbia 21.11.2017	160.000	200.000	0	360.000	304.946	0,15	
Land: RU							
5% Russian Foreign Bond - Eurobond 29.04.2020	100.000	200.000	0	300.000	232.119	0,11	
3,25% Russian Foreign Bond - Eurobond 04.04.2017	0	200.000	0	200.000	157.845	0,08	
4,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 04.04.2022	50.000	0	50.000	0	0	0,00	
4,875% Russian Foreign Bond - Eurobond 16.09.2023	0	200.000	0	200.000	146.688	0,07	
Land: RW							
6,625% Rwanda International Government Bond 02.05.2023	0	200.000	0	200.000	171.067	0,08	
Land: SE							
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	0	2.000.000	0	2.000.000	1.637.751	0,80	
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	8.450.000	5.200.000	650.000	13.000.000	10.642.370	5,19	
Land: SNA							
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	4.008.000	0	0	4.008.000	4.301.234	2,10	
7,625% International Bank for Reconstruction & Development 19.01.2023	1.987.000	250.000	0	2.237.000	2.588.398	1,26	
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	0	2.000.000	150.000	1.850.000	1.666.154	0,81	
2,4% North American Development Bank 26.10.2022	0	1.729.000	0	1.729.000	1.386.858	0,68	
4% European Investment Bank 15.10.2037	1.450.000	70.000	0	1.520.000	2.273.540	1,11	
1,375% Council Of Europe Development Bank 22.03.2016	985.000	0	985.000	0	0	0,00	
1% European Investment Bank 13.07.2018	1.700.000	0	1.700.000	0	0	0,00	
Land: SV							
7,65% El Salvador Government International Bond 15.06.2035	0	100.000	0	100.000	88.788	0,04	
7,375% El Salvador Government International Bond 01.12.2019	100.000	0	0	100.000	92.300	0,05	
Land: TR							
8% Turkey Government International Bond 14.02.2034	76.000	0	76.000	0	0	0,00	
7,375% Turkey Government International Bond 05.02.2025	0	150.000	0	150.000	154.642	0,08	

5,625% Turkey Government International Bond 30.03.2021	100.000	150.000	250.000	0	0	0,00
5,75% Turkey Government International Bond 22.03.2024	0	200.000	0	200.000	185.323	0,09
4,35% Turkey Government International Bond 12.11.2021	0	250.000	0	250.000	275.344	0,13
4,125% Turkey Government International Bond 11.04.2023	0	250.000	0	250.000	271.884	0,13
Land: TT						
9,75% Petroleum Co of Trinidad & Tobago Ltd 14.08.2019	100.000	0	0	100.000	98.343	0,05
Land: UA						
6,75% Ukraine Government International Bond 14.11.2017	0	300.000	0	300.000	152.473	0,07
9,5% National JSC Naftogaz of Ukraine 30.09.2014	85.000	0	85.000	0	0	0,00
7,75% Ukraine Government International Bond 23.09.2020	50.000	250.000	300.000	0	0	0,00
9,25% Ukraine Government International Bond 24.07.2017	34.000	0	0	34.000	17.421	0,01
Land: US						
9,5% Deutsche Bank Capital Funding Trust XI 31.12.2099	20.000	0	0	20.000	20.298	0,01
5,375% Equinix Inc 01.04.2023	500.000	0	25.000	475.000	392.546	0,19
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	5.200.000	0	300.000	4.900.000	4.369.850	2,13
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	6.207.000	130.000	0	6.337.000	7.888.087	3,85
4,375% Federal National Mortgage Association 15.10.2015	4.884.000	0	2.000.000	2.884.000	2.460.284	1,20
5,875% Hertz Corp/The 15.10.2020	450.000	0	0	450.000	374.675	0,18
4,75% SLM Corp 17.03.2014	15.000	0	15.000	0	0	0,00
Land: VE						
9,25% Venezuela Government International Bond 07.05.2028	150.000	0	150.000	0	0	0,00
5,375% Petroleos de Venezuela SA 12.04.2027	0	400.000	0	400.000	119.417	0,06
Land: VG						
4,5% Sinochem Overseas Capital Co Ltd 12.11.2020	0	100.000	0	100.000	88.013	0,04
Land: VN						
6,75% Vietnam Government International Bond 29.01.2020	0	100.000	0	100.000	92.661	0,05
4,8% Vietnam Government International Bond 19.11.2024	0	200.000	0	200.000	170.654	0,08
Land: ZA						
6,875% South Africa Government International Bond 27.05.2019	0	200.000	0	200.000	189.662	0,09
5,5% South Africa Government International Bond 09.03.2020	50.000	0	0	50.000	45.298	0,02
6,25% South Africa Government International Bond 08.03.2041	0	100.000	0	100.000	97.986	0,05
4,665% South Africa Government International Bond 17.01.2024	50.000	0	50.000	0	0	0,00
4% Transnet SOC Ltd 26.07.2022	80.000	200.000	80.000	200.000	156.812	0,08
Land: ZM						
8,5% Zambia Government International Bond 14.04.2024	0	200.000	0	200.000	183.050	0,09
Indexanleihen						
Land: US						
1,375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15.07.2018	5.298.000	0	3.298.000	2.000.000	1.906.257	0,93
Aktien						
Land: CH						
Aryzta AG	0	14.341	2.096	12.245	783.665	0,38
Land: CN						
China Construction Bank Corp	1.914.560	1.156.000	1.084.000	1.986.560	1.348.542	0,66
Land: CW						
Schlumberger Ltd	0	25.400	8.400	17.000	1.199.926	0,59
Land: DE						
Allianz SE	11.007	8.026	19.033	0	0	0,00
Bayer AG	7.675	7.818	4.981	10.512	1.187.856	0,58
Presenius SE & Co KGaA	7.580	51.054	58.634	0	0	0,00
SAP SE	0	21.440	0	21.440	1.249.094	0,61
Land: DK						
Pandora A/S	15.603	20.771	15.509	20.865	1.413.632	0,69
Land: FR						
BNP Paribas SA	28.784	21.231	20.088	29.927	1.474.204	0,72
Safran SA	18.786	4.754	23.540	0	0	0,00
Land: GB						
Aberdeen Asset Management PLC	265.651	0	265.651	0	0	0,00
Barratt Developments PLC	0	188.154	50.569	137.585	835.035	0,41
Royal Dutch Shell PLC	0	50.680	10.669	40.011	1.106.704	0,54
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	328.000	130.000	208.000	250.000	614.093	0,30
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	0	636.600	0	636.600	494.872	0,24
Land: IE						
Actavis plc	0	8.400	3.400	5.000	1.063.634	0,52
Land: IN						
Axis Bank Ltd	0	524.464	319.629	204.835	1.347.306	0,66
HCL Technologies Ltd	93.190	8.424	61.220	40.394	844.514	0,41
Tata Motors Ltd	0	316.261	133.268	182.993	804.263	0,39
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	51.600	11.400	29.300	33.700	773.052	0,38
Bridgestone Corp	30.700	15.900	12.200	34.400	995.634	0,49
Toyota Motor Corp	33.900	3.200	37.100	0	0	0,00
ITOCHU Corp	138.800	12.700	151.500	0	0	0,00
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	48.600	21.900	32.000	38.500	1.161.006	0,57
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	2.377	0	2.377	0	0	0,00

Land: NL							
Chicago Bridge & Iron Co NV	17.400	6.500	5.900	18.000	624.470	0,30	
LyondellBasell Industries NV	22.900	5.400	17.700	10.600	695.454	0,34	
Land: NO							
Opera Software ASA	0	63.626	0	63.626	666.247	0,33	
Land: TW							
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0	373.000	50.000	323.000	1.190.978	0,58	
Land: US							
Apple Inc	0	18.300	0	18.300	1.669.314	0,81	
Alliance Data Systems Corp	6.000	2.300	3.000	5.300	1.252.895	0,61	
Arthur J Gallagher & Co	0	24.600	4.100	20.500	797.603	0,39	
AutoZone Inc	2.400	700	3.100	0	0	0,00	
CareFusion Corp	17.900	6.700	24.600	0	0	0,00	
Continental Resources Inc/OK	17.600	38.900	56.500	0	0	0,00	
Comcast Corp	41.900	21.000	37.100	25.800	1.236.856	0,60	
CVS Health Corp	38.000	12.100	39.300	10.800	859.591	0,42	
Danaher Corp	6.000	17.800	23.800	0	0	0,00	
Dover Corp	4.600	9.800	14.400	0	0	0,00	
Foot Locker Inc	0	17.900	0	17.900	831.058	0,41	
Gilead Sciences Inc	0	17.400	5.500	11.900	926.982	0,45	
Google Inc	0	4.800	1.300	3.500	1.534.904	0,75	
HCA Holdings Inc	29.700	16.000	23.000	22.700	1.376.764	0,67	
Johnson & Johnson	0	21.200	4.400	16.800	1.451.821	0,71	
JPMorgan Chase & Co	37.200	11.600	26.700	22.100	1.142.943	0,56	
Lear Corp	22.200	5.900	17.200	10.900	883.494	0,43	
McKesson Corp	15.600	4.100	12.100	7.600	1.303.754	0,64	
Marathon Oil Corp	21.500	0	21.500	0	0	0,00	
Priceline Group Inc/The	0	1.100	200	900	848.055	0,41	
Prudential Financial Inc	16.000	10.400	11.100	15.300	1.143.786	0,56	
QUALCOMM Inc	13.500	20.100	33.600	0	0	0,00	
Visa Inc	5.100	2.400	7.500	0	0	0,00	
GDR/ADR							
Land: RU							
Sberbank of Russia	68.222	0	68.222	0	0	0,00	
Anteilscheine							
Land: DK							
High Yield Corporate Bonds	44.322	2.150	0	46.472	8.076.312	3,94	
Bankguthaben					8.097.585	3,95	
Derivate					-2.374.081	-1,16	
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					393.299	0,19	
Sonstige Forderungen					1.693.975	0,83	
Sonstige Verbindlichkeiten					-3.337	0,00	

Jyske Invest Balanced Strategy

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)

Land: AR

8,75% Argentina Bonar Bonds 07.05.2024	0	65.000	0	65.000	52.573	0,05	
2,5% Argentine Republic Government International Bond 31.12.2099	110.000	110.000	50.000	60.000	25.536	0,02	

Land: BA

1,8125% Bosnia & Herzegovina Government International Bond 11.12.2017	215.000	215.000	130.000	85.000	21.105	0,02	
-----------------------------------------------------------------------	---------	---------	---------	--------	--------	------	--

Land: CI

5,75% Ivory Coast Government International Bond 31.12.2032	0	100.000	0	100.000	79.749	0,07	
------------------------------------------------------------	---	---------	---	---------	--------	------	--

Land: DO

7,5% Dominican Republic International Bond 06.05.2021	65.000	65.000	35.000	30.000	27.272	0,02	
-------------------------------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	------	--

Land: NL

7% Republic of Angola Via Northern Lights III BV 16.08.2019	25.000	25.000	25.000	0	0	0,00	
-------------------------------------------------------------	--------	--------	--------	---	---	------	--

Land: RU

7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	75.000	230.000	0	230.000	129.448	0,11	
-------------------------------------------------	--------	---------	---	---------	---------	------	--

Land: TZ

6,3289% Tanzania Government International Bond 09.03.2020	25.000	25.000	0	25.000	21.797	0,02	
-----------------------------------------------------------	--------	--------	---	--------	--------	------	--

Land: UY

4,125% Uruguay Government International Bond 20.11.2045	0	45.000	0	45.000	33.749	0,03	
4,5% Uruguay Government International Bond 14.08.2024	0	100.000	60.000	40.000	35.123	0,03	
5,1% Uruguay Government International Bond 18.06.2050	0	13.000	0	13.000	10.958	0,01	

Land: VE

8,5% Petroleos de Venezuela SA 02.11.2017	175.000	175.000	175.000	0	0	0,00	
6% Petroleos de Venezuela SA 15.11.2026	0	110.000	0	110.000	33.521	0,03	

Anleihen

Land: AT

2,625% UniCredit Bank Austria AG 25.04.2019	400.000	0	0	400.000	439.992	0,38	
---------------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------	--

Land: BR

8,25% Brazilian Government International Bond 20.01.2034	0	100.000	50.000	50.000	57.126	0,05	
8,875% Brazilian Government International Bond 14.10.2019	0	50.000	0	50.000	51.857	0,04	
4,875% Brazilian Government International Bond 22.01.2021	100.000	0	0	100.000	88.220	0,08	
6,5% Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Soci 10.06.2019	100.000	0	100.000	0	0	0,00	

Land: CA

8,75% FQM Akubra Inc 01.06.2020	175.000	350.000	525.000	0	0	0,00
2,5% Province of Ontario Canada 10.09.2021	0	700.000	350.000	350.000	291.289	0,25
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	0	101.000	0	101.000	74.704	0,06
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	0	100.000	0	100.000	73.551	0,06
Land: CL						
3,75% Corp Nacional del Cobre de Chile 04.11.2020	0	100.000	0	100.000	84.393	0,07
3,875% Corp Nacional del Cobre de Chile 03.11.2021	100.000	0	0	100.000	84.763	0,07
Land: CO						
11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	75.000	0	40.000	35.000	44.037	0,04
11,75% Colombia Government International Bond 25.02.2020	0	25.000	0	25.000	29.131	0,03
6,125% Colombia Government International Bond 18.01.2041	0	200.000	0	200.000	198.339	0,17
Land: CR						
5,625% Costa Rica Government International Bond 30.04.2043	10.000	0	10.000	0	0	0,00
Land: DE						
1,5% Bundesrepublik Deutschland 15.05.2023	2.600.000	0	1.600.000	1.000.000	1.094.760	0,95
1,25% NRW Bank 15.05.2015	655.000	0	655.000	0	0	0,00
Land: DK						
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2018 (10T)	42.500.000	0	42.500.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2021 (10T)	0	6.000.000	0	6.000.000	867.405	0,75
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2023 (10T)	0	5.500.000	0	5.500.000	791.650	0,69
0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	34.000.000	0	0	34.000.000	4.593.851	3,98
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	0	7.000.000	0	7.000.000	1.003.606	0,87
0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H) Drawn 01-07-2014	0	70.620.330	12.620.855	57.999.476	7.785.133	6,74
1,75% Nykredit Realkredit A/S 28.01.2019 (1CB)	0	1.200.000	0	1.200.000	1.251.829	1,08
4,125% Danske Bank A/S 26.11.2019	400.000	0	0	400.000	473.572	0,41
1,125% Kommunekredit 15.03.2018	500.000	0	500.000	0	0	0,00
Land: DO						
6,6% Dominican Republic International Bond 28.01.2024	0	100.000	0	100.000	88.633	0,08
Land: EG						
5,75% Egypt Government International Bond 29.04.2020	0	100.000	0	100.000	86.885	0,08
Land: ES						
4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	840.000	0	600.000	240.000	256.726	0,22
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	600.000	700.000	0	1.300.000	1.703.052	1,48
Land: FI						
1,375% Nordea Bank Finland Abp 15.01.2020	300.000	0	300.000	0	0	0,00
Land: FR						
5,25% Caisse Francaise de Financement Local 16.02.2017	250.000	0	250.000	0	0	0,00
1,8% Caisse Francaise de Financement Local 09.05.2017	100.000.000	0	100.000.000	0	0	0,00
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	600.000	0	0	600.000	772.284	0,67
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	115.000	0	0	115.000	116.609	0,10
Land: GB						
4,875% Barclays Bank PLC 31.12.2099	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,625% NRAM Covered Bond LLP 22.06.2017	500.000	700.000	0	1.200.000	1.091.092	0,95
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	1.200.000	800.000	300.000	1.700.000	2.429.979	2,10
5,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.04.2021	650.000	200.000	500.000	350.000	537.371	0,47
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	800.000	200.000	0	1.000.000	1.684.449	1,46
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	420.000	550.000	0	970.000	1.549.520	1,34
0,6250% Coventry Building Society 03.11.2021	0	1.000.000	0	1.000.000	1.001.670	0,87
Land: HR						
6,75% Croatia Government International Bond 05.11.2019	0	200.000	0	200.000	182.844	0,16
Land: HU						
6,375% Hungary Government International Bond 29.03.2021	30.000	30.000	0	60.000	56.781	0,05
7,625% Hungary Government International Bond 29.03.2041	0	80.000	0	80.000	88.118	0,08
4,125% Hungary Government International Bond 19.02.2018	0	50.000	0	50.000	42.767	0,04
5,375% Hungary Government International Bond 25.03.2024	0	26.000	0	26.000	23.358	0,02
Land: ID						
8,5% Indonesia Government International Bond 12.10.2035	0	100.000	0	100.000	115.656	0,10
4,875% Indonesia Government International Bond 05.05.2021	0	100.000	0	100.000	87.806	0,08
4,3% Pertamina Persero PT 20.05.2023	60.000	0	60.000	0	0	0,00
5,625% Pertamina Persero PT 20.05.2043	0	200.000	0	200.000	156.299	0,14
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	0	1.000.000	0	1.000.000	1.186.870	1,03
5,625% Allied Irish Banks PLC 12.11.2014	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,7% Russian Railways via RZD Capital PLC 05.04.2022	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: IT						
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	1.690.000	0	0	1.690.000	2.057.693	1,78
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	1.230.000	0	600.000	630.000	690.581	0,60
4,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2024	0	1.100.000	0	1.100.000	1.354.672	1,17
Land: KZ						
7% KazMunayGas National Co JSC 05.05.2020	100.000	100.000	0	200.000	172.514	0,15
Land: LB						
6,375% Lebanon Government International Bond 09.03.2020	20.000	100.000	0	120.000	103.384	0,09
Land: LK						
6,25% Sri Lanka Government International Bond 04.10.2020	0	100.000	0	100.000	86.463	0,07
Land: LT						
6,125% Lithuania Government International Bond 09.03.2021	0	100.000	0	100.000	97.008	0,08
Land: LU						

7,75% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 29.05.2018	50.000	0	50.000	0	0	0,00
7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	120.000	0	0	120.000	155.112	0,13
Land: LV						
2,75% Republic of Latvia 12.01.2020	75.000	0	0	75.000	61.207	0,05
Land: MA						
3,5% Morocco Government International Bond 19.06.2024	0	100.000	0	100.000	103.250	0,09
Land: MX						
5,5% Petroleos Mexicanos 21.01.2021	100.000	100.000	150.000	50.000	44.833	0,04
6,5% Petroleos Mexicanos 02.06.2041	50.000	100.000	100.000	50.000	47.519	0,04
4,875% Petroleos Mexicanos 24.01.2022	0	100.000	0	100.000	86.567	0,07
3,5% Petroleos Mexicanos 30.01.2023	50.000	0	50.000	0	0	0,00
4% Mexico Government International Bond 02.10.2023	0	100.000	0	100.000	86.980	0,08
3,6% Mexico Government International Bond 30.01.2025	0	200.000	0	200.000	166.357	0,14
Land: NL						
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	0	4.800.000	250.000	4.550.000	3.767.395	3,26
Land: NO						
5,5% Eksportfinans ASA 25.05.2016	200.000	0	0	200.000	172.695	0,15
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	630.000	0	0	630.000	698.809	0,61
Land: PA						
8,875% Panama Government International Bond 30.09.2027	75.000	0	25.000	50.000	60.018	0,05
7,125% Panama Government International Bond 29.01.2026	0	50.000	0	50.000	53.510	0,05
Land: PE						
8,75% Peruvian Government International Bond 21.11.2033	50.000	0	0	50.000	64.460	0,06
7,35% Peruvian Government International Bond 21.07.2025	0	100.000	0	100.000	109.810	0,10
7,125% Peruvian Government International Bond 30.03.2019	25.000	0	25.000	0	0	0,00
Land: PH						
5,5% Philippine Government International Bond 30.03.2026	75.000	200.000	75.000	200.000	196.149	0,17
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	0	100.000	0	100.000	107.950	0,09
Land: PL						
5,125% Poland Government International Bond 21.04.2021	0	150.000	0	150.000	139.908	0,12
5% Poland Government International Bond 23.03.2022	95.000	0	0	95.000	88.318	0,08
Land: RO						
4,875% Romanian Government International Bond 22.01.2024	0	126.000	0	126.000	114.085	0,10
2,875% Romanian Government International Bond 28.10.2024	0	80.000	34.000	46.000	47.725	0,04
Land: RS						
5,875% Republic of Serbia 03.12.2018	25.000	0	0	25.000	21.539	0,02
Land: RU						
3,25% Russian Foreign Bond - Eurobond 04.04.2017	0	200.000	0	200.000	157.845	0,14
Land: SE						
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	1.000.000	750.000	0	1.750.000	1.433.032	1,24
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	3.500.000	2.250.000	750.000	5.000.000	4.093.219	3,55
Land: SNA						
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	1.450.000	45.000	0	1.495.000	1.604.378	1,39
7,625% International Bank for Reconstruction & Developmen 19.01.2023	750.000	0	250.000	500.000	578.542	0,50
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	0	1.400.000	0	1.400.000	1.260.874	1,09
2,4% North American Development Bank 26.10.2022	0	1.400.000	0	1.400.000	1.122.962	0,97
4% European Investment Bank 15.10.2037	560.000	0	0	560.000	837.620	0,73
1,375% Council Of Europe Development Bank 22.03.2016	500.000	200.000	700.000	0	0	0,00
4,767% Eurasian Development Bank 20.09.2022	50.000	0	0	50.000	34.916	0,03
1% European Investment Bank 13.07.2018	1.000.000	0	1.000.000	0	0	0,00
Land: SV						
7,65% El Salvador Government International Bond 15.06.2035	0	100.000	0	100.000	88.788	0,08
Land: TR						
7,375% Turkey Government International Bond 05.02.2025	45.000	50.000	0	95.000	97.940	0,08
4,35% Turkey Government International Bond 12.11.2021	0	100.000	0	100.000	110.138	0,10
4,125% Turkey Government International Bond 11.04.2023	0	100.000	0	100.000	108.754	0,09
Land: TT						
9,75% Petroleum Co of Trinidad & Tobago Ltd 14.08.2019	85.000	0	0	85.000	83.592	0,07
Land: UA						
6,75% Ukraine Government International Bond 14.11.2017	0	100.000	0	100.000	50.824	0,04
9,5% National JSC Naftogaz of Ukraine 30.09.2014	50.000	0	50.000	0	0	0,00
9,25% Ukraine Government International Bond 24.07.2017	25.000	0	0	25.000	12.809	0,01
Land: US						
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	1.845.000	0	250.000	1.595.000	1.422.431	1,23
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	2.010.000	1.130.000	460.000	2.680.000	3.335.975	2,89
4,375% Federal National Mortgage Association 15.10.2015	1.433.000	0	0	1.433.000	1.222.464	1,06
5,875% Hertz Corp/The 15.10.2020	200.000	0	0	200.000	166.522	0,14
Land: VE						
5,375% Petroleos de Venezuela SA 12.04.2027	0	50.000	0	50.000	14.927	0,01
Land: VG						
4,5% Sinochem Overseas Capital Co Ltd 12.11.2020	0	100.000	0	100.000	88.013	0,08
Land: VN						
6,75% Vietnam Government International Bond 29.01.2020	0	100.000	0	100.000	92.661	0,08
Land: ZA						
6,875% South Africa Government International Bond 27.05.2019	0	200.000	100.000	100.000	94.831	0,08
6,25% South Africa Government International Bond 08.03.2041	0	100.000	0	100.000	97.986	0,08
4% Transnet SOC Ltd 26.07.2022	150.000	0	150.000	0	0	0,00

Land: ZM							
5,375% Zambia Government International Bond 20.09.2022	25.000	0	25.000	0	0	0,00	
Indexanleihen							
Land: US							
1,375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15.07.2018	1.870.000	0	1.870.000	0	0	0,00	
Aktien							
Land: CH							
Aryzta AG	0	15.000	1.312	13.688	876.016	0,76	
Land: CN							
China Construction Bank Corp	1.946.500	1.072.000	782.000	2.236.500	1.518.209	1,32	
Land: CW							
Schlumberger Ltd	0	24.300	5.200	19.100	1.348.152	1,17	
Land: DE							
Allianz SE	12.149	8.253	20.402	0	0	0,00	
Bayer AG	8.729	7.258	3.605	12.382	1.399.166	1,21	
Fresenius SE & Co KGaA	7.793	57.591	65.384	0	0	0,00	
SAP SE	0	23.564	0	23.564	1.372.839	1,19	
Land: DK							
Pandora A/S	16.010	21.794	14.364	23.440	1.588.092	1,38	
Land: FR							
BNP Paribas SA	29.973	21.233	17.544	33.662	1.658.190	1,44	
Safran SA	20.345	3.376	23.721	0	0	0,00	
Land: GB							
Aberdeen Asset Management PLC	272.205	0	272.205	0	0	0,00	
Barratt Developments PLC	0	205.396	41.955	163.441	991.960	0,86	
Royal Dutch Shell PLC	0	51.783	6.702	45.081	1.246.940	1,08	
Land: HK							
China Overseas Land & Investment Ltd	322.000	48.000	78.000	292.000	717.261	0,62	
Land: ID							
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	0	711.600	0	711.600	553.175	0,48	
Land: IE							
Actavis plc	0	8.200	2.500	5.700	1.212.542	1,05	
Land: IN							
Axis Bank Ltd	0	590.160	358.901	231.259	1.521.111	1,32	
HCL Technologies Ltd	95.838	7.771	58.370	45.239	945.808	0,82	
Tata Motors Ltd	0	358.181	155.633	202.548	890.209	0,77	
Land: JP							
Japan Tobacco Inc	54.600	8.900	29.400	34.100	782.228	0,68	
Bridgestone Corp	28.600	16.200	4.000	40.800	1.180.869	1,02	
Toyota Motor Corp	33.900	2.500	36.400	0	0	0,00	
ITOCHU Corp	145.700	11.400	157.100	0	0	0,00	
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	48.600	19.500	24.600	43.500	1.311.786	1,14	
Land: KR							
Samsung Electronics Co Ltd	2.439	0	2.439	0	0	0,00	
Land: NL							
Chicago Bridge & Iron Co NV	17.600	5.800	5.700	17.700	614.062	0,53	
LyondellBasell Industries NV	24.000	5.800	17.800	12.000	787.306	0,68	
Land: NO							
Opera Software ASA	0	70.491	0	70.491	738.133	0,64	
Land: TW							
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0	399.000	27.000	372.000	1.371.653	1,19	
Land: US							
Apple Inc	0	20.600	0	20.600	1.879.119	1,63	
Alliance Data Systems Corp	6.600	2.300	2.900	6.000	1.418.371	1,23	
Arthur J Gallagher & Co	0	28.400	4.300	24.100	937.670	0,81	
AutoZone Inc	2.200	300	2.500	0	0	0,00	
CareFusion Corp	18.700	2.800	21.500	0	0	0,00	
Continental Resources Inc/OK	17.900	42.800	60.700	0	0	0,00	
Comcast Corp	46.400	16.100	32.100	30.400	1.457.381	1,26	
CVS Health Corp	41.600	8.300	37.700	12.200	971.019	0,84	
Danaher Corp	7.500	18.800	26.300	0	0	0,00	
Dover Corp	5.800	9.700	15.500	0	0	0,00	
Foot Locker Inc	0	19.900	0	19.900	923.914	0,80	
Gilead Sciences Inc	0	19.300	5.900	13.400	1.043.828	0,90	
Google Inc	0	4.700	900	3.800	1.666.467	1,44	
HCA Holdings Inc	30.200	12.200	16.800	25.600	1.552.650	1,34	
Johnson & Johnson	0	21.900	3.000	18.900	1.633.299	1,41	
JPMorgan Chase & Co	38.200	11.100	24.400	24.900	1.287.750	1,12	
Lear Corp	23.100	6.200	16.000	13.300	1.078.025	0,93	
McKesson Corp	16.800	2.500	10.700	8.600	1.475.301	1,28	
Marathon Oil Corp	24.600	0	24.600	0	0	0,00	
Priceline Group Inc/The	0	1.100	100	1.000	942.283	0,82	
Prudential Financial Inc	17.400	8.300	8.400	17.300	1.293.300	1,12	
QUALCOMM Inc	13.400	18.600	32.000	0	0	0,00	
Visa Inc	5.700	3.300	9.000	0	0	0,00	
GDR/ADR							
Land: RU							

Sberbank of Russia	76.431	0	76.431	0	0	0,00
Anteilscheine						
Land: DK						
High Yield Corporate Bonds	25.665	0	6.475	19.190	3.335.007	2,89
Bankguthaben					5.041.310	4,37
Derivate					-1.430.873	-1,24
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					1.311.183	1,14
Sonstige Forderungen					732.600	0,63
Sonstige Verbindlichkeiten					-3.914	0,00

Jyske Invest Balanced Strategy (NOK)

Funktionale Wahrung des Fonds: NOK

Anleihen

Land: CA

8,75% FQM Akubra Inc 01.06.2020	30.000	60.000	90.000	0	0	0,00
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	0	17.000	0	17.000	114.075	0,10
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	0	18.000	0	18.000	120.111	0,11

Land: DK

4% Realkredit Danmark A/S 01.04.2020 (DKK)	2.000.000	0	2.000.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2022 (10T)	1.000.000	1.875.000	1.000.000	1.875.000	2.444.585	2,22
0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	3.500.000	0	1.000.000	2.500.000	3.064.507	2,78
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	0	1.700.000	200.000	1.500.000	1.951.099	1,77
0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H) Drawn 01-10-2014	0	7.670.327	766.881	6.903.446	8.406.798	7,63

Land: ES

4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	320.000	0	260.000	60.000	582.280	0,53
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	0	140.000	100.000	40.000	475.409	0,43
2,75% Spain Government Bond 31.10.2024	0	120.000	0	120.000	1.202.044	1,09

Land: FI

1,375% Nordea Bank Finland Abp 15.01.2020	100.000	0	0	100.000	954.771	0,87
-------------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

Land: FR

5,25% Caisse Francaise de Financement Local 16.02.2017	40.000	0	40.000	0	0	0,00
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	70.000	130.000	200.000	0	0	0,00
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	19.000	0	0	19.000	174.787	0,16

Land: GB

5,625% NRAM Covered Bond LLP 22.06.2017	105.000	0	105.000	0	0	0,00
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	600.000	0	500.000	100.000	1.296.810	1,18
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	100.000	0	0	100.000	1.528.201	1,39
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	85.000	100.000	0	185.000	2.681.143	2,43

Land: IE

3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	0	200.000	0	200.000	2.153.554	1,95
-----------------------------------------	---	---------	---	---------	-----------	------

Land: IT

4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	197.000	133.000	50.000	280.000	3.092.963	2,81
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	300.000	0	0	300.000	2.983.444	2,71

Land: LU

7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	20.000	0	0	20.000	234.540	0,21
--------------------------------------------------------	--------	---	---	--------	---------	------

Land: NL

2,625% ING Bank NV 05.12.2022	0	500.000	0	500.000	3.755.973	3,41
-------------------------------	---	---------	---	---------	-----------	------

Land: NO

2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	120.000	0	0	120.000	1.207.596	1,10
----------------------------------------	---------	---	---	---------	-----------	------

Land: SE

1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	500.000	0	0	500.000	3.714.586	3,37
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	490.000	200.000	400.000	290.000	2.153.851	1,95

Land: SNA

4,875% European Investment Bank 15.02.2036	217.000	0	0	217.000	2.112.749	1,92
7,625% International Bank for Reconstruction & Developmen 19.01.2023	150.000	0	0	150.000	1.574.632	1,43
4% European Investment Bank 15.10.2037	105.000	90.000	70.000	125.000	1.696.257	1,54
1% European Investment Bank 13.07.2018	110.000	0	110.000	0	0	0,00

Land: US

4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	200.000	300.000	0	500.000	4.045.416	3,67
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	214.000	50.000	0	264.000	2.981.361	2,71
5,875% Hertz Corp/The 15.10.2020	30.000	0	0	30.000	226.613	0,21

Aktien

Land: CH

Aryzta AG	0	1.678	162	1.516	880.225	0,80
-----------	---	-------	-----	-------	---------	------

Land: CN

China Construction Bank Corp	225.710	88.000	82.000	231.710	1.427.020	1,29
------------------------------	---------	--------	--------	---------	-----------	------

Land: CW

Schlumberger Ltd	0	2.800	600	2.200	1.408.805	1,28
------------------	---	-------	-----	-------	-----------	------

Land: DE

Allianz SE	1.392	724	2.116	0	0	0,00
Bayer AG	1.075	694	427	1.342	1.375.795	1,25
Fresenius SE & Co KGaA	877	6.351	7.228	0	0	0,00
SAP SE	0	2.658	0	2.658	1.404.909	1,27

Land: DK

Pandora A/S	1.979	1.966	1.514	2.431	1.494.258	1,36
-------------	-------	-------	-------	-------	-----------	------

Land: FR

BNP Paribas SA	3.663	2.238	2.146	3.755	1.678.136	1,52
----------------	-------	-------	-------	-------	-----------	------

Safran SA	2.375	130	2.505	0	0	0,00
Land: GB						
Aberdeen Asset Management PLC	31.601	0	31.601	0	0	0,00
Barratt Developments PLC	0	25.081	6.626	18.455	1.016.179	0,92
Royal Dutch Shell PLC	0	6.169	1.043	5.126	1.286.333	1,17
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	36.000	0	4.000	32.000	713.127	0,65
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	0	79.100	0	79.100	557.858	0,51
Land: IE						
Actavis plc	0	1.000	400	600	1.157.967	1,05
Land: IN						
Axis Bank Ltd	0	64.692	40.514	24.178	1.442.797	1,31
HCL Technologies Ltd	11.809	0	7.208	4.601	872.700	0,79
Tata Motors Ltd	0	37.033	15.570	21.463	855.809	0,78
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	7.000	0	3.400	3.600	749.211	0,68
Bridgestone Corp	3.700	2.300	1.700	4.300	1.129.101	1,02
Toyota Motor Corp	4.100	0	4.100	0	0	0,00
ITOCHU Corp	17.400	0	17.400	0	0	0,00
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	6.000	2.100	3.600	4.500	1.231.144	1,12
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	302	0	302	0	0	0,00
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	2.100	1.000	1.100	2.000	629.494	0,57
LyondellBasell Industries NV	2.700	500	1.800	1.400	833.323	0,76
Land: NO						
Opera Software ASA	0	8.419	650	7.769	738.055	0,67
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0	42.000	3.000	39.000	1.304.633	1,18
Land: US						
Apple Inc	0	2.200	0	2.200	1.820.675	1,65
Alliance Data Systems Corp	800	100	200	700	1.501.272	1,36
Arthur J Gallagher & Co	0	3.400	700	2.700	953.059	0,86
AutoZone Inc	300	200	500	0	0	0,00
CareFusion Corp	2.300	600	2.900	0	0	0,00
Continental Resources Inc/OK	2.100	5.200	7.300	0	0	0,00
Comcast Corp	5.300	1.700	3.700	3.300	1.435.278	1,30
CVS Health Corp	4.800	800	4.200	1.400	1.010.925	0,92
Danaher Corp	900	2.000	2.900	0	0	0,00
Dover Corp	700	1.000	1.700	0	0	0,00
Foot Locker Inc	0	2.100	0	2.100	884.546	0,80
Gilead Sciences Inc	0	1.900	400	1.500	1.060.079	0,96
Google Inc	0	600	200	400	1.591.460	1,44
HCA Holdings Inc	3.600	900	1.800	2.700	1.485.662	1,35
Johnson & Johnson	0	2.400	300	2.100	1.646.439	1,49
JPMorgan Chase & Co	4.400	300	1.900	2.800	1.313.751	1,19
Lear Corp	2.800	500	1.900	1.400	1.029.504	0,93
McKesson Corp	2.000	300	1.300	1.000	1.556.341	1,41
Marathon Oil Corp	3.000	0	3.000	0	0	0,00
Priceline Group Inc/The	0	100	0	100	854.878	0,78
Prudential Financial Inc	1.900	1.100	1.000	2.000	1.356.457	1,23
QUALCOMM Inc	1.600	1.900	3.500	0	0	0,00
Visa Inc	600	100	700	0	0	0,00
GDR/ADR						
Land: RU						
Sberbank of Russia	8.869	1.542	10.411	0	0	0,00
Anteilscheine						
Land: DK						
Emerging Market Bonds (EUR)	965	1.289	71	2.183	5.140.704	4,66
High Yield Corporate Bonds	4.382	0	2.236	2.146	3.383.562	3,07
Bankguthaben					5.556.309	5,04
Derivate					-5.113.050	-4,64
Sonstige Forderungen					626.148	0,57

Jyske Invest Balanced Strategy (GBP)

Funktionale Wahrung des Fonds: GBP

Anleihen

Land: CA

8,75% FQM Akubra Inc 01.06.2020	40.000	80.000	120.000	0	0	0,00
2,5% Province of Ontario Canada 10.09.2021	0	100.000	0	100.000	64.587	0,28
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	0	23.000	0	23.000	13.202	0,06
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	0	23.000	0	23.000	13.128	0,06

Land: DE

1,5% Bundesrepublik Deutschland 15.05.2023	350.000	0	0	350.000	297.355	1,28
1,25% NRW Bank 15.05.2015	160.000	0	160.000	0	0	0,00

Land: DK

4% Realkredit Danmark A/S 01.04.2020 (DKk)	3.000.000	0	3.000.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2018 (10T)	2.450.000	0	2.450.000	0	0	0,00
0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	7.500.000	2.000.000	0	9.500.000	996.114	4,30
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	0	6.300.000	0	6.300.000	700.960	3,02
0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H) Drawn 01-01-2015	0	17.888.823	4.130.621	13.758.202	1.433.149	6,18
1,125% Kommunekredit 15.03.2018	130.000	0	130.000	0	0	0,00
Land: ES						
4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	205.000	100.000	155.000	150.000	124.519	0,54
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	160.000	200.000	35.000	325.000	330.412	1,43
Land: FI						
1,375% Nordea Bank Finland Abp 15.01.2020	100.000	500.000	0	600.000	490.022	2,11
Land: FR						
5,25% Caisse Francaise de Financement Local 16.02.2017	50.000	0	50.000	0	0	0,00
1,8% Caisse Francaise de Financement Local 09.05.2017	24.000.000	0	24.000.000	0	0	0,00
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	150.000	150.000	0	300.000	212.500	0,92
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	100.000	0	0	100.000	99.888	0,43
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	26.000	0	0	26.000	20.459	0,09
Land: GB						
5,625% NRAM Covered Bond LLP 22.06.2017	142.000	0	0	142.000	100.197	0,43
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	700.000	0	700.000	0	0	0,00
5,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.04.2021	500.000	0	200.000	300.000	357.450	1,54
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	500.000	0	170.000	330.000	431.379	1,86
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	100.000	150.000	0	250.000	309.923	1,34
0,6250% Coventry Building Society 03.11.2021	0	100.000	0	100.000	77.734	0,34
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	0	400.000	100.000	300.000	276.320	1,19
Land: IT						
10,5% Italy Government International Bond 28.04.2014	30.000	0	30.000	0	0	0,00
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	379.000	0	29.000	350.000	330.712	1,43
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	300.000	100.000	200.000	200.000	170.134	0,73
4,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2024	0	350.000	0	350.000	334.501	1,44
Land: LU						
7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	30.000	0	0	30.000	30.094	0,13
Land: NL						
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	0	1.500.000	0	1.500.000	963.848	4,16
Land: NO						
2,125% Eika Boligkredit AS 30.01.2023	150.000	0	0	150.000	129.121	0,56
Land: SE						
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	500.000	0	0	500.000	317.743	1,37
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	410.000	500.000	200.000	710.000	451.067	1,95
Land: SNA						
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	300.000	0	0	300.000	249.847	1,08
7,625% International Bank for Reconstruction & Developmen 19.01.2023	190.000	85.000	0	275.000	246.937	1,07
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	0	500.000	0	500.000	349.463	1,51
4% European Investment Bank 15.10.2037	142.000	0	0	142.000	164.829	0,71
1,375% Council Of Europe Development Bank 22.03.2016	120.000	0	120.000	0	0	0,00
1% European Investment Bank 13.07.2018	130.000	0	0	130.000	104.326	0,45
Land: US						
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	470.000	0	0	470.000	325.279	1,40
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	490.000	0	0	490.000	473.338	2,04
4,375% Federal National Mortgage Association 15.10.2015	374.000	0	0	374.000	247.599	1,07
5,875% Hertz Corp/The 15.10.2020	50.000	0	0	50.000	32.307	0,14
Indexanleihen						
Land: US						
1,375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15.07.2018	442.000	0	92.000	350.000	258.885	1,12
Aktien						
Land: CH						
Aryzta AG	0	4.428	1.032	3.396	168.666	0,73
Land: CN						
China Construction Bank Corp	478.630	92.000	0	570.630	300.611	1,30
Land: CW						
Schlumberger Ltd	0	6.900	1.900	5.000	273.882	1,18
Land: DE						
Allianz SE	2.800	2.328	5.128	0	0	0,00
Bayer AG	2.098	1.868	828	3.138	275.181	1,19
Fresenius SE & Co KGaA	1.896	16.859	18.755	0	0	0,00
SAP SE	0	6.140	0	6.140	277.604	1,20
Land: DK						
Pandora A/S	3.896	5.463	3.558	5.801	305.006	1,32
Land: FR						
BNP Paribas SA	7.773	6.817	5.763	8.827	337.439	1,46
Safran SA	4.965	1.714	6.679	0	0	0,00
Land: GB						
Aberdeen Asset Management PLC	66.789	4.750	71.539	0	0	0,00
Barratt Developments PLC	0	61.636	16.946	44.690	210.490	0,91
Royal Dutch Shell PLC	0	14.440	2.493	11.947	256.448	1,11
Land: HK						

China Overseas Land & Investment Ltd	78.000	0	0	78.000	148.688	0,64
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	0	153.600	0	153.600	92.663	0,40
Land: IE						
Actavis plc	0	2.400	900	1.500	247.629	1,07
Land: IN						
Axis Bank Ltd	0	149.142	91.800	57.342	292.700	1,26
HCL Technologies Ltd	22.809	974	12.581	11.202	181.750	0,78
Tata Motors Ltd	0	90.982	38.598	52.384	178.669	0,77
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	13.700	0	4.800	8.900	158.437	0,68
Bridgestone Corp	7.200	6.200	2.700	10.700	240.333	1,04
Toyota Motor Corp	8.200	1.200	9.400	0	0	0,00
ITOCU Corp	34.100	6.300	40.400	0	0	0,00
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	12.100	9.100	9.500	11.700	273.809	1,18
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	597	40	637	0	0	0,00
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	4.500	3.200	3.100	4.600	123.847	0,53
LyondellBasell Industries NV	5.800	2.400	5.200	3.000	152.747	0,66
Land: NO						
Opera Software ASA	0	18.151	0	18.151	147.499	0,64
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0	99.000	0	99.000	283.285	1,22
Land: US						
Apple Inc	0	5.300	300	5.000	353.952	1,53
Alliance Data Systems Corp	1.600	700	800	1.500	275.180	1,19
Arthur J Gallagher & Co	0	6.600	600	6.000	181.164	0,78
AutoZone Inc	600	0	600	0	0	0,00
CareFusion Corp	4.600	1.600	6.200	0	0	0,00
Continental Resources Inc/OK	4.300	12.100	16.400	0	0	0,00
Comcast Corp	11.300	5.600	9.400	7.500	279.028	1,20
CVS Health Corp	10.000	2.500	9.500	3.000	185.301	0,80
Danaher Corp	1.900	5.000	6.900	0	0	0,00
Dover Corp	1.300	3.700	5.000	0	0	0,00
Foot Locker Inc	0	5.200	0	5.200	187.357	0,81
Gilead Sciences Inc	0	4.500	1.100	3.400	205.537	0,89
Google Inc	0	1.200	200	1.000	340.330	1,47
HCA Holdings Inc	7.400	3.000	4.200	6.200	291.819	1,26
Johnson & Johnson	0	6.500	1.600	4.900	328.615	1,42
JPMorgan Chase & Co	9.600	4.000	7.100	6.500	260.875	1,13
Lear Corp	5.600	2.800	5.000	3.400	213.867	0,92
McKesson Corp	4.000	1.400	3.100	2.300	306.195	1,32
Marathon Oil Corp	6.200	0	6.200	0	0	0,00
Priceline Group Inc/The	0	400	100	300	219.377	0,95
Prudential Financial Inc	4.000	3.000	2.600	4.400	255.266	1,10
QUALCOMM Inc	3.600	5.500	9.100	0	0	0,00
Visa Inc	1.300	1.000	2.300	0	0	0,00
GDR/ADR						
Land: RU						
Sberbank of Russia	18.241	0	18.241	0	0	0,00
Anteilscheine						
Land: DK						
Emerging Market Bonds (EUR)	1.822	3.280	0	5.102	1.027.719	4,43
High Yield Corporate Bonds	7.294	0	1.995	5.299	714.666	3,08
Bankguthaben					731.220	3,15
Derivate					167.294	0,72
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					63.349	0,27
Sonstige Forderungen					140.316	0,61

Jyske Invest Dynamic Strategy

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Anleihen

Land: CA

8,75% FQM Akubra Inc 01.06.2020	40.000	80.000	120.000	0	0	0,00
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	0	23.000	0	23.000	17.012	0,06
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	0	23.000	0	23.000	16.917	0,06

Land: DE

1,5% Bundesrepublik Deutschland 15.05.2023	500.000	0	250.000	250.000	273.690	1,00
1,25% NRW Bank 15.05.2015	83.000	0	83.000	0	0	0,00

Land: DK

2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2018 (10T)	4.350.000	0	4.350.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2022 (10T)	0	1.500.000	0	1.500.000	215.562	0,79
0,93250% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	4.000.000	0	0	4.000.000	540.453	1,98
0,43090% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H) Drawn 01-07-2014	0	11.753.003	1.900.721	9.852.282	1.322.449	4,85

Land: ES

3,8% Spain Government Bond 31.01.2017	0	200.000	100.000	100.000	106.956	0,39
---------------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	156.000	100.000	256.000	0	0	0,00
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	0	250.000	50.000	200.000	262.008	0,96
Land: FR						
5,25% Caisse Francaise de Financement Local 16.02.2017	30.000	0	30.000	0	0	0,00
1,8% Caisse Francaise de Financement Local 09.05.2017	15.000.000	0	15.000.000	0	0	0,00
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	70.000	130.000	100.000	100.000	91.275	0,33
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	150.000	0	0	150.000	193.071	0,71
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	35.000	0	0	35.000	35.490	0,13
Land: GB						
1,75% United Kingdom Gilt 07.09.2022	0	150.000	0	150.000	195.435	0,72
5,625% NRAM Covered Bond LLP 22.06.2017	75.000	200.000	0	275.000	250.042	0,92
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	200.000	0	200.000	0	0	0,00
5,125% Abbey National Treasury Services PLC / London 14.04.2021	300.000	0	220.000	80.000	122.828	0,45
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	50.000	200.000	0	250.000	399.361	1,47
0,6250% Coventry Building Society 03.11.2021	0	400.000	0	400.000	400.668	1,47
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	0	150.000	0	150.000	178.031	0,65
Land: IT						
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	200.000	350.000	0	550.000	669.664	2,46
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	150.000	0	150.000	0	0	0,00
Land: LU						
7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	30.000	0	0	30.000	38.778	0,14
Land: NL						
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	0	1.500.000	0	1.500.000	1.241.998	4,56
Land: NO						
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	100.000	150.000	0	250.000	277.305	1,02
Land: SE						
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	500.000	0	250.000	250.000	204.719	0,75
Land: SNA						
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	72.000	0	72.000	0	0	0,00
7,625% International Bank for Reconstruction & Developmen 19.01.2023	95.000	0	95.000	0	0	0,00
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	0	250.000	0	250.000	225.156	0,83
1,375% Council Of Europe Development Bank 22.03.2016	60.000	0	60.000	0	0	0,00
1% European Investment Bank 13.07.2018	60.000	0	60.000	0	0	0,00
Land: US						
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	240.000	0	0	240.000	214.033	0,79
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	241.000	259.000	0	500.000	622.383	2,28
4,375% Federal National Mortgage Association 15.10.2015	250.000	0	100.000	150.000	127.962	0,47
5,875% Hertz Corp / The 15.10.2020	40.000	0	0	40.000	33.304	0,12
Indexanleihen						
Land: US						
1,375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15.07.2018	215.000	0	215.000	0	0	0,00
Aktien						
Land: CH						
Aryzta AG	0	6.359	1.851	4.508	288.507	1,06
Land: CN						
China Construction Bank Corp	623.790	484.000	270.000	837.790	568.719	2,09
Land: CW						
Schlumberger Ltd	0	8.900	1.500	7.400	522.321	1,92
Land: DE						
Allianz SE	3.800	3.018	6.818	0	0	0,00
Bayer AG	2.896	3.224	1.925	4.195	474.035	1,74
Fresenius SE & Co KGaA	2.459	22.622	25.081	0	0	0,00
SAP SE	0	9.376	1.068	8.308	484.024	1,78
Land: DK						
Pandora A/S	5.050	7.168	4.435	7.783	527.309	1,94
Land: FR						
BNP Paribas SA	9.911	9.002	7.006	11.907	586.539	2,15
Safran SA	6.886	2.507	9.393	0	0	0,00
Land: GB						
Aberdeen Asset Management PLC	85.308	0	85.308	0	0	0,00
Barratt Developments PLC	0	75.291	19.700	55.591	337.394	1,24
Royal Dutch Shell PLC	0	19.998	4.086	15.912	440.126	1,62
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	100.000	46.000	34.000	112.000	275.114	1,01
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	0	271.000	0	271.000	210.667	0,77
Land: IE						
Actavis plc	0	2.600	600	2.000	425.453	1,56
Land: IN						
Axis Bank Ltd	0	220.038	132.220	87.818	577.625	2,12
HCL Technologies Ltd	30.783	2.740	16.326	17.197	359.536	1,32
Tata Motors Ltd	0	121.365	43.904	77.461	340.445	1,25
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	17.700	6.300	10.400	13.600	311.974	1,14
Bridgestone Corp	9.700	8.200	2.400	15.500	448.614	1,65
Toyota Motor Corp	11.000	800	11.800	0	0	0,00

ITOCHU Corp	46.700	3.200	49.900	0	0	0,00
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	15.400	8.600	7.500	16.500	497.574	1,83
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	762	40	802	0	0	0,00
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	5.700	2.700	1.700	6.700	232.442	0,85
LyondellBasell Industries NV	7.400	2.900	5.800	4.500	295.240	1,08
Land: NO						
Opera Software ASA	0	26.840	4.318	22.522	235.835	0,87
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0	160.000	14.000	146.000	538.337	1,98
Land: US						
Apple Inc	0	7.700	800	6.900	629.414	2,31
Alliance Data Systems Corp	2.100	600	600	2.100	496.430	1,82
Arthur J Gallagher & Co	0	11.100	2.900	8.200	319.041	1,17
AutoZone Inc	800	300	1.100	0	0	0,00
CareFusion Corp	5.900	3.200	9.100	0	0	0,00
Continental Resources Inc /OK	5.900	17.500	23.400	0	0	0,00
Comcast Corp	14.600	8.900	13.200	10.300	493.784	1,81
CVS Health Corp	13.300	3.900	12.600	4.600	366.122	1,34
Danaher Corp	2.300	6.900	9.200	0	0	0,00
Dover Corp	1.800	3.500	5.300	0	0	0,00
Foot Locker Inc	0	7.600	1.100	6.500	301.781	1,11
Gilead Sciences Inc	0	6.000	900	5.100	397.278	1,46
Google Inc	0	1.800	400	1.400	613.961	2,25
HCA Holdings Inc	9.700	5.400	6.600	8.500	515.528	1,89
Johnson & Johnson	0	8.400	1.700	6.700	579.000	2,12
JPMorgan Chase & Co	12.000	4.900	8.100	8.800	455.108	1,67
Lear Corp	7.300	3.300	6.300	4.300	348.534	1,28
McKesson Corp	5.300	1.700	3.900	3.100	531.795	1,95
Marathon Oil Corp	8.100	0	8.100	0	0	0,00
Priceline Group Inc /The	0	400	0	400	376.913	1,38
Prudential Financial Inc	5.200	3.700	2.800	6.100	456.019	1,67
QUALCOMM Inc	4.200	7.900	12.100	0	0	0,00
Visa Inc	1.800	1.600	3.400	0	0	0,00
GDR/ADR						
Land: RU						
Sberbank of Russia	24.245	0	24.245	0	0	0,00
Anteilscheine						
Land: DK						
Emerging Market Bonds (EUR)	1.653	3.485	0	5.138	1.333.645	4,89
High Yield Corporate Bonds	7.714	0	2.441	5.273	916.388	3,36
Bankguthaben					1.807.172	6,63
Derivate					-326.549	-1,20
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-710.662	-2,61
Sonstige Forderungen					94.701	0,35
Sonstige Verbindlichkeiten					-2.043	-0,01

Jyske Invest Growth Strategy

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Anleihen

Land: DE

3,25% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2021	410.000	300.000	535.000	175.000	210.368	1,79
---------------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: DK

0,430% Realkredit Danmark A/S 01.07.2015 (12T) Drawn 01-01-2015	0	2.663.216	918.924	1.744.292	234.481	2,00
-----------------------------------------------------------------	---	-----------	---------	-----------	---------	------

Land: ES

4,4% Spain Government Bond 31.10.2023	0	60.000	25.000	35.000	43.564	0,37
---------------------------------------	---	--------	--------	--------	--------	------

Land: FR

4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	12.000	0	0	12.000	12.168	0,10
-------------------------------------	--------	---	---	--------	--------	------

Land: GB

1,75% United Kingdom Gilt 07.09.2022	0	110.000	40.000	70.000	91.203	0,78
--------------------------------------	---	---------	--------	--------	--------	------

5,625% NRAM Covered Bond LLP 22.06.2017	0	100.000	0	100.000	90.924	0,78
-----------------------------------------	---	---------	---	---------	--------	------

Land: IT

4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	0	95.000	25.000	70.000	85.230	0,73
----------------------------------------------------	---	--------	--------	--------	--------	------

Land: US

2,75% United States Treasury Note /Bond 15.11.2023	0	800.000	385.000	415.000	360.886	3,08
----------------------------------------------------	---	---------	---------	---------	---------	------

Aktien

Land: CH

Aryzta AG	0	4.300	1.450	2.850	182.397	1,56
-----------	---	-------	-------	-------	---------	------

Land: CN

China Construction Bank Corp	423.310	297.000	255.000	465.310	315.868	2,69
------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: CW

Schlumberger Ltd	0	5.900	1.700	4.200	296.452	2,53
------------------	---	-------	-------	-------	---------	------

Land: DE

Allianz SE	2.838	1.773	4.611	0	0	0,00
------------	-------	-------	-------	---	---	------

Bayer AG	2.085	1.875	1.497	2.463	278.319	2,37
----------	-------	-------	-------	-------	---------	------

Fresenius SE & Co KGaA	1.697	14.618	16.315	0	0	0,00
------------------------	-------	--------	--------	---	---	------

SAP SE	0	5.395	523	4.872	283.843	2,42
Land: DK						
Pandora A/S	3.775	5.657	4.786	4.646	314.773	2,68
Land: FR						
BNP Paribas SA	7.133	6.293	6.437	6.989	344.278	2,94
Safran SA	4.553	799	5.352	0	0	0,00
Land: GB						
Aberdeen Asset Management PLC	63.975	0	63.975	0	0	0,00
Barratt Developments PLC	0	49.208	14.220	34.988	212.350	1,81
Royal Dutch Shell PLC	0	11.919	1.927	9.992	276.379	2,36
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	76.000	44.000	58.000	62.000	152.295	1,30
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	0	178.600	39.500	139.100	108.132	0,92
Land: IE						
Actavis plc	0	2.200	1.000	1.200	255.272	2,18
Land: IN						
Axis Bank Ltd	0	139.269	92.455	46.814	307.920	2,63
HCL Technologies Ltd	22.594	2.225	15.293	9.526	199.159	1,70
Tata Motors Ltd	0	85.083	40.572	44.511	195.628	1,67
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	12.900	3.300	8.600	7.600	174.338	1,49
Bridgestone Corp	7.100	6.100	4.700	8.500	246.014	2,10
Toyota Motor Corp	7.500	500	8.000	0	0	0,00
ITOCHU Corp	33.000	0	33.000	0	0	0,00
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	11.500	6.900	9.000	9.400	283.466	2,42
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	551	29	580	0	0	0,00
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	4.400	2.700	3.400	3.700	128.363	1,09
LyondellBasell Industries NV	5.600	2.000	5.000	2.600	170.583	1,45
Land: NO						
Opera Software ASA	0	18.168	3.846	14.322	149.970	1,28
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0	98.000	23.000	75.000	276.543	2,36
Land: US						
Apple Inc	0	4.500	400	4.100	373.999	3,19
Alliance Data Systems Corp	1.500	400	600	1.300	307.314	2,62
Arthur J Gallagher & Co	0	6.900	1.700	5.200	202.319	1,72
AutoZone Inc	580	300	880	0	0	0,00
CareFusion Corp	4.400	2.700	7.100	0	0	0,00
Continental Resources Inc/OK	4.000	9.900	13.900	0	0	0,00
Comcast Corp	10.700	5.700	10.200	6.200	297.229	2,53
CVS Health Corp	9.600	3.100	10.300	2.400	191.020	1,63
Danaher Corp	1.700	4.600	6.300	0	0	0,00
Dover Corp	1.400	2.600	4.000	0	0	0,00
Foot Locker Inc	0	4.300	200	4.100	190.354	1,62
Gilead Sciences Inc	0	4.100	1.300	2.800	218.113	1,86
Google Inc	0	1.100	300	800	350.835	2,99
HCA Holdings Inc	6.500	3.600	5.100	5.000	303.252	2,59
Johnson & Johnson	0	5.600	1.700	3.900	337.030	2,87
JPMorgan Chase & Co	9.300	2.700	6.800	5.200	268.928	2,29
Lear Corp	5.400	2.100	4.800	2.700	218.847	1,87
McKesson Corp	3.900	1.200	3.300	1.800	308.784	2,63
Marathon Oil Corp	5.800	0	5.800	0	0	0,00
Priceline Group Inc/The	0	200	0	200	188.457	1,61
Prudential Financial Inc	4.000	2.100	2.300	3.800	284.078	2,42
QUALCOMM Inc	3.400	4.200	7.600	0	0	0,00
Visa Inc	1.300	900	2.200	0	0	0,00
GDR/ADR						
Land: RU						
Sberbank of Russia	15.128	2.036	17.164	0	0	0,00
Anteilscheine						
Land: DK						
Emerging Market Bonds (EUR)	1.185	1.168	257	2.096	544.048	4,64
High Yield Corporate Bonds	3.019	300	786	2.533	440.207	3,75
Bankguthaben					514.115	4,38
Derivate					-159.232	-1,36
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					54.950	0,47
Sonstige Forderungen					12.853	0,11

Jyske Invest Aggressive Strategy

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

Aktien

Land: CH

Aryzta AG

0 11.029 1.426 9.603 614.581 1,81

Land: CN

China Construction Bank Corp	2.461.130	272.000	1.136.000	1.597.130	1.084.184	3,20
Land: CW						
Schlumberger Ltd	0	21.200	6.800	14.400	1.016.408	3,00
Land: DE						
Allianz SE	14.480	5.421	19.901	0	0	0,00
Bayer AG	10.338	3.333	4.718	8.953	1.011.689	2,98
Fresenius SE & Co KGaA	9.418	53.519	62.937	0	0	0,00
SAP SE	0	17.628	0	17.628	1.027.007	3,03
Land: DK						
Pandora A/S	19.091	16.419	18.598	16.912	1.145.811	3,38
Land: FR						
BNP Paribas SA	37.738	9.671	21.787	25.622	1.262.140	3,72
Safran SA	25.162	2.793	27.955	0	0	0,00
Land: GB						
Aberdeen Asset Management PLC	340.401	0	340.401	0	0	0,00
Barratt Developments PLC	0	184.081	60.491	123.590	750.096	2,21
Royal Dutch Shell PLC	0	36.561	2.773	33.788	934.576	2,76
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	414.000	28.000	216.000	226.000	555.140	1,64
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	0	482.700	0	482.700	375.235	1,11
Land: IE						
Actavis plc	0	7.300	3.000	4.300	914.725	2,70
Land: IN						
Axis Bank Ltd	0	477.827	303.113	174.714	1.149.185	3,39
HCL Technologies Ltd	115.100	0	80.721	34.379	718.759	2,12
Tata Motors Ltd	0	317.153	169.844	147.309	647.430	1,91
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	68.800	0	43.700	25.100	575.775	1,70
Bridgestone Corp	36.000	10.300	16.700	29.600	856.709	2,53
Toyota Motor Corp	40.600	0	40.600	0	0	0,00
ITOCHU Corp	172.600	0	172.600	0	0	0,00
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	60.000	13.400	41.500	31.900	961.976	2,84
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	2.955	0	2.955	0	0	0,00
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	21.400	2.700	9.700	14.400	499.576	1,47
LyondellBasell Industries NV	29.600	0	20.300	9.300	610.162	1,80
Land: NO						
Opera Software ASA	0	51.154	0	51.154	535.649	1,58
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0	333.000	57.000	276.000	1.017.678	3,00
Land: US						
Apple Inc	0	14.700	0	14.700	1.340.925	3,95
Alliance Data Systems Corp	8.200	0	3.600	4.600	1.087.418	3,21
Arthur J Gallagher & Co	0	20.000	1.500	18.500	719.788	2,12
AutoZone Inc	3.000	100	3.100	0	0	0,00
CareFusion Corp	22.800	4.100	26.900	0	0	0,00
Continental Resources Inc/OK	21.700	29.400	51.100	0	0	0,00
Comcast Corp	56.700	3.300	38.100	21.900	1.049.890	3,10
CVS Health Corp	48.500	0	39.100	9.400	748.162	2,21
Danaher Corp	9.700	19.100	28.800	0	0	0,00
Dover Corp	7.500	8.500	16.000	0	0	0,00
Foot Locker Inc	0	14.400	0	14.400	668.561	1,97
Gilead Sciences Inc	0	13.900	3.800	10.100	786.766	2,32
Google Inc	0	3.800	1.000	2.800	1.227.923	3,62
HCA Holdings Inc	38.000	5.400	25.200	18.200	1.103.837	3,26
Johnson & Johnson	0	15.800	1.200	14.600	1.261.702	3,72
JPMorgan Chase & Co	46.900	0	27.800	19.100	987.792	2,91
Lear Corp	28.200	2.200	21.900	8.500	688.963	2,03
McKesson Corp	19.800	0	13.300	6.500	1.115.053	3,29
Marathon Oil Corp	29.400	0	29.400	0	0	0,00
Priceline Group Inc/The	0	800	100	700	659.598	1,95
Prudential Financial Inc	20.900	2.300	9.500	13.700	1.024.174	3,02
QUALCOMM Inc	16.900	13.600	30.500	0	0	0,00
Visa Inc	6.700	600	7.300	0	0	0,00
GDR/ADR						
Land: RU						
Sberbank of Russia	89.792	0	89.792	0	0	0,00
Bankguthaben					1.148.009	3,39
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					2.049	0,01
Sonstige Forderungen					20.854	0,06