

Halbjahresbericht 2015

INVESTERINGSFORENINGEN JYSKE INVEST INTERNATIONAL
(mit Hauptsitz in Silkeborg, Dänemark)



Inhaltsverzeichnis

Informationen über die Investmentgesellschaft	3
Bericht der Geschäftsführung für das erste Halbjahr 2015	4
Halbjahresüberblick	4
Rendite und Investition	5
Aktivitäten der Investmentgesellschaft	17
Kommentare zu den einzelnen Fonds	24
Vermerk der Geschäftsführung.....	148
Jyske Invest Danish Bonds CL	149
Jyske Invest Swedish Bonds CL	153
Jyske Invest British Bonds CL.....	157
Jyske Invest Dollar Bonds CL.....	161
Jyske Invest European Bonds CL	165
Jyske Invest Favourite Bonds CL	169
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	173
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	177
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL.....	181
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL.....	185
Jyske Invest High Grade Corporate Bonds CL	189
Jyske Invest Danish Equities CL.....	193
Jyske Invest German Equities CL	197
Jyske Invest Japanese Equities CL	201
Jyske Invest US Equities CL	205
Jyske Invest Chinese Equities CL	209
Jyske Invest Indian Equities CL.....	213
Jyske Invest Turkish Equities CL	217
Jyske Invest Russian Equities CL	221
Jyske Invest Global Equities CL	225
Jyske Invest Equities Low Volatility CL.....	229
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	233
Jyske Invest European Equities CL.....	237
Jyske Invest Far Eastern Equities CL.....	241
Jyske Invest Latin American Equities CL	245
Jyske Invest Income Strategy CL	249
Jyske Invest Stable Strategy CL	253

Jyske Invest Balanced Strategy CL.....	257
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL.....	261
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL.....	265
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	269
Jyske Invest Growth Strategy CL.....	273
Jyske Invest Aggressive Strategy CL.....	277
Gemeinsamer Anhang.....	281
Bilanzierungsgrundsätze	281
Eventualposten	281
Ergänzende Informationen.....	282
Umschlagshäufigkeit (PTR).....	282

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, Bjarne Staael
Senior Director Finn Beck, Head of Fund Administration
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 Hans Frimor, Vorsitzender
Vizedirektorin Soli Preuthun, Zweite Vorsitzende
Direktor Steen Konradsen
Professor Bo Sandemann Rasmussen

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 2.349 Anleger.

Bitte beachten: Der Fonds Jyske Invest Favourite Equities CL wird in der Schweiz nur unter der Hauptbezeichnung Jyske Invest Aggressive Strategy CL 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 Investeringsskemaforeninger.

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 für das erste Halbjahr 2015

Halbjahresüberblick

Die Aktien- und Strategiefonds erzielten überwiegend positive Renditen. Die Rentenfonds ergaben überwiegend negative Renditen.

- Fonds mit traditionellen Anleihen ergaben im ersten Halbjahr vorwiegend negative Renditen, während die Renditen für die Anleger in Fonds mit Emerging Markets-Anleihen positiv ausfielen. Die Renditen in Fonds, deren Fokus auf Anlagen in Unternehmensanleihen gerichtet ist, waren unterschiedlich geartet. Während der Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL eine Rendite von 3,12 % erzielte, verzeichnete der Jyske Invest High Grade Corporate Bonds CL eine Rendite von -1,18 %.
- Die globalen Aktienmärkte stiegen im ersten Halbjahr, und 13 von 15 Aktienfonds erzielten positive Renditen. Der Jyske Invest Russian Equities CL (+26,61 %) erzielte die höchste Rendite. Auch der Jyske Invest Danish Equities CL (+22,68 %) erwirtschaftete im Zeitraum eine ansehnliche Rendite für die Anleger. Eine negative Rendite verzeichneten die Fonds Jyske Invest Indian Equities CL (-7,27 %) und Jyske Invest Turkish Equities CL (-8,46 %).
- Die Strategiefonds erwirtschafteten positive Renditen. Davon ausgenommen war jedoch der Jyske Invest Income Strategy CL (-0,36 %).

Rendite und Investition

Renditen bei der Jyske Invest International

Rentenfonds

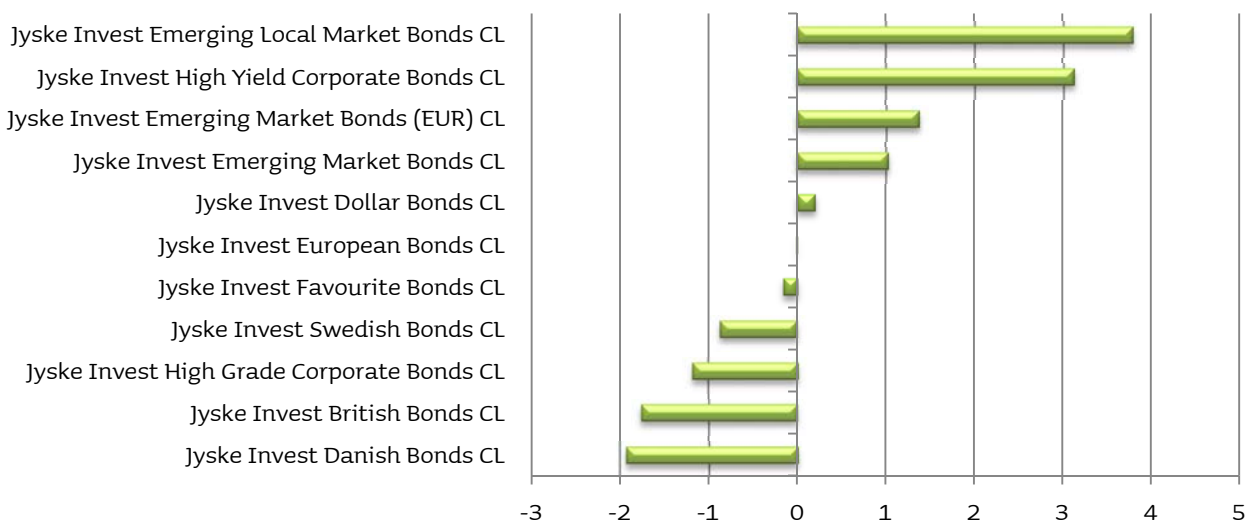
Die Rentenfonds hatten in den letzten Jahren gute Renditen erzielt. Im ersten Halbjahr jedoch stiegen die Zinsen, und die Zinsanstiege bewirkten Kursfälle bei einer Reihe von Anleihen.

Mit dem Jyske Invest Dollar Bonds CL als positiver Ausnahme ergaben Fonds mit traditionellen Anleihen im ersten Halbjahr negative Renditen.

Die Anleihen der Emerging Markets hatten einen guten Start ins Jahr, und trotz Gegenwind durch steigende Zinsen im Laufe des Frühjahrs konnten die positiven Renditen über den gesamten Berichtszeitraum gehalten werden. Der Jyske Invest Emerging Market Bonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 1,03 %, der Jyske Invest Emerging Markets Bonds (EUR) eine Rendite von 1,37 %, während die Rendite des Jyske Invest Emerging Market Local Bonds bei 3,78 % lag.

Die Renditen in Fonds, deren Fokus auf Anlagen in Unternehmensanleihen gerichtet ist, waren unterschiedlich geartet. Während der Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL eine Rendite von 3,12 % erzielte, verzeichnete der Jyske Invest High Grade Corporate Bonds CL eine Rendite von -1,18 %.

Renditen in % im ersten Halbjahr 2015 - Rentenfonds



Aktienfonds

Die Aktienmärkte zogen im Laufe des ersten Halbjahres erneut Aufmerksamkeit auf sich. Die Kurse setzten ihren Aufwärtstrend des letzten Jahres fort. Die Anstiege waren im ersten Quartal am grössten, während die Kurse im zweiten Quartal leicht zurückgingen.

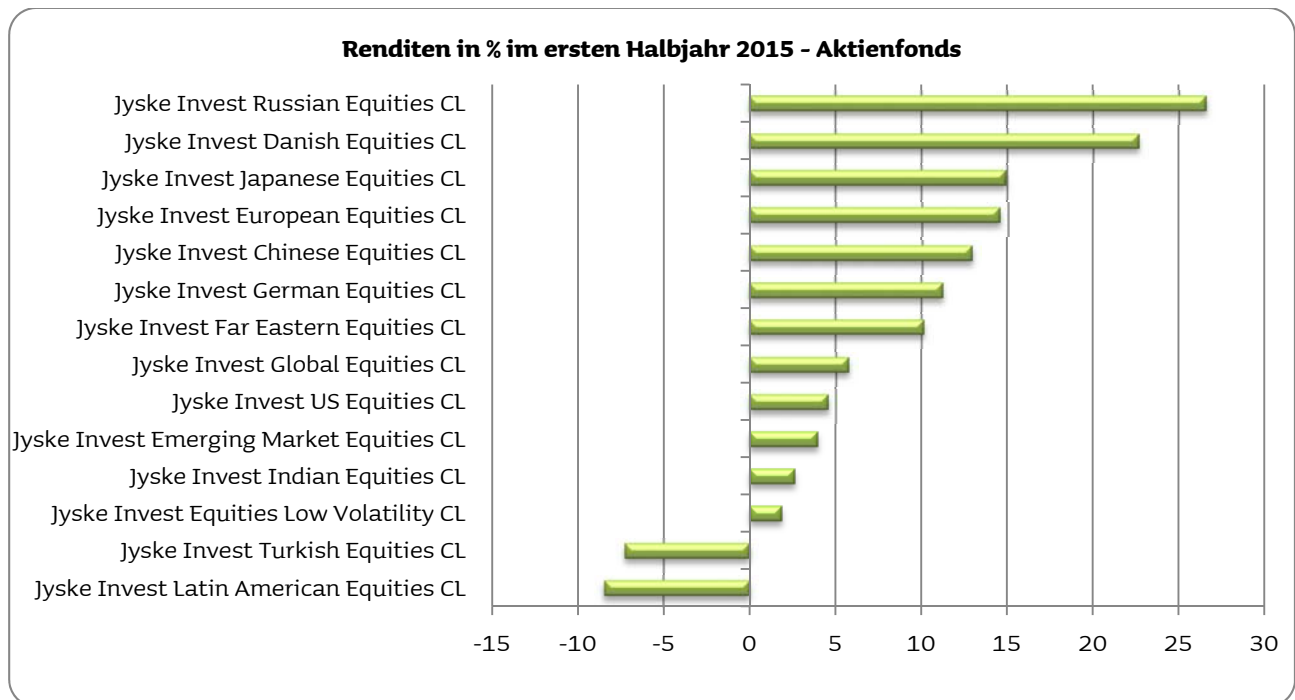
An den etablierten Märkten übernahmen im ersten Halbjahr Japan und Europa die Führungsposition von den USA. Das Wachstum in den USA enttäuschte, und der gestärkte Dollar dämpfte das Kaufinteresse der Aktienanleger. In Japan und Europa war die Entwicklung positiver, und die Preisfestsetzung der Aktien stieg.

Die Emerging Markets zeigten erneut sehr unterschiedliche Entwicklungen. Mit einem Anstieg um 26,61 % zeigte der Jyske Invest Russian Equities CL nach einem schwierigen Jahr 2014 wieder Stärke.

Auch der Jyske Invest Chinese Equities CL (+12,91 %) erwirtschaftete im Berichtszeitraum eine ansehnliche Rendite für die Anleger. Am unteren Ende der Skala platzierten sich die Fonds Jyske Invest Indian Equities CL (-7,27 %) und Jyske Invest Turkish Equities CL (-8,46 %).

Beachten Sie bitte, dass die genannten Renditen in der Denominierungswährung des Fonds berechnet sind. Für in USD denominierte Fonds ist die Rendite

für einen europäischen Anleger in EUR berechnet deshalb höher, da der USD gegenüber dem EUR im ersten Halbjahr um 8,60 % gestiegen ist.



Strategiefonds

Die Strategiefonds erwirtschafteten positive Renditen. Davon ausgenommen war jedoch der Jyske Invest Income Strategy CL. Die höchsten Renditen wurden in den Strategiefonds mit einem hohen Aktienanteil und einem niedrigen Anleihenanteil erzielt.

Die Renditen variierten zwischen -0,36 % für den Jyske Invest Income Strategy CL und 15,69 % für den Jyske Invest Aggressive Strategy CL.

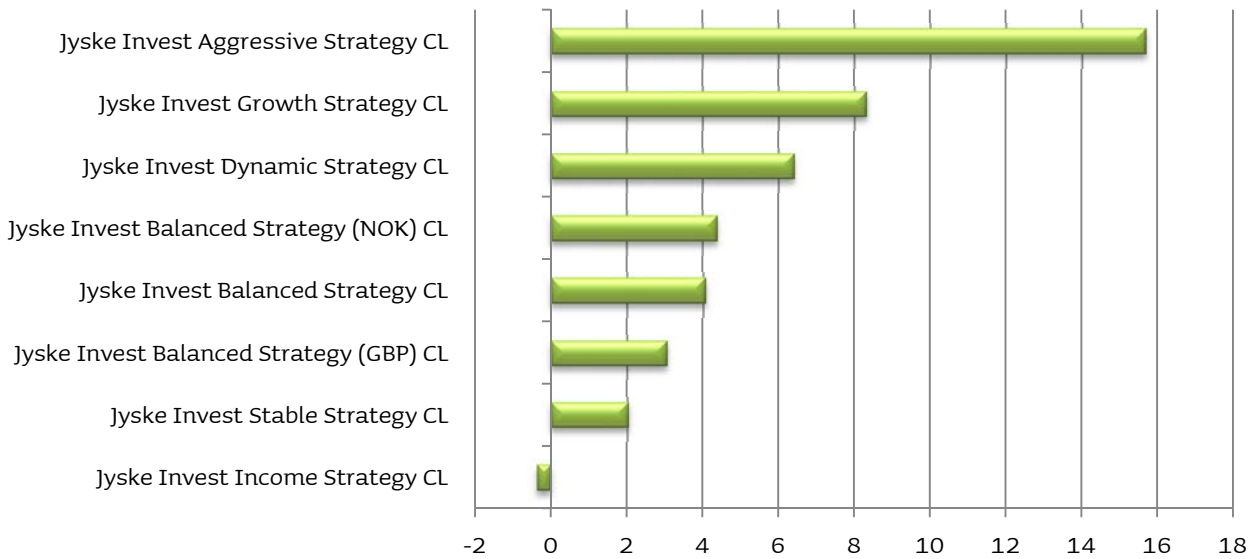
Die Renditen waren davon beeinflusst, dass alle Fonds - ausgenommen der Jyske Invest Aggressive

Strategy CL - gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, weshalb z. B. der im ersten Halbjahr steigende USD keinen positiven Effekt auf diese Fonds hatte.

Wir verweisen im Übrigen auf die Beschreibung der Marktentwicklung, der Risiken und der Renditen unter den einzelnen Fonds.

Beachten Sie bitte, dass frühere Renditen und die frühere Kursentwicklung nicht auf künftige Renditen und die künftige Kursentwicklung schliessen lassen.

Renditen in % im ersten Halbjahr 2015 - Strategiefonds



Die Marktentwicklung im ersten Halbjahr 2015

Im Folgenden beschäftigen wir uns mit den wichtigsten Themen des ersten Halbjahres.

Erholung in den USA nach schwachem Winter

Die USA wurden seit dem Beginn des Jahres als der Hauptwachstumsmotor unter den entwickelten Ländern angesehen. Das Wachstum enttäuschte in den ersten Monaten jedoch erheblich, während es im zweiten Quartal schwache Anzeichen für eine Erholung gab. Der Privatverbrauch nahm zu und war angetrieben von einem Anstieg bei Einkommen und neuen Jobs sowie von Einsparungen aufgrund des Ölpreisfalls.

In der Eurozone war das Wachstum vernünftig und entsprach den Erwartungen, die wir zu Beginn des Jahres gehabt hatten. Ein geschwächter Euro, niedrige Zinsen und Ölpreise sowie eine lockere Geldpolitik vonseiten der Europäischen Zentralbank (EZB) bildeten einen guten Nährboden für das Wachstum. Das gute Wachstumsbild in Europa kam insbesondere vor dem Hintergrund des deutlich steigenden Privatverbrauchs zustande.

USA auf dem Weg zur ersten Zinserhöhung

Die amerikanische Zentralbank (Fed) hält seit 2008 die Zinsen auf einem niedrigen Niveau. Die geführte Geldpolitik ist sehr locker und gleichzeitig sehr vorhersehbar. Diese Kombination begünstigt die Finanzmärkte. Dass die Fed die Zinsen über lange Zeit relativ

niedrig halten konnte, lag daran, dass die Finanzkrise die Wirtschaft stark belastete. Die amerikanische Wirtschaft nähert sich nun den Zielstellungen der Fed, die auf Vollbeschäftigung und künftig eine Inflation von etwa zwei Prozent lauten. Deshalb besteht Aussicht darauf, dass die Fed im Herbst damit beginnen wird, die Zinsen anzuheben. Kurzfristig können Änderungen eine gewisse Unsicherheit an den Märkten verursachen, grundlegend jedoch werden Zinserhöhungen ein Zeichen für die Erholung der Wirtschaft sein. Wir erwarten, dass die Fed mit den Zinserhöhungen vorsichtig umgehen und die wirtschaftliche Entwicklung im Auge behalten wird.

Europäische Zentralbank kauft Anleihen

Mitte Januar teilte der italienische Präsident der EZB, Mario Draghi, mit, dass die Zentralbank einen Aufkauf von Staatsanleihen für mehr als 60 Mrd. Euro pro Monat einleiten würde. Das Programm läuft bis September 2016, und die Aufkäufe werden sich deshalb auf bis zu 8.000 Mrd. DKK belaufen können. Und wenn bei der Inflation nicht bis spätestens Herbst 2016 Anzeichen für einen Anstieg zu sehen sind, wird die EZB die Anleiheaufkäufe fortsetzen.

Dass die Zentralbank Staatsanleihen kauft liegt daran, dass sowohl das Wirtschaftswachstum als auch die Inflation zu niedrig sind. Durch die Aufkäufe europäischer Anleihen versucht die EZB, das Wachstum in den europäischen Volkswirtschaften anzukurbeln. Der Effekt der Aufkäufe war in den ersten Monaten des Jahres sehr stark. Die kurzfristigen Zinsen fielen, die Aktien stiegen, und der Euro schwächte sich ab.

Ein schwächerer Euro stärkt die Wettbewerbsfähigkeit z. B. gegenüber japanischen und amerikanischen Mitbewerbern.

"Umgekehrte Kronen-Krise"

Dänemark führt seit Anfang der 80-er Jahre eine Festkurspolitik. In dieser Politik waren niedrige und stabile Inflationserwartungen fest verankert. Zu Beginn des Jahres geriet die Dänische Krone unter einen sehr starken Aufwertungsdruck. Der Druck wurde durch den Entschluss der Schweizer Zentralbank ausgelöst, die Koppelung des Schweizer Franken an den Euro aufzugeben. Als die EZB umfangreiche Aufkäufe von Staatsanleihen ankündigte, wurde der Druck intensiviert. Die Anleger hofften, dass die dänische Nationalbank dazu gezwungen werden könnte, die Koppelung der Dänischen Krone an den Euro aufzugeben.

Die Nationalbank reagierte mit Zinssenkungen, Ankäufen von Fremdwährungen und einer vorläufigen Einstellung der Emission von Staatsanleihen. Wegen der Reaktionen fielen die Zinsen von dänischen Staatsanleihen auf sehr niedrige und sogar negative Niveaus. Die Initiativen der Nationalbank erfüllten ihren Zweck, und im Laufe des Frühjahrs flaute der Aufwertungsdruck auf die Dänische Krone ab.

Sinkende Anleihenurse

An den Rentenmärkten herrschte im ersten Halbjahr zeitweise Turbulenz. Zu Beginn des Jahres sanken die Zinsen in Europa und in Dänemark als eine Folge der Ankündigung von Anleiheaufkäufen durch die EZB auf historische Tiefstände. Die Entwicklung wurde durch niedrige Inflationszahlen und Enttäuschungen über das Wachstum in den USA verstärkt. Im Laufe des zweiten Quartals war die Entwicklung entgegengesetzt, wobei verhältnismässig grosse Zinsanstiege und sich daraus ergebende Kursfälle bei Anleihen zu verzeichnen waren. Die jüngsten Zinsanstiege waren von einer Mischung aus etwas besseren Daten für die wirtschaftliche Entwicklung, steigenden Inflationserwartungen und Unsicherheit über den Zeitpunkt der ersten Zinserhöhung in den USA angetrieben. In Dänemark waren die Zinsen als eine Folge der Nachfrage im Zuge der "umgekehrten Kronen-Krise" ausserordentlich niedrig. Die dänischen Hypothekenanleihen waren in den letzten Monaten zusätzlich unter Druck. Dies war u. a. eine Folge massiver Emissionen von Wandelanleihen.

Trotz der Zinsanstiege im zweiten Quartal liegen die Zinsen weiterhin auf sehr niedrigen Niveaus. Das niedrige Zinsniveau bedeutet, dass wir mit grosser

Wahrscheinlichkeit in den kommenden Jahren nicht dieselben hohen Anleihenrenditen wie früher erzielen werden. Zum einen sind die laufenden Zinserträge niedrig, und zum anderen ist die Möglichkeit für weitere Zinsfälle begrenzt. Anleihenleger müssen deshalb beachten, dass eine Zunahme von Wachstum und Inflation höhere Zinsen bedeuten und Kursfälle bei Anleihen bewirken kann.

Griechisches Chaos

Die Griechenland-Krise sorgte im ersten Halbjahr für Schlagzeilen. Seit 2010, als die Finanzkrise den Staatsschulden den Boden unter den Füßen weggezogen hatte, befanden sich die Griechen in einem langwierigen Prozess, im Laufe dessen sie Kreditpakete der Troika (die Europäische Zentralbank (EZB), der internationale Währungsfonds (IWF) und die EU) entgegennehmen mussten. Als Gegenleistung waren die Griechen dazu gezwungen, eine Reihe strenger Bedingungen hinsichtlich Kürzungen, Restrukturierungen und Privatisierungen zu erfüllen.

Zu Beginn des Jahres wurde die linke Partei Syriza bei der Wahl zur grössten Partei in Griechenland und bildete eine links-rechts-Koalitionsregierung unter Führung von Alexis Tsipras. Die Regierung verhält sich gegenüber den Bedingungen der Troika hinsichtlich weiterer Kürzungen kritisch. Als die griechische Staatskasse im Juni leer war, liess Tsipras einen Volksentscheid über das Sparpaket der EU abhalten. Die Unsicherheit führte dazu, dass die Griechen grosse Summen aus den Banken zurückzogen, die daraufhin schliessen mussten. Die Griechenland-Krise hat insbesondere für Europa eine wirtschaftliche Bedeutung, die politische Bedeutung ist jedoch noch viel umfangreicher. Deshalb haben viele der führenden EU-Politiker Interesse daran, eine Lösung zu finden, die den Griechen das Verbleiben in der Eurozone sichert.

Emerging Markets unter Druck

Das Wachstum in den Emerging Markets (EM) insgesamt war in den ersten sechs Monaten des Jahres enttäuschend. Es handelte sich dabei um das niedrigste Wachstum in den Emerging Markets seit der Finanzkrise. Die schwache Entwicklung im ersten Halbjahr war einerseits auf die Wachstumsschwäche in China und andererseits auf die Aussicht Russlands und Brasiliens auf eine tiefere Rezession zurückzuführen. Eine Reihe von Emerging Markets-Ländern waren von den niedrigen Rohstoffpreisen beeinträchtigt. Hinzu kamen ein schwaches Exportwachstum und ein sich fortsetzender Mangel an Reformen.

In China gab es eine Reihe von Initiativen, die einen grossen politischen Willen zur Sicherung einer Stabilisierung des Wachstums zeigten. Der Immobilienmarkt ist nach einem viele Jahre andauernden Bau-boom weiterhin eine der grossen Herausforderungen für China. Trotz einer gewissen Stabilität im Laufe der letzten Monate besteht weiterhin Risiko für eine grössere Korrektur.

Evaluierung der Erwartungen an das erste Halbjahr 2015

Unsere Erwartung positiver Renditen an den Aktienmärkten wurde im ersten Halbjahr 2015 von den meisten Aktienfonds erfüllt. Die globalen Aktienmärkte stiegen um durchschnittlich etwa 12 % berechnet in EUR.

Einige der Aktienfonds verfehlten jedoch unsere Erwartung positiver Renditen. Die Aktien des Jyske Invest Latin American Equities CL und des Jyske Invest Turkish Equities CL erzielten negative Renditen.

Unsere Erwartung negativer Renditen bei traditionellen Staatsanleihen wurde von den meisten Märkten erfüllt, da die Zinsen im ersten Halbjahr 2015 stiegen. Die Zinsanstiege waren jedoch stärker als erwartet und bewirkten, dass sich die Erwartung positiver Renditen bei Hypothekenanleihen nicht erfüllte.

Die Unternehmensanleihen erfüllten teilweise unsere Erwartung positiver Renditen. Unternehmensanleihen mit hohem Rating verzeichneten aufgrund der Zinsanstiege negative Renditen, während Unternehmensanleihen mit niedrigem Rating positive Renditen erzielten.

Auch unsere Erwartung positiver Renditen bei Emerging Markets-Anleihen wurde erfüllt. Die Kurschwankungen waren im Laufe des Berichtszeitraums verhältnismässig stark. Steigende Zinsen im zweiten Quartal änderten nichts daran, dass die Halbjahresrendite positiv ausfiel.

Die Mischfonds mit sowohl Aktien als auch Anleihen erzielten erwartungsgemäss positive Renditen. Einzige Ausnahme war der Jyske Invest Income Strategy CL, der eine geringfügig negative Rendite verzeichnete. Wie wir erwartet hatten, waren die Renditen in den Fonds mit hohen Aktienanteilen am höchsten.

Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 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 ist mit einer grossen Unsicherheit verbunden und kann keineswegs als eine Garantie dafür verstanden werden, wie die Entwicklung verlaufen wird. Deshalb erachten wir es nicht für zweckmässig, für das kommende Halbjahr konkrete Zahlen für unsere Renditeerwartungen anzugeben. Wir fordern dazu auf, sich als Anleger stets professionell beraten zu lassen, bevor man sich für das Tätigen einer Anlage entscheidet.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Aktien in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen von Aktienfonds, Fonds mit Fokus auf Emerging Markets-Anleihen sowie Mischfonds mit mittlerem/hohen Aktienanteil im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Wir erwarten für 2015 ein globales Wachstum von 3 %. Dies liegt am unteren Ende der Erwartungen, die wir zu Beginn des Jahres hatten, und bedeutet, dass das Wachstum dieses Jahr unter dem von 2014 liegen wird. Die Enttäuschungen im ersten Halbjahr bezogen sich hauptsächlich auf die USA. Aber auch in den Emerging Markets verfehlte das Wachstum die Erwartungen. China fiel zurück, und die grossen Länder Russland und Brasilien gerieten tiefer in die Rezession.

Wir erwarten, dass das Wachstum im zweiten Halbjahr zunehmen wird. Dies ist auf den Effekt zurückzuführen, der von der Welle von Lockerungen vonseiten der Zentralbanken, niedrigen Zinsen und der Erwartung, dass der niedrige Ölpreis den Verbrauch positiv beeinflussen wird, ausgeht. In den USA ist der Aufschwung davon abhängig, ob die Verbraucher aktiver

werden. In der Eurozone erwarten wir, dass das Wachstum auch künftig von einer höheren Zahl von Jobs und einer sinkenden Arbeitslosenquote unterstützt sein wird. In Japan gewinnt die Wirtschaft wieder festen Boden unter den Füßen, nachdem die Mehrwertsteuererhöhung im Frühjahr 2014 das Wachstum knock-out geschlagen hatte. Insgesamt erwarten wir für 2015 unverändert ein Wachstum von 1-1,5 % in der Eurozone und in Japan.

In den Emerging Markets besteht Aussicht auf das niedrigste Wachstum seit der Finanzkrise. Wir erwarten für das Gesamtjahr 2015 ein Wachstum von 4 %. Das Wachstum wird in Asien mit 6 % am höchsten ausfallen. China hat Anzeichen für Schwäche gezeigt, während Indien mit einem erwarteten Wachstum von nahezu 8 % den Taktstock schwingt. In Osteuropa beeinträchtigen sowohl die Türkei als auch Russland die Gesamtentwicklung. In Lateinamerika wirkt sich Brasiliens Abhängigkeit von Rohstoffen stark negativ aus.

Wir gehen davon aus, dass die meisten Zentralbanken ihre sehr lockere Geldpolitik fortsetzen und niedrige kurzfristige Zinsen sichern werden. In den USA ist es jedoch wahrscheinlich, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres 2015 anheben wird.

Anleihen

Wir gehen davon aus, dass die expansive Geldpolitik in Europa längerfristig einen Anstieg der Inflation bewirken wird. Vieles deutet jedoch darauf hin, dass das Aufkaufprogramm der Europäischen Zentralbank (EZB) für europäische Anleihen die kurzfristigen Zinsen noch für lange Zeit auf einem niedrigen Niveau halten wird. Dies wird einem Anstieg der langfristigen Zinsen entgegenwirken. Was die USA betrifft, rechnen wir damit, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) im zweiten Halbjahr die Zinsen erstmals erhöhen wird. Ein steigendes Zinsniveau in den USA wiederum wird das europäische Zinsniveau unter Aufwärtsdruck setzen.

Trotz der Zinsanstiege im zweiten Quartal befinden wir uns nach wie vor auf einem sehr niedrigen Zinsniveau. Im zweiten Halbjahr 2015 erwarten wir leicht steigende Zinsen. Die Anleihenrenditen werden vermutlich niedrig, aber dennoch positiv ausfallen. Aufgrund des weiterhin niedrigen Zinsniveaus werden etwas grösser als erwartet ausfallende Zinsanstiege jedoch negative Renditen nach sich ziehen können.

Das Wachstum in den Emerging Markets ist weiterhin vom schwachen Wachstum an den Exportmärkten der etablierten Länder sowie vom Fall der Rohstoffpreise beeinträchtigt. Insbesondere für die Rohstoffe produzierenden Länder besteht Bedarf an einer Umstellung auf neue Wachstumsmodelle, was erhebliche Anforderungen an die Wirtschaftspolitik, hierunter die Gewerbe- und die Bildungspolitik, stellt. Für die Emerging Markets in ihrer Gesamtheit ist das Reformtempo relativ niedrig, und die Kreditqualität hat sich verringert. Dies wird von steigenden Kreditspreads, höheren Realzinsen und sinkenden Währungskursen widergespiegelt.

Wir erwarten für das zweite Halbjahr eine moderat positive Rendite bei Emerging Markets-Anleihen. Der Verlauf der erwarteten Beendigung der Nullzinspolitik in den USA wird von entscheidender Bedeutung sein. Sollte diese undramatisch und ohne nennenswerte Anstiege bei den Marktzinsen und bei der Volatilität (Schwankungen) an den Finanzmärkten verlaufen, dann besteht in den Emerging Markets Aussicht auf positive Renditen. Sollten die Finanzmärkte hingegen mit einer erhöhten Volatilität und erheblich höheren Marktzinsen reagieren, besteht Risiko für bedeutend negative Renditen, verstärkt von einer schwachen wirtschaftlichen Entwicklung und einer erhöhten Anfälligkeit.

Für die Unternehmensanleihen erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. 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.

Die Sensibilität der Unternehmensanleihen gegenüber Änderungen bei den Renditen von Staatsanleihen wird wahrscheinlich die Entwicklung aus dem ersten Halbjahr fortsetzen, wo die Kreditspreads trotz relativ grosser Schwankungen bei Staatsanleihen relativ stabil waren. Eine Reihe von Unternehmen wird jedoch gegenüber Schwankungen, beispielsweise des Zinsniveaus und des Ölpreises, sehr anfällig sein.

Aktien

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher als der historische Durchschnitt ist.

Die Anreize vonseiten der Zentralbanken stellen seit langer Zeit ein schützendes Bollwerk für die Aktienmärkte dar. Es nähert sich nun wahrscheinlich der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung in den USA, und wir rechnen damit, dass diese im zweiten Halbjahr eines der bedeutenden Ereignisse für die Aktienmärkte der Welt werden wird. Die Aussicht auf höhere Zinsen, kombiniert mit einer hohen Preisfestsetzung und historisch hohen Gewinnspannen, bedeutet, dass wir stärkere Kursschwankungen als im ersten Halbjahr erwarten.

Eines der ganz grossen, allerdings positiven Probleme der Unternehmen ist, dass das finanzielle Polster eine Verringerung der Verzinsung des angelegten Kapitals bewirkt. Wir erwarten ein zunehmendes Interesse vonseiten der Unternehmen für die Aktivierung des Vermögens durch Anlagen, Unternehmensaufkäufe und Rückzahlungen an die Aktionäre in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen. Dies ist eine wesentliche Quelle für unsere positiven Erwartungen an die Aktienmärkte im zweiten Halbjahr.

Mischfonds

Für unsere Mischfonds, die sowohl Aktien als auch Anleihen enthalten, erwarten wir positive Renditen. Vor dem Hintergrund der Erwartung niedriger Renditen bei Anleihen und moderater Renditen bei Aktien für das zweite Halbjahr erwarten wir, dass die Renditen in den Mischfonds in Profilen mit einem hohen Aktienanteil am höchsten sein werden.

Marktrisiken

Unserer Einschätzung nach stellen die Unsicherheit hinsichtlich Zinserhöhungen in den USA, die Entwicklung in China sowie eine Eskalation der Krise in Griechenland, die auf andere europäische Länder abfärben kann, im kommenden Berichtszeitraum die grössten Risiken dar.

Nach mehreren Jahren mit niedrigen Zinsen besteht nun Aussicht auf Zinserhöhungen vonseiten der amerikanischen Zentralbank (Fed). Die Unsicherheit hinsichtlich des Zeitpunktes und des Risikos, dass die Fed Straffungen entweder zu spät oder zu früh einleiten wird, kann im zweiten Halbjahr die Märkte beeinflussen. In einer Situation mit zunehmender Inflation können die Zinssteigerungen grösser als erwartet ausfallen.

China ist die zweitgrösste Wirtschaft der Welt und hat Kurs auf niedrigere Wachstumsraten als früher.

Eine Reihe von Wirtschaftsdaten indizieren, dass die Nachfrage stärker als erwartet gefallen ist. Es besteht ein Risiko dafür, dass die Abbremsung der chinesischen Wirtschaft - als eine Folge des Schuldenaufbaus, von Herausforderungen im Bankensektor sowie der Implementierung eines umfangreichen Reformprogramms - härter als erwartet vor sich gehen wird. Der Immobilienmarkt stellt nach einem viele Jahre andauernden Bauboom weiterhin ein Risiko dar.

Die Entwicklung in Griechenland hat an den Märkten deutliche Spuren hinterlassen. Ein griechisches Chaos und ein potenzieller Abschied vom Euro können sowohl in Griechenland als auch im übrigen Europa grosse Unsicherheit auslösen.

Die Renten- und Währungsmärkte unterlagen im ersten Halbjahr höheren Kursschwankungen als früher. Diese Entwicklung kann sich im zweiten Halbjahr fortsetzen und möglicherweise auf die Aktienmärkte übergreifen. An einer Reihe von Märkten ist die Liquidität geringer als früher. Anleger müssen beachten, dass dies auch grosse Kursschwankungen an den Märkten nach sich ziehen kann.

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. Wenn der Anleger also 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, die mit der Wahl von Fonds durch den Anleger verbunden sind

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 in der nachfolgenden Risikoskala mit 1, 2 oder 3 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	Mehr 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 ersten Halbjahres aussahen. Die aktuellen Risikoindikatoren finden Sie in den „Wesentlichen Anlegerinformationen“ zu den jeweiligen Fonds unter jyskeinvest.com.

Fondsname	Standard- abweichung	Risiko- indikator (1-7)
Jyske Invest Turkish Equities CL	27,52 %	7
Jyske Invest Russian Equities CL *	25,65 %	7
Jyske Invest Indian Equities CL	23,11 %	6
Jyske Invest Latin American Equities CL	21,85 %	6
Jyske Invest Japanese Equities CL	20,95 %	6
Jyske Invest Chinese Equities CL	20,89 %	6
Jyske Invest German Equities CL	19,30 %	6
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	18,40 %	6
Jyske Invest Far Eastern Equities CL	17,47 %	6
Jyske Invest European Equities CL	15,69 %	6
Jyske Invest Danish Equities CL	15,29 %	6
Jyske Invest Global Equities CL	15,16 %	6
Jyske Invest US Equities CL	14,65 %	6
Jyske Invest Aggressive Strategy CL	14,46 %	5
Jyske Invest Equities Low Volatility CL *	12,81 %	5
Jyske Invest Growth Strategy CL	12,02 %	5
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	8,97 %	4
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	8,83 %	4
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	6,28 %	4
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	6,18 %	4
Jyske Invest British Bonds CL	6,14 %	4
Jyske Invest Balanced Strategy CL	5,99 %	4
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	5,76 %	4
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL *	5,08 %	4
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	5,00 %	4
Jyske Invest European Bonds CL	4,44 %	3
Jyske Invest Swedish Bonds CL	4,04 %	3
Jyske Invest Stable Strategy CL	3,67 %	3
Jyske Invest Dollar Bonds CL	3,62 %	3
Jyske Invest Income Strategy CL	2,99 %	3
Jyske Invest Favourite Bonds CL	2,97 %	3
Jyske Invest High Grade Corporate Bonds CL	2,83 %	3
Jyske Invest Danish Bonds CL	2,74 %	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 berücksichtigt jeden der Risikofaktoren innerhalb der gegebenen Rahmenbedingungen in den vielen verschiedenen Anlagebereichen, mit denen sich die Investmentgesellschaft befasst. Beispiele für Risikosteuerungselemente 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 nicht vollständig, enthält aber die wesentlichsten 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 investieren, 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.

Anlagen in „Contingent Convertible“-Anleihen (CoCos) bergen im Vergleich zu Anlagen in gewöhnlichen Hochzinsanleihen besondere Risiken. CoCos können in Aktien umgewandelt oder beim Eintreten eines im Voraus bestimmten „Trigger“-Ereignisses wertberichtigt werden, und/oder der Emittent kann die Zahlung von Zinsen unterlassen. Dies kann erfolgen, ohne dass davon die Zahlungen für die übrigen Begebungen des Unternehmens betroffen sind.

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 eingeht, 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 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 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 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 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 CL) 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 oder 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 einzigartigen 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 ersten Halbjahr 2015 durchschnittlich 44 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 Bedeutung, 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 neuesten 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 Sicherheitsniveau 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 hinsichtlich bestimmter Einkommensarten einer Besteuerung weltweit. 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.

Eine breite Palette von Möglichkeiten

Wir bieten 33 Anlagemöglichkeiten an – von Fonds mit traditionellen Aktien und Anleihen zu Strategiefonds und Fonds, deren Fokus auf die Emerging Markets gerichtet ist.

Unsere Palette von Fonds umfasst:

- Traditionelle Aktien
- Emerging Markets-Aktien
- Traditionelle Anleihen
- Emerging Markets-Anleihen
- Unternehmensanleihen
- Strategiefonds

Wesentliche Ereignisse im ersten Halbjahr 2015

Das erste Halbjahr 2015 war von einigen wesentlichen Ereignissen geprägt – teils im unmittelbaren Umfeld der Investmentgesellschaft, teils bei uns selbst. Die wesentlichsten Ereignisse sind folgende:

1. Erweiterung der bestehenden Vereinbarungen mit der Jyske Bank A/S über Anlageberatung und Vertrieb
2. Neuer Direktor
3. Neuer Vorsitzender des Verwaltungsrates
4. Awards
5. Vorbereitung für Anteilsklassen
6. Rückgabe der Vermarktungsgenehmigung für die Schweiz

1. Erweiterung der bestehenden Vereinbarungen mit der Jyske Bank A/S über Anlageberatung und Vertrieb

Der Verwaltungsrat beschloss im Januar, die mit der Jyske Bank A/S bestehenden Vereinbarungen 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 den Vertrieb zu erweitern, so dass diese künftig auch den Verkauf an Intermediäre, hauptsächlich andere Geldinstitute, umfasst.

In Verbindung mit der Implementierung der Vereinbarungen wurden die damaligen Mitarbeiter des Bereichs Investment Management and Clients der Verwaltungsgesellschaft der Investmentgesellschaft, Jyske Invest Fund Management A/S, von der Jyske

Bank A/S übernommen. Es handelte sich dabei um insgesamt 26 Mitarbeiter.

Mit den Vereinbarungen wird das Ziel verfolgt, ein zusätzliches Wachstum im Kapitalverwaltungsbereich zu ermöglichen sowie bei beiden Parteien Synergien zu nutzen. Mit den Änderungen wird der Investmentgesellschaft der Zugang zu einer robusten und für die Zukunft gesicherten Organisation von Portfoliomanagern sowie Zugang zu einer sehr starken Vertriebskraft gesichert.

Die Vereinbarungen traten am 1. April in Kraft.

2. Neuer Direktor

Nach 21 Jahren als Direktor der Investmentverwaltungsgesellschaft der Investmentgesellschaft stellt sich Hans Jørgen Larsen neuen Herausforderungen innerhalb der Jyske Bank.

Bjarne Staael wurde zum neuen Direktor von Jyske Invest Fund Management A/S ernannt. Bjarne Staael ist seit 1988 bei Jyske Invest angestellt. Er hat eine Ausbildung als Diplomkaufmann von der Aarhus Universität.

3. Neuer Vorsitzender des Verwaltungsrates

Nach 27 Jahren als Vorsitzender des Verwaltungsrates ist Professor Dr. Svend Hylleberg auf eigenen Wunsch von seinem Amt zurückgetreten und aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden.

Der Verwaltungsrat wählte Professor Hans Frimor zum neuen Verwaltungsratsvorsitzenden. Hans Frimor ist seit 2011 Mitglied des Verwaltungsrates und ist als Professor am Institut für Rechnungswesen und Wirtschaftsprüfung an der Copenhagen Business School tätig.

4. Awards

Jyske Invest erzielte erneut Ergebnisse der europäischen Spitzenklasse. Die herausragenden Ergebnisse veranlassten die anerkannte Ratingagentur Lipper das vierte Jahr in Folge dazu, Jyske Invest als beste kleinere Investmentgesellschaft in Europa mit dem Titel „Best Fund Group over Three Years in Europe Overall – Small“ auszuzeichnen.

Die Ergebnisse wurden auf der Grundlage unserer risikobereinigten Renditen über die letzten drei Jahre berechnet.

Aber nicht nur mit dem allgemeinen europäischen Preis, sondern auch als beste kleinere Investmentgesellschaft in der Schweiz, in Deutschland bzw. Holland wurde Jyske Invest von Lipper prämiert.

Wir sind sehr stolz auf diese Auszeichnungen, die uns einerseits bestätigen, dass wir gute und wertschöpfende Anlageprozesse entwickelt haben, und andererseits unterstreichen, dass wir zu den Besten der europäischen Branche der Investmentgesellschaften gehören.

Unter jyskeinvest.com kann man mehr über die verliehenen Preise erfahren.

5. Vorbereitung für Anteilklassen

Die Investmentverwaltungsgesellschaft der Investmentgesellschaft arbeitet seit einem Jahr an der Ausrichtung der Verwaltungssysteme u. a. m. im Hinblick auf die Handhabung von Multi Class Funds (Anteilklassen).

Als eine Folge dessen wurde den Fonds der Zusatz „CL“ als Teil der Fondsnamen beigefügt.

Es wird erwartet, dass die ersten Anteilklassen im Laufe des zweiten Halbjahres 2015 angeboten werden können.

6. Rückgabe der Vermarktungsgenehmigung für die Schweiz

Die Investmentgesellschaft plant, ihre Vermarktungsgenehmigung für die Schweiz zurückzugeben.

Der Grund dafür ist, dass der Hauptintermediär der Gesellschaft, die Jyske Bank A/S, im Laufe des zweiten Halbjahres seine Tochtergesellschaft, die Jyske Bank (Schweiz) AG, schließen wird.

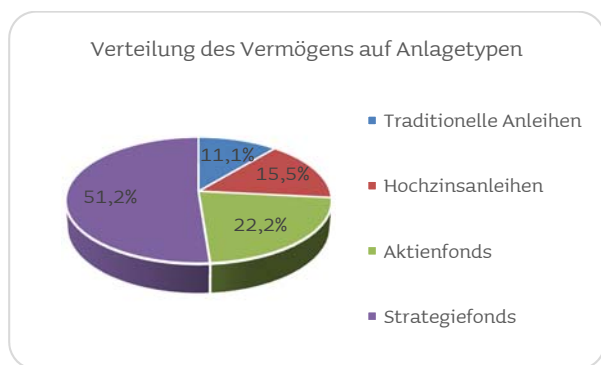
Die Rückgabe der Vermarktungsgenehmigung wird vermutlich am 31. August 2015 in Kraft treten.

Vermögensverhältnisse

Das Vermögen stieg um 11,0 % von DKK 6.498 Mio. auf DKK 7.212 Mio. zum Ende des ersten Halbjahres. Dieser Anstieg setzte sich aus einer Nettoausgabe in Höhe von DKK 302 Mio., dem Nettoergebnis der Halbjahresbilanz von DKK 267 Mio. sowie einer Währungskursregulierung des Anfangsvermögens um DKK 145 Mio. zusammen.

Die Nettoausgabe betrug DKK 302 Mio. gegenüber einer Nettorücknahme von DKK 421 Mio. im gleichen Zeitraum 2014. Der Absatz entsprach den Erwartungen.

Die Nettoausgaben erfolgten bei den traditionellen Rentenfonds und den Strategiefonds, während Nettorücknahmen bei Fonds mit Hochzinsanleihen sowie Aktienfonds stattfanden.



Im Berichtszeitraum kam es zu folgenden Veränderungen bei der Verteilung des Gesamtvermögens der Gesellschaft auf Anlagentypen:

Der Anteil der Hochzinsanleihen ging um 2,3 Prozentpunkte zurück und betrug zum Ende des ersten Halbjahres 15,5 %, während der Anteil der Aktien um 0,2 Prozentpunkte sank und 22,2 % betrug.

Der Anteil der Strategiefonds vergrößerte sich um 0,1 Prozentpunkte und betrug zum Ende des ersten Halbjahres 51,2 %, während der Anteil der traditionellen Anleihen um 2,4 Prozentpunkte auf 11,1 % anstieg.

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 Halbjahres

Es sind nach Ablauf des Halbjahres keine Ereignisse eingetreten, die wesentlich auf die wirtschaftliche Situation der Gesellschaft einwirken können.

Sonstige Ereignisse nach Ablauf des ersten Halbjahres

Es sind nach Ablauf des ersten Halbjahres 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 beeinflussen 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 25. März 2015 wurde der Verwaltungsrat neu gewählt.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft besteht hiernach aus folgenden Mitgliedern: Professor Hans Frimor, Vizedirektorin Soli Preuthun, Direktor Steen Konradsen und Professor Bo Sandemann Rasmussen.

Der Verwaltungsrat konstituierte sich nach der Abhaltung der Anteilinhaberversammlung mit Professor Hans Frimor als Vorsitzendem und Vizedirektorin Soli Preuthun als Zweiter 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 Halbjahres ist die Zahl der Verwaltungsratsmitglieder nicht erhöht worden.

Im ersten Halbjahr 2015 wurden vier Verwaltungsratssitzungen abgehalten.

Fakten über den Verwaltungsrat

Mitglied	Alter	Eintrittsjahr
Prof. Hans Frimor	51 Jahre	2011
Soli Preuthun	55 Jahre	2012
Steen Konradsen	67 Jahre	2001 (Zweiter Vorsitzender) 2002 (Vollwertiges Mitglied)
Bo Sandemann Rasmussen	55 Jahre	2015

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

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

Die Bezüge des Verwaltungsrates für die Tätigkeiten in der Investmentgesellschaft für das erste Halbjahr 2015 betragen DKK 37.000.

Die Gesamtgehälter des Vorstands, einschliesslich Beiträgen für Pension u. a. m., für die Arbeit in der Investmentgesellschaft im ersten Halbjahr 2015 betragen 146.000 DKK.

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

Professor Hans Frimor, Vorsitzender

- Keine weiteren Führungspositionen

Vizedirektorin Soli Preuthun, Zweite Vorsitzende
Aufsichtsratsmitglied bei:

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

Direktor Steen Konradsen
Aufsichtsratsmitglied bei:

- Arepa A/S, Vorsitzender

Direktor der Gesellschaft:

- Bavnehøj Invest ApS

Professor Bo Sandemann Rasmussen

Aufsichtsratsmitglied bei:

- SFI, Dänisches nationales Forschungszentrum für Wohlfahrt

Vorstand

Jyske Invest Fund Management A/S

Managing Director, Bjarne Staael

- Keine weiteren Führungspositionen

Wesentliche Vereinbarungen

Die Investmentgesellschaft hat folgende wesentliche 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 leistet die Jyske Bank A/S Beratung über das Anlegen in einzelnen Wertpapieren in sämtlichen Fonds sowie über die Allokation in verschiedenen Anlageklassen in Mischfonds. Die einzelnen Anlagevorschläge sind Jyske Invest Fund Management A/S zu unterbreiten, die dazu Stellung nimmt, inwieweit diese Vorschläge verwirklicht werden sollen. Die Beratung hat in Übereinstimmung mit den Richtlinien zu erfolgen, die der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft in individuellen Anlagerahmen für die einzelnen Fonds festgelegt hat.

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

Eine Vereinbarung über den Vertrieb und den Verkauf von Anteilen wurde mit der Jyske Bank A/S getroffen. Laut dieser Vereinbarung führt die Jyske Bank A/S Initiativen zur Förderung des Verkaufs von Anteilen an Anleger durch und erstattet Bericht an den Verwalter.

Es sind Vereinbarungen über die Einziehung von Zeichnungsprovision beim Verkauf der Fonds der Investmentgesellschaft und über die Zahlung laufender Vermittlungsprovision aus dem Vermögen 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 Kommunikation, Vermarktung und Produktentwicklung der Investmentgesellschaft sowie bei den Steuerverhältnissen getroffen.

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 Anlegen 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 einzu- sehen.

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 führt jährlich einen „Reporting and Assessment Process“ gemäss den Richtlinien der PRI durch. Ein Teil des Berichtes wurde auf der Webseite der PRI veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft hat ebenfalls Teile des Berichtes auf jyskeinvest.com veröffentlicht.

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 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 Jyske Invest International 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 Ende des ersten Halbjahres 2015 enthält die Liste weiterhin 10 Gesellschaften, 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 wird u. a. in Situationen erfolgen können, in denen dies die beschlossene verantwortungsbewusste Anlagepolitik unterstützt. Durch die Arbeit mit PRI und mit dem externen Berater wird 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. Ende Juni 2015 gab es drei Länder, bei denen wir uns gegen das Tätigen von Investitionen entschieden haben, da gegen 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.

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 des ersten Halbjahres 2015 nahm Jyske Invest gemeinsam mit anderen Anlegern des GES Engagement Forums an 104 Engagementaktivitäten wegen Verstößen gegen internationale Konventionen und Normen teil. Hiervon betrafen 46 Engagementaktivitäten Unternehmen, die Teil der Portfolios von Jyske Invest sind. 34 dieser Aktivitäten betrafen Menschenrechte und Arbeitnehmerrechte, acht betrafen Umweltverhältnisse und vier betrafen Korruption.

Im Laufe des ersten Halbjahres 2015 wurden fünf Sachen in den Portfolios von Jyske Invest geklärt und somit abgeschlossen. Darüber hinaus konnten in 17 Sachen sehr positive Engagementergebnisse erzielt werden, und zwar in Form von Fortschritten in den konkreten Angelegenheit sowie Dialogbereitschaft seitens der betreffenden Unternehmen. In 22 Sachen wurden teilweise positive Ergebnisse erzielt, während es in zwei Sachen schlechte 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.

Wichtige Information

Der vorliegende Halbjahresbericht wurde in Übereinstimmung mit der geltenden Praxis nicht durch den Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft geprüft. Die Bilanz wurde entsprechend den allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen ausgearbeitet.

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 Halbjahr und funktionieren zudem als Statusübersicht am Halbjahresende. In den Kommentaren zu den einzelnen Fonds kommentieren wir die Ergebnisse, die der jeweilige Fonds im Laufe des Halbjahres erzielt hat, sowie die für den betreffenden 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 entschieden, 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 CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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 Halbjahresbericht 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -1,93 %, die 1,39 Prozentpunkte unter der Benchmark von -0,54 % lag. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, niedriger als erwartet. Vor allem wegen einer Übergewichtung wandelbarer Hypothekenanleihen im Verhältnis zu Staatsanleihen schnitten wir schlechter als der Markt ab. Wandelbare Hypothekenanleihen erzielten, hauptsächlich aufgrund des grossen Angebotes und des steigenden Zinsniveaus, eine schlechtere Rendite als vergleichbare Staatsanleihen.

Die Europäische Zentralbank (EZB) lancierte im Januar ein umfassendes Aufkaufprogramm, bei dem monatlich europäische Staats- und Hypothekenanleihen für 60 Mrd. Euro aufgekauft werden. Hauptursache für diesen drastischen Schritt waren Inflationsraten, die bedrohlich nah an Null lagen. Gleichzeitig stellte die dänische Nationalbank die Emission von Staatsanleihen bis auf Weiteres ein. Im Januar musste die

Schweiz die stabile Koppelung des Schweizer Franken gegenüber dem Euro aufgrund massiver Währungszuflüsse aufgeben. Dies war auch der Beginn massiver Währungszuströme nach Dänemark. In der Folge stieg die dänische Währungsreserve stark an, und die Nationalbank war dazu gezwungen, die Zinsen mehrmals zu senken, so dass diese schliesslich bei -0,75 % lagen.

Alles in allem kam es deshalb zu einem starken Fall des Zinsniveaus in ganz Europa. In Dänemark wurden in grossem Umfang Anleihen mit längeren Laufzeiten und niedrigen Couponzinsen von bis zu 0,5 % ausgestellt, und es Staatsanleihen mit Laufzeiten bis hin zu 2021 wurden mit negativen Zinsen gehandelt. Gleichzeitig begann bei den höher verzinslichen wandelbaren Hypothekenanleihen eine Welle von Wandlungen.

Im Februar ebten die Währungszuströme nach Dänemark ab, und im April änderte sich die Marktstimmung drastisch. Das Zinsniveau stieg nachfolgend und bis zum Halbjahreswechsel sehr stark an. Vom steigenden Zinsniveau waren wegen des grossen Angebotes und des zunehmenden Zinsrisikos insbesondere die wandelbaren Hypothekenanleihen sehr stark betroffen. Die meisten Hypothekenanleihen erzielten deshalb im ersten Halbjahr 2015 negative Renditen.

Das Fondsvermögen war im gesamten ersten Halbjahr 2015 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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für den verbleibenden Teil des Jahres 2015 rechnen wir mit einem unveränderten bis leicht steigenden Zinsniveau. Es werden positive Renditen erwartet.

Diese werden jedoch kaum so hoch sein, dass die Gesamttrendite für 2015 positiv ausfällt.

Die expansive Geldpolitik in Europa wird längerfristig vermutlich dazu führen, dass die Inflation steigt. Das Aufkaufprogramm der EZB wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. In den USA wird damit ge-

rechnet, dass die amerikanische Notenbank im zweiten Halbjahr die Zinsen erstmals erhöhen wird. Ein steigendes Zinsniveau in den USA wird dagegen das europäische Zinsniveau unter Aufwärtsdruck setzen. Trotz der Zinsanstiege im zweiten Quartal befinden wir uns nach wie vor auf historisch gesehen sehr niedrigen Zinsniveaus. Als eine Folge dessen werden etwas grössere Zinsanstiege im zweiten Halbjahr 2015 negative Renditen bewirken können.

Jyske Invest Swedish Bonds CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016260276
Börsennotiert	Nein
Auflegung	16. Dezember 1994
Funktionale Währung	Schwedische Kronen (SEK)
Benchmark	JP Morgan Government Bond Index für Schweden
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 Halbjahresbericht 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -0,87 %, die 0,77 Prozentpunkte unter der Benchmark von -0,10 % lag. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, niedriger als erwartet.

Der Fonds legt hauptsächlich in schwedischen Staatsanleihen und Hypothekenanleihen an und war im ersten Halbjahr 2015 mit Hypothekenanleihen übergewichtet. Diese schnitten schlechter als entsprechende Staatsanleihen ab.

Die Europäische Zentralbank (EZB) lancierte im Januar ein umfassendes Aufkaufprogramm, bei dem monatlich europäische Staats- und Hypothekenanleihen für 60 Mrd. Euro aufgekauft werden. Hauptursache für diesen drastischen Schritt waren Inflationsraten, die

bedrohlich nah an Null lagen. Eine wesentliche Ursache für die sehr niedrigen Inflationsraten war der Ölpreis.

In Schweden lancierte die Riksbanken ein entsprechendes Programm, bei dem schwedische Staatsanleihen aufgekauft werden. Der Umfang dieses Programms ist jedoch um einiges geringer als der des Programms der EZB. Ebenso hat die Riksbanken 2015 den Einlagezins zweimal gesenkt, so dass er aktuell bei -1 % liegt. Die Ursache sind wie im Falle der EZB schwindende Inflationsraten.

Das Jahr 2015 begann mit einem fallenden Zinsniveau, wobei die Zinsen für eine 10-jährige schwedische Staatsanleihe um etwa 0,5 Prozentpunkte nachgaben. Ende April allerdings schlug die Stimmung deutlich um. Die Zinsrückgänge wurden von erheblichen Zinsanstiegen abgelöst, so dass das Niveau jetzt ein wenig höher als zu Jahresbeginn ist.

Ein wesentlicher Unsicherheitsfaktor im ersten Halbjahr war die Entwicklung in Griechenland. Das Land hat keine weiteren Mittel und ist vollständig von zusätzlichen Krediten vonseiten der übrigen Euro-Länder abhängig. Es fiel Griechenland jedoch äusserst schwer, sich mit den übrigen Euro-Ländern darüber zu einigen, wie die öffentlichen Finanzen wiederhergestellt werden sollen.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für den verbleibenden Teil des Jahres 2015 rechnen wir mit einem unveränderten bis leicht steigenden Zinsniveau. Es werden positive Renditen erwartet. Diese werden jedoch kaum so hoch sein, dass die Gesamtrendite für 2015 positiv ausfällt.

Die expansive Geldpolitik in Europa wird längerfristig vermutlich dazu führen, dass die Inflation steigt. Das Aufkaufprogramm der EZB wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. In den USA wird damit gerechnet, dass die amerikanische Notenbank im zweiten Halbjahr die Zinsen erstmals erhöhen wird. Ein

steigendes Zinsniveau in den USA wird dagegen das europäische Zinsniveau unter Aufwärtsdruck setzen. Trotz der Zinsanstiege im zweiten Quartal befinden wir uns nach wie vor auf historisch gesehen sehr niedrigen Zinsniveaus. Als eine Folge dessen werden etwas grössere Zinsanstiege im zweiten Halbjahr 2015 negative Renditen bewirken können.

Jyske Invest British Bonds CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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 Halbjahresbericht 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -1,77 %, die 0,97 Prozentpunkte unter der Benchmark von -0,80 % lag. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, niedriger als erwartet.

Die Europäische Zentralbank (EZB) lancierte im Januar ein umfassendes Aufkaufprogramm, bei dem monatlich europäische Staats- und Hypothekenanleihen für 60 Mrd. Euro aufgekauft werden. Hauptursache für diesen drastischen Schritt waren Inflationsraten, die bedrohlich nah an Null lagen. Eine wesentliche Ursache für die sehr niedrigen Inflationsraten war der Ölpreis.

Das Jahr 2015 begann mit einem fallenden Zinsniveau, wobei die Zinsen für eine 10-jährige britische Staatsanleihe um etwa 0,5 Prozentpunkte nachgaben. Ende April allerdings schlug die Stimmung deutlich

um. Die Zinsrückgänge wurden von erheblichen Zinsanstiegen abgelöst, so dass das Niveau jetzt höher als zu Jahresbeginn ist.

Zu einem früheren Zeitpunkt hatte man eine Zinserhöhung vonseiten der Bank of England erwartet. Die Erwartungen wurden inzwischen drastisch gesenkt, da die britische Inflation in Übereinstimmung mit dem übrigen Europa sehr stark zurückgegangen ist.

Ein wesentlicher Unsicherheitsfaktor im ersten Halbjahr war die Entwicklung in Griechenland. Das Land hat keine weiteren Mittel und ist vollständig von zusätzlichen Krediten vonseiten der übrigen Euro-Länder abhängig. Es fiel Griechenland jedoch äusserst schwer, sich mit den übrigen Euro-Ländern darüber zu einigen, wie die öffentlichen Finanzen wiederhergestellt werden sollen.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für den verbleibenden Teil des Jahres 2015 rechnen wir mit einem unveränderten bis leicht steigenden Zinsniveau. Es werden positive Renditen erwartet. Diese werden jedoch kaum so hoch sein, dass die Gesamtrendite für 2015 positiv ausfällt.

Die expansive Geldpolitik in Europa wird längerfristig vermutlich dazu führen, dass die Inflation steigt. Das Aufkaufprogramm der EZB wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. In den USA wird damit gerechnet, dass die amerikanische Notenbank im zweiten Halbjahr die Zinsen erstmals erhöhen wird. Ein steigendes Zinsniveau in den USA wird dagegen das europäische Zinsniveau unter Aufwärtsdruck setzen. Trotz der Zinsanstiege im zweiten Quartal befinden

wir uns nach wie vor auf historisch gesehen sehr niedrigen Zinsniveaus. Als eine Folge dessen werden etwas grössere Zinsanstiege im zweiten Halbjahr 2015 negative Renditen bewirken können.

Jyske Invest Dollar Bonds CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016260359
Börsennotiert	Nein
Auflegung	1. Februar 1996
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)
Benchmark	JP Morgan Government Bond Index für die USA
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 Halbjahresbericht 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 0,20 %, die 0,32 Prozentpunkte über der Benchmark von -0,12 % lag. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, niedriger als erwartet.

Das Jahr 2015 begann mit einem fallenden Zinsniveau, wobei die Zinsen für eine 10-jährige amerikanische Staatsanleihe um gut 0,5 Prozentpunkte nachgaben. Ende April allerdings schlug die Stimmung deutlich um. Die Zinsrückgänge wurden von erheblichen Zinsanstiegen abgelöst, so dass das Niveau jetzt höher als zu Jahresbeginn ist.

Die Europäische Zentralbank (EZB) lancierte im Januar ein umfassendes Aufkaufprogramm wie das früher in den USA durchgeführte Programm. Im Rahmen dieses Programms werden monatlich europäische Staats- und Hypothekenanleihen für 60 Mrd. Euro aufgekauft.

Hauptursache für diesen drastischen Schritt waren Inflationsraten, die bedrohlich nah an Null lagen. Eine wesentliche Ursache für die sehr niedrigen Inflationsraten war der Ölpreis. Über längere Zeiträume von 2015 sah es so aus, als ob die Entwicklung in den USA weitgehend vom europäischen Zinsniveau bestimmt wurde.

Die wirtschaftliche Entwicklung in den USA war im ersten Halbjahr etwas gemischt. Die Wirtschaftsdaten waren wiederholt enttäuschend, die Beschäftigungszahlen erschienen jedoch intakt. Dagegen blieben die Lohnerhöhungen immer wieder aus, und der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung vonseiten der amerikanischen Zentralbank (Fed) wurde mehrere Male aufgeschoben. Die Zinserhöhung wird jedoch weiterhin für das zweite Halbjahr erwartet.

Der Fonds war im gesamten ersten Halbjahr 2015 mit Hypothekenanleihen und anderen Arten von Kreditanleihen übergewichtet. Diese Anleihen schnitten besser als vergleichbare amerikanische Staatsanleihen ab. Das Zinsrisiko des Fonds lag typischerweise unter 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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für den verbleibenden Teil des Jahres 2015 rechnen wir mit einem unveränderten bis leicht steigenden Zinsniveau. Für das zweite Halbjahr wird eine positive Rendite erwartet, wobei die Rendite für das Gesamtjahr 2015 ein bescheidenes Niveau vermutlich nicht übersteigen wird.

Die expansive Geldpolitik in den USA und Europa wird längerfristig vermutlich dazu führen, dass die Inflation steigt. Das Aufkaufprogramm der EZB wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem

Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. In den USA wird damit gerechnet, dass die amerikanische Notenbank im zweiten Halbjahr die Zinsen erstmals erhöhen wird. Ein steigendes Zinsniveau in den USA wird dagegen das europäische Zinsniveau unter Aufwärtsdruck setzen. Trotz der Zinsanstiege im zweiten Quar-

tal befinden wir uns sowohl in den USA als auch in Europa nach wie vor auf historisch gesehen sehr niedrigen Zinsniveaus. Als eine Folge dessen werden etwas grössere Zinsanstiege im zweiten Halbjahr 2015 negative Renditen bewirken können.

Jyske Invest European Bonds CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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 Halbjahresbericht 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 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.

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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -0,01 %, die 0,71 Prozentpunkte unter der Benchmark von 0,70 % lag. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, niedriger als erwartet.

Die Europäische Zentralbank (EZB) lancierte im Januar ein umfassendes Aufkaufprogramm, bei dem monatlich europäische Staats- und Hypothekenanleihen für 60 Mrd. Euro aufgekauft werden. Hauptursache für diesen drastischen Schritt waren Inflationsraten, die bedrohlich nah an Null lagen. Eine wesentliche Ursache für die sehr niedrigen Inflationsraten war der Ölpreis.

In den USA entwickelte sich die Wirtschaft etwas besser als in Europa. So entstanden zahlreiche neue Arbeitsplätze in den USA, die Inflation war jedoch weiter verhältnismässig beherrscht. Eine Zinserhöhung vonseiten der amerikanischen Zentralbank (Fed) wird weiterhin für das zweite Halbjahr 2015 erwartet.

2015 begann mit einem fallenden Zinsniveau, bei dem selbst die Zinsen für 10-jährige deutsche Staatsanleihen nahe an null Prozent herankamen. Ende April allerdings schlug die Stimmung deutlich um. Die Kursrückgänge wurden von erheblichen Zinsanstiegen abgelöst, so dass das Niveau jetzt höher als zu Jahresbeginn ist.

Ein wesentlicher Unsicherheitsfaktor im ersten Halbjahr war die Entwicklung in Griechenland. Das Land hat keine weiteren Mittel und ist vollständig von zusätzlichen Krediten vonseiten der übrigen Euro-Länder abhängig. Es fiel Griechenland jedoch äusserst schwer, sich mit den übrigen Euro-Ländern darüber zu einigen, wie die öffentlichen Finanzen wiederhergestellt werden sollen.

Das Aufkaufprogramm der EZB wirkte sich im ersten Quartal insbesondere auf Italien, Spanien, Portugal und Irland positiv aus. Als eine Folge der Unsicherheit in Griechenland sind es jedoch nur Italien und insbesondere Portugal, die zum Ende des Halbjahres eine um einiges höhere Rendite als die übrigen Länder erzielten.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die

verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für den verbleibenden Teil des Jahres 2015 rechnen wir mit einem unveränderten bis leicht steigenden Zinsniveau. Für das zweite Halbjahr wird eine positive Rendite erwartet, wobei die Rendite für das Gesamtjahr 2015 ein bescheidenes Niveau vermutlich nicht übersteigen wird.

Die expansive Geldpolitik in Europa wird längerfristig vermutlich dazu führen, dass die Inflation steigt. Das Aufkaufprogramm der EZB wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem

niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. In den USA wird damit gerechnet, dass die amerikanische Notenbank im zweiten Halbjahr die Zinsen erstmals erhöhen wird. Ein steigendes Zinsniveau in den USA wird dagegen das europäische Zinsniveau unter Aufwärtsdruck setzen. Trotz der Zinsanstiege im zweiten Quartal befinden wir uns nach wie vor auf historisch gesehen sehr niedrigen Zinsniveaus. Als eine Folge dessen werden etwas grössere Zinsanstiege im zweiten Halbjahr 2015 negative Renditen bewirken können.

Etwa 20 % des Portfolios sind in Anleihen, die in GBP ausgestellt und gegenüber dem Euro nicht abgesichert sind, angelegt.

Jyske Invest Favourite Bonds CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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 Halbjahresbericht 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 seit 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -0,16 %, die 0,18 Prozentpunkte über der Benchmark von -0,34 % lag. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, niedriger als erwartet.

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

Die Europäische Zentralbank (EZB) lancierte im Januar ein umfassendes Aufkaufprogramm, bei dem monatlich europäische Staats- und Hypothekenanleihen für 60 Mrd. Euro aufgekauft werden. Hauptursache für diesen drastischen Schritt waren Inflationsraten, die bedrohlich nah an Null lagen. Eine wesentliche Ursache für die sehr niedrigen Inflationsraten war der Ölpreis.

In den USA entwickelte sich die Wirtschaft etwas besser als in Europa. So entstanden zahlreiche neue Arbeitsplätze in den USA, die Inflation war jedoch weiter verhältnismässig beherrscht. Eine Zinserhöhung vonseiten der amerikanischen Zentralbank (Fed) wird weiterhin für das zweite Halbjahr 2015 erwartet.

2015 begann mit einem fallenden Zinsniveau, bei dem selbst die Zinsen für 10-jährige deutsche Staatsanleihen nahe an null Prozent herankamen. Ende April allerdings schlug die Stimmung deutlich um. Die Zinsrückgänge wurden von erheblichen Zinsanstiegen abgelöst, so dass das Niveau jetzt höher als zu Jahresbeginn ist.

Ein wesentlicher Unsicherheitsfaktor im ersten Halbjahr war die Entwicklung in Griechenland. Das Land hat keine weiteren Mittel und ist vollständig von zusätzlichen Krediten vonseiten der übrigen Euro-Länder abhängig. Es fiel Griechenland jedoch äusserst schwer, sich mit den übrigen Euro-Ländern darüber zu einigen, wie die öffentlichen Finanzen wiederhergestellt werden sollen.

Mit einem höheren Risiko verbundene Anleihtypen, wie Anleihen der Emerging Markets und Unternehmensanleihen mit einem niedrigeren Rating, erzielten im ersten Halbjahr etwas bessere Renditen als traditionelle Staats- und Hypothekenanleihen.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für den verbleibenden Teil des Jahres 2015 rechnen wir mit einem unveränderten bis leicht steigenden Zinsniveau. Für das zweite Halbjahr wird eine positive Rendite erwartet, wobei die Rendite für das Gesamtjahr 2015 ein bescheidenes Niveau vermutlich nicht übersteigen wird.

Die expansive Geldpolitik in Europa wird längerfristig vermutlich dazu führen, dass die Inflation steigt. Das Aufkaufprogramm der EZB wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. In den USA wird damit gerechnet, dass die amerikanische Notenbank im zweiten Halbjahr die Zinsen erstmals erhöhen wird. Ein

steigendes Zinsniveau in den USA wird dagegen das europäische Zinsniveau unter Aufwärtsdruck setzen. Trotz der Zinsanstiege im zweiten Quartal befinden wir uns nach wie vor auf historisch gesehen sehr niedrigen Zinsniveaus. Als eine Folge dessen werden etwas grössere Zinsanstiege im zweiten Halbjahr 2015 negative Renditen bewirken können.

Jyske Invest

Emerging Market Bonds CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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 Halbjahresbericht 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 1,03 % gegenüber einer Marktrendite von 1,67 %. Die Rendite entsprach in Anbetracht der niedrigeren Rohstoffpreise und Risiken für steigende globale Zinsen unseren Erwartungen.

Hinter der Rendite verbirgt sich ein an Schwankungen reiches, jedoch neutrales erstes Quartal, während steigende Rohstoffpreise ab Mitte März und bis April ansehnliche Renditen bewirkten. Im Mai besserten sich die amerikanischen Wirtschaftsdaten. Dies sowie die Erwartung einer baldigen Beendigung der sehr lockeren amerikanischen Geldpolitik trieben die amerikanischen Zinsen ab Anfang Mai in die Höhe. Darüber hinaus trug der starke Anstieg bei den deutschen Zinsen - seit Mitte April von 0,07 % auf 1,0 % - zu Unruhe bei und forderte die Emerging Markets im letzten Teil des ersten Halbjahres heraus.

Der Kreditspread lag zu Beginn des Jahres bei 353 bps und befand sich Ende Juni bei 352 bps. Der Spread lag im Januar und im März bei fast 400 bps am höchsten, während im Zeitraum mit steigenden amerikanischen Zinsen Stabilität zu verzeichnen war. Die Entwicklung der Kreditspreads war sehr unterschiedlich, wobei sich Russlands Kreditspread um 251 bps einengte (Rendite von +16,11 %) und sich der Kreditspread der Ukraine um 458 bps (Rendite von -1,86 %) erweiterte.

Der Kreditspread war somit von einzelnen Ländern beeinflusst. Venezuela ist zu fast 100 % von den Einnahmen aus Öl abhängig, um ein grosses Haushaltsdefizit und ein Defizit bei den laufenden Posten der Zahlungsbilanz finanzieren zu können, und trug zu starken Bewegungen am Markt bei. Die Kurse von venezolanischen Anleihen bewegten sich zwischen den Kursen von 34 und 52 und verliefen parallel zum Ölpreis. Die weiterhin unzweckmässige Wirtschaftspolitik wurde jedoch zunächst von einem Comeback des Öls und von Liquidität aus China und zum Teil Russland gerettet.

Die russischen Anleihen stiegen seit dem Tiefstand im Januar 2015 recht gut. Im Januar befand sich auch

das Öl auf seinem Tiefstkurs von 43, und es wurden für die russischen Aktien grosse Risikoprämien berechnet. Die Stabilisierung des Ölpreises und eine starke Zuteilung von Liquidität vonseiten der russischen Zentralbank veranlassten die inländischen Anleger dazu, russische Anleihen zu kaufen. Gleichzeitig reduzierten mehrere ausländische Anleger ihre Untergewichtungen. Neben der Straffung der Finanz- und Geldpolitik ist auch eine Abnahme der Nachrichten über die Krise in der Ukraine zu verzeichnen.

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

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

In den Abschnitten des Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Das Wirtschaftswachstum in den Emerging Markets ist weiterhin enttäuschend, und viele Länder mussten und müssen sich immer noch an die neuen Preisniveaus für Rohstoffe gewöhnen. In China stehen die Wachstumsraten weiterhin unter Druck, während sie in Europa und den USA relativ niedrig sind. Dadurch hat sich die Nachfrage nach Waren aus den Emerging Markets verringert. Auch die Direktinvestitionen befinden sich nicht mehr auf den früheren Niveaus.

Das Reformtempo ist in mehreren Ländern zu schwach. Zwischen den Ländern, die den Willen und nicht zuletzt das politische Mandat zur Durchführung von Reformen hatten, und den Ländern, die sich im Stillstand befinden, vollzieht sich ein Ausscheidungsrennen. Bei den Reformen handelt es sich um Reformen in den Bereichen Steuern, Renten, öffentliche Verwaltung, Gesetzgebung und Bildung. Darüber hinaus ist von entscheidender Bedeutung, dass die Länder einen Rahmen für die Investition in die Infrastruktur aufstellen. Die Qualität dieses Rahmens und der nachfolgenden Projekte ist dafür entscheidend, ob sich ausländische Investoren daran beteiligen wollen. Der Fonds behält seine Übergewichtung von Indonesien, Mexiko, der Elfenbeinküste, Rwanda und Rumänien.

nien bei. Diese Länder sind Beispiele für positive Geschichten. Beispiele für negative Geschichten sind Nigeria, die Türkei, El Salvador und Brasilien.

Es wird erwartet, dass sich die Zinsen in den Emerging Markets auf dem aktuellen Stand stabilisieren oder leicht steigen werden. Insgesamt besteht demnach im zweiten Halbjahr Aussicht auf eine moderat positive Rendite.

Der Verlauf der erwarteten Beendigung der Nullzinspolitik in den USA kann von grosser Bedeutung sein. Sollten die Finanzmärkte mit einer stärkeren Volatilität (Schwankungen) und deutlich höheren Marktzinsen reagieren, besteht die Gefahr für nicht unerhebliche negative Renditen.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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 Halbjahresbericht 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 1,37 % gegenüber einer Marktrendite von 1,44 %. Die Rendite entsprach in Anbetracht der niedrigeren Rohstoffpreise und Risiken für steigende globale Zinsen unseren Erwartungen.

Hinter der Rendite verbirgt sich ein an Schwankungen reiches, jedoch neutrales erstes Quartal, während steigende Rohstoffpreise ab Mitte März und bis April ansehnliche Renditen bewirkten. Im Mai besserten sich die amerikanischen Wirtschaftsdaten. Dies sowie die Erwartung einer baldigen Beendigung der sehr lockeren amerikanischen Geldpolitik trieben die amerikanischen Zinsen ab Anfang Mai in die Höhe. Darüber hinaus trug der starke Anstieg bei den deutschen Zinsen - seit Mitte April von 0,07 % auf 1,0 % - zu Unruhe bei und forderte die Emerging Markets im letzten Teil des ersten Halbjahres heraus.

Der Kreditspread lag zu Beginn des Jahres bei 353 bps und befand sich Ende Juni bei 352 bps. Der Spread lag im Januar und im März bei fast 400 bps am höchsten, während im Zeitraum mit steigenden amerikanischen Zinsen Stabilität zu verzeichnen war. Die Entwicklung der Kreditspreads war sehr unterschiedlich, wobei sich Russlands Kreditspread um 251 bps einengte (Rendite von +16,11 %) und sich der Kreditspread der Ukraine um 458 bps (Rendite von -1,86 %) erweiterte.

Der Kreditspread war somit von einzelnen Ländern beeinflusst. Venezuela ist zu fast 100 % von den Einnahmen aus Öl abhängig, um ein grosses Haushaltsdefizit und ein Defizit bei den laufenden Posten der Zahlungsbilanz finanzieren zu können, und hat zu starken Bewegungen am Markt beigetragen. Die Kurse von venezolanischen Anleihen bewegten sich zwischen den Kursen von 34 und 52 und verliefen parallel zum Ölpreis. Die weiterhin unzweckmässige Wirtschaftspolitik wurde jedoch zunächst von einem Comeback des Öls und von Liquidität aus China und zum Teil Russland gerettet.

Die russischen Anleihen stiegen seit dem Tiefstand im Januar 2015 recht gut. Im Januar befand sich auch

das Öl auf seinem Tiefstand von 43, und es wurden für die russischen Aktien grosse Risikoprämien berechnet. Die Stabilisierung des Ölpreises und eine starke Zuteilung von Liquidität vonseiten der russischen Zentralbank veranlassten die inländischen Anleger dazu, russische Anleihen zu kaufen. Gleichzeitig reduzierten mehrere ausländische Anleger ihre Untergewichtungen. Neben der Straffung der Finanz- und Geldpolitik ist auch eine Abnahme der Nachrichten über die Krise in der Ukraine zu verzeichnen.

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

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

In den Abschnitten des Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Das Wirtschaftswachstum in den Emerging Markets ist weiterhin enttäuschend, und viele Länder mussten und müssen sich immer noch an die neuen Preisniveaus für Rohstoffe gewöhnen. In China stehen die Wachstumsraten weiterhin unter Druck, während sie in Europa und den USA relativ niedrig sind. Dadurch hat sich die Nachfrage nach Waren aus den Emerging Markets verringert. Auch die Direktinvestitionen befinden sich nicht mehr auf den früheren Niveaus.

Das Reformtempo ist in mehreren Ländern zu schwach. Zwischen den Ländern, die den Willen und nicht zuletzt das politische Mandat zur Durchführung von Reformen hatten, und den Ländern, die sich im Stillstand befinden, vollzieht sich ein Ausscheidungsrennen. Bei den Reformen handelt es sich um Reformen in den Bereichen Steuern, Renten, öffentliche Verwaltung, Gesetzgebung und Bildung. Darüber hinaus ist von entscheidender Bedeutung, dass die Länder einen Rahmen für die Investition in die Infrastruktur aufstellen. Die Qualität dieses Rahmens und der nachfolgenden Projekte ist dafür entscheidend, ob sich ausländische Investoren daran beteiligen wollen. Der Fonds behält seine Übergewichtung von Indonesien, Mexiko, der Elfenbeinküste, Rwanda und Rumänien.

nien bei. Diese Länder sind Beispiele für positive Geschichten. Beispiele für negative Geschichten sind Nigeria, die Türkei, El Salvador und Brasilien.

Es wird erwartet, dass sich die Zinsen in den Emerging Markets auf dem aktuellen Stand stabilisieren oder leicht steigen werden. Insgesamt besteht demnach im zweiten Halbjahr Aussicht auf eine moderat positive Rendite.

Der Verlauf der erwarteten Beendigung der Nullzinspolitik in den USA kann von grosser Bedeutung sein. Sollten die Finanzmärkte mit einer stärkeren Volatilität (Schwankungen) und deutlich höheren Marktzinsen reagieren, besteht die Gefahr für nicht unerhebliche negative Renditen.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest

Emerging Local Market Bonds CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0060009751
Börsennotiert	Nein
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

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 Halbjahresbericht 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 besonderer 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 3,78 %, die unseren Erwartung zu Beginn des Jahres entsprach. Der Fonds warf im Verhältnis zur Markttrendite eine Mehrrendite von 0,48 % ab. Dies ist vor allem auf unsere Übergewichtung in Russland und unsere Untergewichtung in der Türkei zurückzuführen.

Die Halbjahresrendite ergibt sich aus einer zweistelligen positiven Rendite zu Beginn des Jahres und einer anschliessend negativen Rendite. Im ersten Teil des Berichtszeitraums wurde die Rendite vom globalen Zinsrückgang gestützt, der vom Fall der Rohstoffpreise und vom Staatsanleihen-Aufkaufprogramm der EZB angetrieben war. Ein gestärkter amerikanische Dollar trug ebenfalls zu einer positiven Rendite gemessen in Dänischen Kronen bei.

Im zweiten Teil des ersten Halbjahres stand die Rendite unter dem Druck steigender globaler Zinsen, die ihren Ursprung in Deutschland hatten, wo bessere Wachstumszahlen in Kombination mit einer schlechten Liquidität und einer hohen Anlegerpositionierung die Marktzinsen erheblich ansteigen liessen. Eine Schwächung des amerikanischen Dollar trug ebenfalls zur negativen Rendite bei - sowohl direkt, was die realisierte Rendite per Krone betrifft, als auch über den Aufwärtsdruck auf die Zinsen.

Im gesamten Halbjahr übte auch eine relativ hohe Volatilität des Währungskurses (Instabilität), die von der Unsicherheit über den Zeitpunkt der ersten Zinserhöhung in den USA angetrieben war, einen gewissen Druck auf das Interesse der Anleger, sich gegenüber Devisen zu exponieren, und damit auch auf die Zinsen aus.

Die Markttrenditen in den einzelnen Ländern wiesen trotz derselben globalen Einflüsse eine erhebliche Divergenz auf. Russland lag im ersten Halbjahr mit einer

Markttrendite von 40 % an der Spitze, während die Türkei mit einer Rendite von -6,60 % das Schlusslicht darstellte.

Die hohe Rendite in Russland muss vor dem Hintergrund einer sehr negativen Rendite im Jahr 2014 gesehen werden, die dazu führte, dass zu Beginn des Jahres eine hohe Risikoprämie in die Zinsen eingerechnet war. Die Risikoprämien sind seitdem gesunken, sowohl aufgrund einer gewissen Stabilisierung des Konfliktes mit der Ukraine als auch wegen der Führung einer vernünftigen Geld- und Finanzpolitik durch die russische Regierung zur Eindämmung der wirtschaftlichen Effekte des starken Ölpreisfalls.

In der Türkei war die Rendite von der Unsicherheit über die Wirtschaftspolitik, hierunter die Geldpolitik, beeinflusst. Die türkische Zentralbank tritt im Allgemeinen nicht besonders glaubwürdig auf, da die Inflation das Inflationsziel systematisch übersteigt. Diese Problematik hat sich aufgrund des politischen Drucks hinsichtlich einer Zinssenkung trotz einer derzeit sehr hohen Inflation verstärkt. Von politischer Seite gab es sogar bereits Fürsprache für eine Änderung des Mandats der Zentralbank, so dass es in Verbindung mit der Inflation keine Zielstellung mehr geben sollte. Die Marktentwicklung in der Türkei war auch von der Unsicherheit über den künftigen wirtschaftlichen Kurs im Allgemeinen beeinflusst, da es seit der Parlamentswahl Anfang Juni immer noch nicht gelungen ist, eine Regierung zu bilden.

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

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

In den Abschnitten des Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Das Wirtschaftswachstum in den Emerging Markets ist weiterhin enttäuschend, und da die Inflationen gleichzeitig recht gut unter Kontrolle ist, besteht kein nennenswerter Druck auf die Marktzinsen. Das

schwache Wachstum kann jedoch über die Risikoprämien einen moderaten Aufwärtsdruck auf die Zinsen auslösen, da das Wachstum u. a. die strukturellen Herausforderungen, vor denen die Emerging Markets stehen, widerspiegelt. Dies sind teils ein schwaches Wachstum an den Exportmärkten der etablierten Länder, teils ein Fall der Rohstoffpreise (die Emerging Markets haben einen grossen Anteil an den Rohstoffproduzenten).

Es wird erwartet, dass sich die Zinsen in den Emerging Markets auf dem aktuellen Stand stabilisieren oder leicht steigen werden. Insgesamt besteht demnach im zweiten Halbjahr Aussicht auf eine moderat positive Rendite.

Der Verlauf der erwarteten Beendigung der Nullzinspolitik in den USA kann von grosser Bedeutung sein. Sollten die Finanzmärkte mit einer stärkeren Volatili-

tät (Schwankungen) und deutlich höheren Marktzinsen reagieren, besteht die Gefahr für nicht unerhebliche negative Renditen.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest

High Yield Corporate Bonds CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016262728	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
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	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 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.

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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 3,12 % gegenüber einer Marktrendite von 2,42 %,

das heisst, die Rendite lag 0,70 Prozentpunkte über der Marktrendite. Die Rendite entsprach in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, den Erwartungen.

Der Markt für Unternehmensanleihen verzeichnete im ersten Halbjahr eine positive Entwicklung. Die zunehmende Unsicherheit bzgl. des globalen Wachstumsbildes sowie die Situation in Griechenland führten jedoch zum Ende des Zeitraums zu Nervosität.

Zu Beginn des Zeitraums verringerten sich die Zinsspreads, während sie sich in der zweiten Hälfte des Zeitraums erweiterten. Im Laufe des Zeitraums war die Entwicklung der Zinsspreads insgesamt gesehen flach.

Aus fundamentaler Sicht waren die Jahresabschlüsse und ersten Quartalsberichte im Allgemeinen sehr gut, wobei die europäischen Unternehmen der Region jedoch optimistischer als die amerikanischen Unternehmen auf die kommenden Quartale blickten. Ein stärkerer amerikanischer Dollar wird als Ursache dafür genannt.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die

verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Wir gehen für das Jahr 2015 von einer moderat positiven Rendite für den Fonds aus. Die Rendite wird sich vor allem aus Couponzinsen und Einengungen des Zinsspreads ergeben. Etwas grössere Zinsanstiege können im zweiten Halbjahr zu negativen Renditen führen.

Wir gehen davon aus, dass das globale Wachstum 2015 etwas niedriger als 2014 ausfallen wird. Trotzdem erwarten wir, dass das Wachstum im zweiten Halbjahr wieder zunehmen wird, so dass es zum Jahresende auf dem Niveau von 3 % liegen wird.

Die Europäische Zentralbank (EZB) wird ihre Anleiheaufkäufe fortführen, um die Geldmenge zu erhöhen, während die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen vermutlich im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Unter allen Umständen befinden wir uns weiterhin in einer Welt, die durch niedrige Zinsen u. a. m. angereizt wird. Dies unterstützt risikoreiche Vermögenswerte wie Kreditanleihen.

Wir erwarten jedoch eine breitere Verteilung der zugrunde liegenden Kreditqualität, das heisst, dass einige Unternehmen die Hebelung 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 nicht-finanziellen Emittenten. Diese Anleihen haben deutlich höhere Zinsen als normale vorrangig besicherte Anleihen derselben Emittenten, bestimmte Szenarios sind aber auch riskanter.

Jyske Invest High Grade Corporate Bonds CL

Anlagebereich und –profil

Das Fondsvermögen wird 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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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 Halbjahresbericht 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 seit 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -1,18 % gegenüber einer Markttrendite von -1,41 %, das heisst, die Rendite lag 0,23 Prozentpunkte über der Markttrendite. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, etwas niedriger als erwartet.

Der Markt für Unternehmensanleihen verzeichnete im ersten Halbjahr eine positive Entwicklung. Die zunehmende Unsicherheit bzgl. des globalen Wachstumsbildes sowie die Situation in Griechenland führten jedoch zum Ende des Zeitraums zu Nervosität.

Zu Beginn des Zeitraums verringerten sich die Zinsspreads, während sie sich in der zweiten Hälfte des Zeitraums erweiterten. Im Laufe des Zeitraums erweiterten sich die Zinsspreads im Universum des Fonds wieder um 10 bps.

Aus fundamentaler Sicht waren die Jahresabschlüsse und ersten Quartalsberichte im Allgemeinen sehr gut, wobei die europäischen Unternehmen der Region jedoch optimistischer als die amerikanischen Unternehmen auf die kommenden Quartale blicken. Ein stärkerer amerikanischer Dollar wird als Ursache dafür genannt.

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.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für das zweite Halbjahr wird eine bescheidene Rendite erwartet, weshalb ein Risiko dafür besteht, dass wir für das Gesamtjahr 2015 eine negative Rendite verzeichnen werden. Sollte die Europäische Zentralbank (EZB) mit ihren geldpolitischen Initiativen enttäuschen, dann können selbst verhältnismässig beherrschte Zinsanstiege negative Renditen bewirken.

Wir gehen davon aus, dass das globale Wachstum 2015 etwas niedriger als 2014 ausfallen wird. Trotzdem erwarten wir, dass das Wachstum im zweiten

Halbjahr wieder zunehmen wird, so dass es zum Jahresende 3 % beträgt.

Die EZB wird ihre Anleihaufkäufe fortführen, um die Geldmenge zu erhöhen, während die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen vermutlich im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Unter allen Umständen befinden wir uns weiterhin in einer Welt, die durch niedrige Zinsen u. a. angereizt wird. Dies unterstützt risikoreiche Vermögenswerte wie Kreditanleihen.

Wir erwarten jedoch eine breitere Verteilung der zugrunde liegenden Kreditqualität, das heisst, dass einige Unternehmen die Hebelung 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 Belegungen von Hybridanleihen - sowohl von finanziellen als auch 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.

Jyske Invest Danish Equities CL

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 viele verschiedene Sektoren. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016260789	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	1. Juni 1997	
Funktionale Währung	Dänische Kronen (DKK)	
Benchmark	OMX Copenhagen CAP GI-Index (einschliesslich Nettodividenden)	
Risikoindikator	6	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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
- 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.

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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 22,68 % gegenüber einer Markttrendite von 20,94 %. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, besser als erwartet. Der Fonds schnitt besser als seine Benchmark ab, was hauptsächlich mit unseren Anlagen in Genmab, Per Aarsleff und Pandora zusammenhing.

Das Jahr begann mit ansehnlichen Kursanstiegen. Diese Tendenz setzte sich im gesamten ersten Halbjahr fort, wobei es nur wenige geringfügige Abweichungen gab. Der dänische Markt profitiert weiterhin von den grossen internationalen Unternehmen wie Novo Nordisk, 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 1300 % verzeichnen konnte. Novo Nordisk profitiert von seinen marktführenden Produkten, die auf Megatrends wie Lebensstil, Lebensalter und Wohlstand ausgerichtet sind.

Der Spitzenreiter des Jahres 2014, Pandora, setzte seinen Höhenflug im ersten Halbjahr 2015 mit einer Rendite von etwa 45 % fort. Die Aktie wurde dafür belohnt, dass sie die Wachstumserwartungen des Marktes weiter übertraf.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher als der historische Durchschnitt ist. Gleichzeitig sind wir der Einschätzung, dass die Kursschwankungen grösser sein werden als im ersten Halbjahr. Die Aktienmärkte haben bisher den verschiedenen Ereignissen und grossen Schwankungen, beispielsweise den Schwankungen des Dollar, des Ölpreises und der Zinsen, standgehalten. Es nähert sich nun wahrscheinlich der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung in den USA, und wir rechnen damit, dass diese im zweiten Halbjahr eines der bedeutenden Ereignisse für die Aktienmärkte der Welt werden wird.

Nach den jüngsten Anstiegen sind die Aktien 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 2015 handelt Europa zum etwa 15-fachen des Gewinns. Durch seine Zusammensetzung aus führenden internationalen Unternehmen, hierunter Unternehmen aus attraktiven Nischen, ist die Preisfestsetzung von Dänemark wesentlich höher, wobei der Preis im Verhältnis zum Gewinn (KGV) bei 17,6 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 Gesamrendite.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Anleihezinsen, Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktienmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an den Aktienmärkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren. 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 im zweiten Halbjahr 2015 haben.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest

German Equities CL

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 verschiedene Sektoren. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016260433	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	1. Februar 1997	
Funktionale Währung	Euro (EUR)	
Benchmark	MSCI Germany 10/40, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	6	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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
- 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.

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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 11,29 % gegenüber einer Benchmark von 11,05 %. Die Rendite übertraf in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn der zweiten Jahreshälfte ausgegangen waren, unsere Erwartungen. Der Fonds schnitt wegen einer guten Aktienwahl ein wenig besser als seine Benchmark ab.

Der deutsche Aktienmarkt erzielte im ersten Halbjahr eine hohe Rendite, die in der ersten Hälfte des Halbjahres erbracht wurde. Die starken Kursanstiege im ersten Quartal waren von einem Cocktail aus vielen günstigen Verhältnissen für die europäischen Aktien - hierunter die deutschen Aktien - angetrieben. Die Wirtschaftsentwicklung in der Eurozone zeigte in die richtige Richtung. Die Entwicklung der Währung war für die deutschen Exportunternehmen sehr günstig, wobei ein geschwächter Euro die Wettbewerbsfähigkeit verbesserte. Schliesslich wurde die Effektivierung des grossen Hilfspaketes der Europäischen Zentralbank eingeleitet. Die Effektivierung soll bis Ende 2016 andauern. Die Aktion der Zentralbank wird vermutlich bedeutende Mengen von Liquidität zuführen. Dieses Szenario hatte im ersten Halbjahr einen unterstützenden Effekt auf den Aktienmarkt. Auch der deutsche Privatverbrauch befindet sich auf dem Weg der Besserung. Das Wachstum in Deutschland und in der Eurozone wird jetzt auch von den Verbrauchern angetrie-

ben, die nach mehreren Jahren mit stagnierendem Privatverbrauch positiv auf die niedrigeren Ölpreise und Zinsen reagiert haben. Der Verbrauch wurde auch durch die zunehmende Beschäftigung unterstützt. Gegen Ende des Halbjahres trugen mehrere Faktoren zu grösseren Kursschwankungen bei. Die Zinsanstiege am Rentenmarkt bewirkten kurzzeitige Aktienrückgänge. Der Tumult in Verbindung mit den Verhandlungen über die Schulden von Griechenland setzte sich im Laufe des Halbjahres unverändert fort. Der scheinbar unüberwindliche Streitpunkt der Verhandlungen erhöhte das Risiko für einen griechischen Kollaps und den Austritt aus der Euro-Zusammenarbeit, und dies übte zeitweise einen grossen Einfluss auf den Aktienmarkt aus. Schliesslich bewirkte auch ein schwächeres chinesisches Wirtschaftswachstum mehrere stark exportorientierte Sektoren negativ - hierunter insbesondere den deutschen Automobilsektor.

Der Fonds profitierte von unserer Anlage im Unternehmen Dialog Semiconductor (+67 %), das Chips für Mobiltelefone herstellt. Die Produkte des Unternehmens fliessen in die Herstellung des neuen iPhone 6 von Apple ein. Darüber hinaus hielt der Fonds Aktien des Unternehmens Nemetschek (+48 %). Hierbei handelt es sich um ein kleineres Software-Unternehmen, das Programme für Architekten und Vermietungsunternehmen entwickelt. Ebenso schnitten mehrere Industrieunternehmen des Fonds gut ab. Hier sei beispielsweise das Unternehmen Osram (+35 %) hervorgehoben, das im Berichtszeitraum mit guten Bilanzen überraschte. Das Wachstumspotenzial des Unternehmens liegt vor allem in der Herstellung von Lichtquellen auf Basis der LED-Technologie. Schliesslich leistete auch Fresenius (+35 %) einen positiven Beitrag. Das Unternehmen ist im Health Care-Sektor im Bereich Dialyse führend. Die Versorgungsaktien gehörten zu den Aktien, die im Berichtszeitraum am schlechtesten abschnitten. Die Versorgungsaktien waren im Berichtszeitraum von fallenden Energiepreisen beeinträchtigt und wurden gleichzeitig von den steigenden Zinsen beeinflusst. Der Fonds ist gegenüber dem Energieunternehmen RWE (-21 %) exponiert.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für die Aktienmärkte - hierunter den deutschen Aktienmarkt - erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten im Allgemeinen höher als der historische Durchschnitt ist. Gleichzeitig sind wir der Einschätzung, dass die Kursschwankungen grösser sein werden als im ersten Halbjahr. Es nähert sich nun wahrscheinlich der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung in den USA, und wir rechnen damit, dass diese im zweiten Halbjahr eines der bedeutenden Ereignisse für die Aktienmärkte der Welt - hierunter den deutschen Aktienmarkt - werden wird. Das europäische Wirtschaftswachstum hat sich noch nicht so weit entwickelt. Die Europäische Zentralbank wird die Wiederbelebungssaktion in Form des umfangreichen Rückkaufprogramms bis zum Herbst 2016 fortsetzen.

Trotz des wirtschaftlichen Wachstums, das immer noch zurückhaltend ist, sind die deutschen Unternehmen dazu in der Lage gewesen, sich in dem Masse zu konsolidieren, dass der Schuldenanteil der Unternehmen auf einen historischen Tiefstand reduziert wurde. Eines der ganz grossen, allerdings positiven Probleme der Unternehmen ist, dass das finanzielle Polster eine Verringerung der Verzinsung des angelegten Kapitals bewirkt. Wir erwarten ein zunehmendes Interesse vonseiten der Unternehmen für die Aktivierung des Vermögens durch Anlagen, Unternehmensaufkäufe und Rückzahlungen an die Aktionäre in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen. Dies ist eine wesentliche Quelle für unsere moderat positiven Erwartungen an die Aktienmärkte im Allgemeinen im zweiten Halbjahr.

Die Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und der eventuelle Kollaps der griechischen Wirtschaft werden für die europäischen Aktienmärkte im zweiten Halbjahr von wesentlicher Bedeutung sein. Wir erwarten, dass die Zinserhöhung vonseiten der amerikanischen Zentralbank (Fed) ein wesentlicher Schritt hin zum Abschluss der extrem expansiven Zinspolitik in den USA sein wird und deshalb auch Europa beeinflussen wird. Gleiches gilt für Japans Kampf, sich permanent aus dem Niedrigwachstum zu befreien, die Transformation der chinesischen Wirtschaft sowie eine Reihe struktureller Herausforderungen, mit denen die Emerging Markets zu kämpfen haben. Darüber hinaus gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Anleihezinsen, Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktienmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an den Aktienmärkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren.

Als eine Folge dessen sind die Anleger mit einem Aktienmarkt konfrontiert, an dem die Unsicherheit eine grössere Sorgfalt gebietet. Unserer Erwartung nach wird die Aktienauswahl einen grossen Einfluss auf die Rendite im zweiten Halbjahr 2015 haben.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Japanese Equities CL

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 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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016260516	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	1. Juni 1997	
Funktionale Währung	Der japanische Yen (JPY)	
Benchmark	MSCI Japan Index, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	6	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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
- 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.

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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 14,95 % gegenüber einer Markttrendite von 15,96 %. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, höher als erwartet. Wir schnitten etwas schlechter als der Markt ab, da der Fonds von einem etwas zu defensiven Zugang des Marktes beeinträchtigt war. Dieser war fast ausschliesslich daran interessiert, Anlagen in wachstumsorientierten Umstrukturierungsgeschichten zu tätigen.

Japanische Aktien waren im ersten Halbjahr die besten Aktien am Markt und schnitten deshalb besser als die globalen Aktien ab. Dies ist u. a. auf das grössere Vertrauen darauf, dass die besondere Wirtschaftspolitik Abenomics eine reelle Möglichkeit für die Schaffung eines erneuten Aufschwungs der japanischen Wirtschaft hat, zurückzuführen. Dies wurde von den jüngsten Wirtschaftsdaten, die positiv überraschten, unterstützt, hierunter dem BIP, das von einem höher als erwartet ausgefallenen Wachstum zeugte.

Die japanische Börse versuchte, 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 Aktienin-

dex 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. Diese Initiative hat bisher einen positiven Einfluss auf mehrere japanische Unternehmen gehabt, die nun anlegerfreundliche Massnahmen durchführen, um in diesem Index zu verbleiben.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher als der historische Durchschnitt ist. Gleichzeitig sind wir der Einschätzung, dass die Kursschwankungen grösser als im ersten Halbjahr sein werden.

Die Aktienmärkte haben bisher den verschiedenen Ereignissen und grossen Schwankungen, beispielsweise den Schwankungen des Dollar, des Ölpreises und der Zinsen, standgehalten. Es nähert sich nun wahrscheinlich der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung in den USA, und wir rechnen damit, dass diese im zweiten Halbjahr eines der bedeutenden Ereignisse für die Aktienmärkte der Welt werden wird.

Die Bewertung am japanischen Markt erscheint weiter attraktiv, weshalb wir in Bezug auf die Entwicklung im zweiten Halbjahr 2015 optimistisch sind. Der Inhalt der politischen Initiativen und die Meldungen von Seiten der japanischen Zentralbank werden für den japanischen Aktienmarkt richtungweisend sein. Sollte es gelingen, seriöse strukturelle Reformen durchzuführen, könnte dies zur Ankurbelung des Marktes führen.

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 damit 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. 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 im zweiten Halbjahr 2015 haben.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest US Equities CL

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 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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016261167	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	1. März 1999	
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)	
Benchmark	MSCI USA Index, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	6	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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
- 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.

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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 4,59 % gegenüber einer Benchmark von 1,40 %. Die Marktrendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, niedriger als erwartet. Aufgrund der Aktienwahl in den Sektoren Health Care und IT schnitt der Fonds besser als der Markt ab.

Amerikanische Aktien erzielten auch im ersten Halbjahr 2015 wieder eine positive Rendite. Im Laufe der letzten fünf Jahre ist dabei eine Rendite von mehr als 100 % zusammengekommen. Die starke Entwicklung spiegelt einen amerikanischen Aktienmarkt wieder, der von der expansiven Geldpolitik der Zentralbank und einer Erholung der Wirtschaft unterstützt war.

Die Wirtschaftsdaten waren im ersten Halbjahr 2015 nicht unbedingt positiv. Vorübergehende Faktoren wie eine kalte Witterung und Hafenstreiks hatten ganz bestimmt einen negativen Effekt, und der Aktienmarkt schien auch seinen Fokus auf die besseren Aussichten für das zweite Halbjahr und 2016 gerichtet zu haben. Der Arbeitsmarkt erwies sich als ganz robust, und ein starkes Jobwachstum und solide Lohn- und Gehaltssteigerungen bieten die besten Voraussetzungen dafür, dass der wichtige Privatverbrauch in Gang kommen kann. Entscheidend ist, dass die Lohnsteigerungen und die Einsparungen bei Brennstoff arbeiten

können und nicht einfach im Sparschwein landen, damit der Privatverbrauch künftig die Rolle als Wachstumsmotor der Wirtschaft übernehmen kann.

Health Care war im ersten Halbjahr 2015 der beste Sektor. Der Sektor machte auch 2014 als einer der Sektoren mit den höchsten Anstiegen auf sich aufmerksam. Die Kursanstiege kamen durch die Kombination einer gegenüber anderen stabilen Sektoren relativ niedrigen Preisfestsetzung mit einem stabilen Wachstumsprofil zustande. Die Anleger belohnten ausserdem die fortgesetzte Konsolidierung des Sektors. Vor allem bei Spezialanbietern und Gesundheitsversicherungen ist der Konsolidierungseifer momentan gross. Das kam unseren Anlagen in Mylan (Spezialmedikamente und Generika) und Aetna (vom Arbeitgeber bezahlte Gesundheitsversicherungen) zugute. Die beiden Aktien stiegen im ersten Halbjahr 2015 um 20 % bzw. 44 %.

Schlechtester Sektor des ersten Halbjahres war Versorgung. Nach einem starken Comeback im letzten Jahr war das Interesse an Versorgungsaktien begrenzt – teils durch eine hohe Preisfestsetzung, teils dadurch, dass sich die Anleger gegen Aktien mit hohen Dividendenausschüttungen im Anschluss an steigende Zinsen entschieden.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Wir sind hinsichtlich der Aussichten für die amerikanische Wirtschaft im zweiten Halbjahr 2015 positiv. Wir erwarten, dass das BIP-Wachstum im zweiten Halbjahr 2015 sowie 2016 zunehmen wird. Die wichtigsten Treibkräfte sind dabei ein steigender Privatverbrauch, eine positive Entwicklung des Immobilienmarktes und des Bauwesens sowie ein Abbau der finanzpolitischen Straffungen.

Am amerikanischen Aktienmarkt erwarten wir für den Berichtszeitraum eine moderat positive Rendite. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung am amerikanischen Aktienmarkt höher als der historische Durchschnitt ist. Da der Aktienmarkt insgesamt gesehen nicht preisgünstig bewertet ist, kommt der Aktienauswahl und dem Fokus auf die Identifikation attraktiver Nischen im Markt eine noch entscheidendere Bedeutung zu.

Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die Zentralbank die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Dies ist ein Zeichen dafür, dass die Finanzkrise in den USA anscheinend ein abgeschlossenes Kapitel darstellt - und dies ist ganz deutlich an den Gewinnen der Unternehmen abzulesen, wobei die Gewinnmargen seit vielen Jahren nicht so hoch gewesen sind. Gleichzeitig ist der Schuldenanteil der Unternehmen auf einen historischen Tiefstand zurückgegangen. Eines der ganz grossen, allerdings positiven Probleme der Unternehmen ist, dass das finanzielle Polster eine Verringerung der Verzinsung des angelegten Kapitals bewirkt. Es herrscht deshalb grosse Aufmerksamkeit hinsichtlich der Aktivierung des Vermögens der Unternehmen durch Anlagen, Unternehmensaufkäufe und Rückzahlungen an die Aktionäre in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen. Dies ist eine wesentliche Quelle für unsere moderat positiven Erwartungen an die Aktienmärkte im zweiten Halbjahr.

Auch wenn Aktien im Vergleich zu anderen Anlageklassen weiterhin preisgünstig sind, erwarten wir - vor dem Hintergrund einer Normalisierung der Zinspolitik - dass sich auch die Aktienrendite „normalisieren“ wird. Deshalb werden die Renditen von Aktien wahrscheinlich nicht an die in früheren Jahren sehr

hohen Renditen heranreichen. Amerikanische Aktien können jedoch auch einen zusätzlichen Nutzen aus ihrem Status als „sicherer Hafen“ ziehen - wobei ein positives Momentum, eine hohe Ertragskraft und eine hohe Vorausssehbarkeit in den USA im Kontrast zu den anhaltenden Herausforderungen in Europa und an den Emerging Markets stehen.

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 Wachstums auslösen. Ebenso können sich Anzeichen für eine sinkende Kauflust bei den Verbrauchern trotz ihrer erhöhten Möglichkeiten für Verbrauch sowie ein anhaltend schwaches oder enttäuschendes Wachstum in der EU und in den Emerging Markets negativ auswirken.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Chinese Equities CL

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 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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016262801	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	3. Januar 2003	
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)	
Benchmark	MSCI China 10/40 Index, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	6	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 o-

der 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 12,91 % gegenüber einer Marktrendite von 14,70 %. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, besser als erwartet. Die Rendite war als eine Folge unserer Aktienwahl in den Sektoren Energie, IT und Telekom niedriger als erwartet.

Der chinesische Aktienmarkt setzte seinen Aufwärtstrend im ersten Halbjahr 2015 trotz des rückläufigen Wirtschaftswachstums fort. Eine gestärkte chinesische Währung begünstigte die Rendite. Die sehr starken Anstiege am Aktienmarkt von Anfang April wurden in der Zwischenzeit von grossen Kursschwankungen und einer rückläufigen Tendenz abgelöst. Die Anleger sind in zunehmendem Masse über die hohe Preisfestsetzung am chinesischen A-Markt besorgt sowie über die Konsequenzen, die sich für die chinesischen, in Hong Kong notierten Aktien daraus ergeben können, wenn der chinesische A-Markt stark zurückgehen sollte.

Die chinesische Regierung hatte mehrere Gründe für die Anreizung des Aktienmarktes. Zunächst macht es ein steigender Aktienmarkt für die Unternehmen attraktiver, sich über den Aktienmarkt anstatt über das Bankensystem zu finanzieren. Dies kann die Verschuldung der Unternehmen künftig reduzieren. Ausserdem wird die derzeitige Reformierung der staatlichen Unternehmen begünstigt, da es für die staatlichen Unternehmen attraktiver wird, Vermögenswerte zu verkaufen. Nicht zuletzt kann dadurch eine bessere Stimmung innerhalb der chinesischen Bevölkerung gefördert und ein Vermögenseffekt zu einem Zeitpunkt geschaffen werden, wo andere Vermögenswerte - wie z. B. der Immobilienmarkt - eine schwierige Zeit haben, und sich das Wachstumstempo der Wirtschaft verlangsamt.

Die Regierung führte eine Reihe von Initiativen durch, die den Aktienmarkt im ersten Halbjahr 2015 direkt oder indirekt positiv beeinflussten. Zunächst wurden die Ende 2014 eingeleiteten geldpolitischen Lockerungen 2015 fortgesetzt. Es gab 2015 drei Zinssenkungen, die Reserveanforderungen wurden in mehreren Schritten gesenkt, und dem Bankensystem wurde Liquidität zugeführt. Die Geldpolitik wurde gelockert und gleichzeitig eine expansivere Finanzpolitik geführt, womit das Ziel verfolgt wurde, den Wachstumsrückgang der Wirtschaft zu begrenzen. Der Aktienmarkt reagierte auf die geldpolitischen Lockerungen positiv. Daneben lockerte die Regierung die Restriktionen in Verbindung mit Immobilienkäufen in China, um den Immobilienmarkt anzukurbeln, denn dieser hatte es über die letzten zwölf Monate schwer. Die Regierung erleichterte den Zugang zum Kauf einer zweiten Immobilie sowie zur Aufnahme von Immobilienkrediten und senkte die Anforderungen an Anzahlungen bei Immobilienkäufen. In Kombination mit den geldpolitischen Lockerungen trug dies zu einer Stabilisierung des Immobilienmarktes bei, und wir sehen

jetzt die ersten Anstiege bei den Immobilienpreisen, hauptsächlich in grösseren Städten. Dies hatte einen indirekten, positiven Effekt auf den Aktienmarkt.

Ausserdem kündigte die Zentralregierung ein Schuldenaustauschprogramm für die stark verschuldeten chinesischen Lokalregierungen an. Das Programm hat gerade erst begonnen, wird aber schrittweise erweitert werden. Dabei werden die Fälligkeit der Schulden verlängert und die Zinsen gesenkt. Zwar werden sich zunächst die Zinseinnahmen der Banken verringern, gleichzeitig werden jedoch die Bilanzen der Banken transparenter. Dies hat den chinesischen Bankaktien zu einem Anstieg verholfen, die bis dahin zu sehr niedrigen Preisen gehandelt worden waren. Dies war eine Folge der Unsicherheit hinsichtlich der Stärke der Bilanzen. Da die Banken fast 25 % des Aktienindex ausmachen, profitierte auch der allgemeine Markt davon.

Schliesslich hat die Regierung seit Herbst 2014 eine Reihe von regulatorischen Änderungen durchgeführt, die auf die Förderung des Aktienmarktes abzielen. Die chinesische Regierung hat das sogenannte „Shanghai-Hong Kong Stock-Connect“-Programm etabliert, in dessen Rahmen chinesische Anleger chinesische, an der Börse in Hongkong notierte Aktien und ausländische Anleger chinesische A-Aktien kaufen können. Dies ist einer der ersten kleinen Schritte hin zu einer Öffnung der Aktienmärkte in Shanghai und in Hongkong für zusätzliche Anleger. Dass sie nun in Hongkong notierte Aktien kaufen können, war attraktiv für die chinesischen Anleger, denn in Hongkong notierte Aktien werden im Vergleich zu den in Schanghai notierten Aktien mit einem beträchtlichen Rabatt gehandelt. Wir gehen davon aus, dass die Börse in Hongkong im zweiten Halbjahr 2015 eine entsprechende Vereinbarung mit dem Aktienmarkt in Shenzhen treffen wird. Daneben haben Kapitalverwalter in Hongkong und China - unter gewissen Bedingungen - Zugang zum Verkauf von Produkten auf dem jeweils anderen Gebiet erhalten. Dies führte Anfang April zu einem starken Anstieg des Aktienmarktes. Die verschiedenen Initiativen und politischen Massnahmen haben im ersten Halbjahr 2015 zu einem Anstieg des Aktienmarktes beigetragen und den Anlegern, die in chinesische Aktien investieren, eine ansehnliche Rendite beschert.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für den chinesischen Aktienmarkt erwarten wir für den verbleibenden Teil von 2015 eine moderat positive Rendite. Die chinesische Zentralregierung hat viel unternommen, um den Aktienmarkt zu unterstützen, und es wird höchstwahrscheinlich noch weitere Initiativen geben - sowohl im Hinblick auf geldpolitische als auch regulatorische Änderungen.

Anlagen in chinesischen Aktien sind jedoch nicht risikofrei. Die Wirtschaft steht vor strukturellen Herausforderungen und bewegt sich auf niedrigere Wachstumsraten in den kommenden Jahren zu. Die Lokalregierungen und die staatseigenen Unternehmen sind hoch verschuldet, grosse Teile der Industrie verzeichnen Überkapazität, der Immobilienmarkt ist immer noch zu schwach, es herrscht Unsicherheit hinsichtlich der Stärke des Bankensystems, und die Antikorruptionskampagnen laufen weiter. Insgesamt gesehen birgt die Transformation von einer von Investitionen und vom Export angetriebenen Wirtschaft zu einem eher vom Verbrauch gesteuerten Wachstum ein grosses Risiko und viele Fallgruben.

Nicht zuletzt ist die Preisfestsetzung der lokalen chinesischen Aktienmärkte auf ein Niveau angestiegen, das langfristig nicht haltbar ist. Dies kann grosse negative Schwankungen am Aktienmarkt auslösen. Falls bzw. wenn es dazu kommen sollte, würde sich dies

negativ auf den Aktienmarkt in Hongkong, in dem wir anlegen, auswirken.

Die chinesische Zentralregierung hat wirtschaftliche Reformen eingeleitet, die viele der oben stehenden Probleme beheben sollen, bei einer so grossen und komplizierten Wirtschaft wie der chinesischen handelt es sich dabei natürlich um einen schwierigen und langwierigen Prozess.

Der chinesische Präsident Xi Jinping lancierte 2013 eine neue Entwicklungsstrategie für China, die den Namen „One Belt One Road“ trägt. Zweck der Strategie ist die Verbindung von China, Südost- und Zentralasien mit Afrika und Europa über ein umfassendes Netzwerk von Strassen, Eisenbahnstrecken und anderen Versorgungswegen. Zwei Jahre nach der Einführung der Strategie nimmt diese nun endlich Gestalt an und wird zu einem eigentlichen Plan, der auch durch finanzielle Ressourcen unterstützt wird. Die Strategie soll u. a. Chinas grosse Expertise im Bereich Infrastruktur nutzen und zur Erhöhung der Nachfrage nach chinesischem Export in Bereichen erhöhen, in denen China heute Überkapazität hat, hierunter die Produktion von Stahl, Zement, Aluminium u. ä.

Die Zentralbanken der etablierten Länder weltweit führen seit Langem eine lockere Geldpolitik, die über lange Zeit ein schützendes Bollwerk für die Aktienmärkte dargestellt hat. Es nähert sich nun wahrscheinlich der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung in den USA, und wir rechnen damit, dass diese im zweiten Halbjahr eines der bedeutenden Ereignisse für die Aktienmärkte der Welt - einschliesslich des chinesischen Aktienmarktes - werden wird. Dies kann im kommenden Zeitraum zu einer Verstärkung der Schwankungen am Aktienmarkt führen.

Gleichzeitig kämpft die Weltwirtschaft mit einer Reihe von ungelösten Problemen, die ebenfalls das Potenzial für die Auslösung von Turbulenzen haben. Hierunter z. B. die Wirtschaftskrise in Griechenland, die Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, Japans Kampf, permanent den Niedrigwachstum zu entkommen, die Krisen in der Ukraine und in Syrien.

Das hohe Wirtschaftswachstum in China bewirkte in den letzten Jahrzehnten ein hohes Verkaufswachstum, das die Haupttreibkraft für das Gewinnwachstum bei den chinesischen Unternehmen war. Bei einem strukturell rückläufigen Wachstum jedoch werden die Margenverbesserungen den entscheidenden

Faktor für künftiges Gewinnwachstum darstellen. Und hier wird Hoffnung geweckt. Sinkende Öl- und Rohstoffpreise, ein langsames Gewinnwachstum sowie Verbesserungen bei der Produktivität können künftig zu einer Anhebung des Gewinnwachstums bei den chinesischen Unternehmen führen, wovon der Aktienmarkt profitieren wird.

Die chinesischen Aktien sind im Laufe des letzten Jahres stark gestiegen, was die Preisfestsetzung von Aktien erhöht hat. Dennoch sind die in Hongkong notierten chinesischen Aktien, in denen wir anlegen, nach wie vor billiger als die Aktien an den Aktienmärkten der Schwellenländer im Allgemeinen bzw. die Aktien an den etablierten Aktienmärkten. Daher bedarf es auch nicht so vieler positiver Nachrichten, um die in Hong Kong notierten chinesischen Aktien zu stärken.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein größeres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Indian Equities CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016270820	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	12. Dezember 2003	
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)	
Benchmark	MSCI India 10/40 Index, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	6	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 o-

der 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,60 % gegenüber einer Marktrendite von 1,58 %. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, geringfügig niedriger als erwartet. Der Fonds schnitt besser als die Benchmark ab, was vor allem auf unsere Aktien in den Sektoren

Finanz, Rohstoffe, Health Care und Stabiler Verbrauch zurückzuführen ist.

Seit der Wahl im letzten Frühjahr ist der indische Aktienmarkt bis einschliesslich des ersten Quartals 2015 stark angestiegen. Narendra Modis wirtschaftsorientierte Partei BJP war ein Erdrutschsieg gelungen, weshalb Indien nun die günstigsten politischen Bedingungen seit 30 Jahren hat. Indien ist deshalb dabei, eine Reihe von zentralen Reformen durchzuführen, und das Land hat nun - gemessen am Wachstum der Wirtschaft - China überholt. Die indischen Aktien wurden zudem im ersten Quartal des Jahres als eine Folge der rückläufigen Inflation von zwei Zinssenkungen unterstützt. Die indische Regierung legte auch einen Staatshaushalt für das kommende Jahr vor, der das Wachstum unterstützen wird.

Der indische Aktienmarkt verlor jedoch im zweiten Quartal an Stärke. Die Quartalsabschlüsse in Indien fielen im Allgemeinen enttäuschend aus, und in Kombination mit einer angestregten Preisfestsetzung hat dies zur Gewinnmitnahme unter den Anlegern beigetragen. Eine andere Erklärung für die Gewinnmitnahme liegt darin, dass die Anleger, was neue Reformen in Indien betrifft, ungeduldiger geworden sind, obwohl die Reformtätigkeit in Indien hoch ist. Eine letzte wesentliche Erklärung dafür, dass die Anleger die indischen Aktien im zweiten Quartal heruntergehandelt haben, ist vermutlich auch, dass sich die Anleger im April auf chinesische Aktien konzentrierten, die von der chinesischen Regierung und der Zentralbank mit einer Reihe von Initiativen gestützt wurden. Im zweiten Quartal senkte die indische Zentralbank erneut die Zinsen um 25 bps.

Aufgrund der weiter abnehmenden Inflation sehen wir die Möglichkeit für eine weitere Zinssenkung im kommenden Halbjahr. Unter anderem finden wir es bemerkenswert, dass die Niederschlagsmenge des diesjährigen Monsuns im Vergleich zum letzten Jahr bisher gut war.

Der indische Premierminister Modi stattete im Mai China einen dreitägigen Besuch ab, um die Zusammenarbeit zwischen den beiden Ländern zu verbessern. Eine engere Zusammenarbeit zwischen den beiden bevölkerungsreichsten Nationen der Welt bietet langfristig gesehen ganz sicher interessante Perspektiven.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für den indischen Aktienmarkt erwarten wir 2015 moderat positive Renditen. Nach der Korrektur im zweiten Quartal erwarten wir im Herbst ein wiederkehrendes Interesse für indische Aktien.

Indiens Reformkurs wird sich fortsetzen. Es wird eine Wachstumsrate von 7-8 % erwartet. Als eine Folge der Inflation und des Monsuns, der bisher besser zu sein scheint als letztes Jahr, sehen wir das Potenzial für eine zusätzliche Zinssenkung im zweiten Halbjahr 2015. Als Öl importierendes Land profitiert Indien weiterhin von den niedrigen Ölpreisen.

Indien war bisher aus historischer Sicht - hinsichtlich steigender Zentralbankzinsen in den USA - eine der anfälligsten Wirtschaften. Die Erwartung, dass die USA das Zinsniveau im zweiten Halbjahr von 2015 anheben werden, stellt für Indien einen wesentlichen Risikofaktor dar, denn Indien hat zur Finanzierung des Zahlungsbilanzdefizits Bedarf an ausländischem Kapital. Die indische Wirtschaft ist jedoch im Laufe der letzten Jahre robuster geworden. Die Besserung kommt in der Zahlungsbilanz, den öffentlichen Haushalten sowie in der Inflation zum Ausdruck.

Die Unsicherheit am Aktienmarkt ist im Augenblick relativ hoch, da die Welt von geopolitischer Instabilität geprägt ist, die Aktien in hohem Masse von geldpolitischen Initiativen beeinflusst werden und sich die Herausforderungen innerhalb der EU hinsichtlich

Griechenlands auf die Aktienmärkte weltweit auswirken. Zu Beginn des zweiten Halbjahres 2015 ist unser Portfolio relativ ausgeglichen - ohne grosse Abweichungen von der Benchmark, was die Sektoren betrifft.

Indien ist gleichzeitig Teil einer Region, die nicht frei von Risiken ist. Der grösste Risikofaktor hängt mit China zusammen, denn das Land macht einen sehr wesentlichen Teil der gesamten Wirtschaft der Region aus. Zurzeit kann es am lokalen chinesischen Aktienmarkt eine Blase geben, und grosse Kursfälle können einen destabilisierenden Effekt haben. Ein anderes potenzielles Risiko stellt ein neuer Ausbruch der Atemwegserkrankung MERS in Korea dar. Indien ist jedoch relativ gut abgeschirmt, da die indische Wirtschaft recht geschlossen ist.

Die indischen Unternehmen sind im Verhältnis zu anderen Teilen der Region im Allgemeinen von hoher Qualität und sind typischerweise von einer hohen Verzinsung des Eigenkapitals geprägt. Wir erwarten, dass die vergangenen schwachen Quartalsabschlüsse künftig von besseren Bilanzen abgelöst werden. Die

vielen Wachstumsinitiativen der Regierung deuten mittelfristig auf eine positive Entwicklung. Ein Risiko besteht deshalb darin, dass das Wachstum auf sich warten lässt, während immer mehr Segmente am indischen Aktienmarkt relativ teuer bewertet sind.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Turkish Equities CL

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 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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0060009835	
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	MSCI Turkey IMI 10/40, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	7	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 o-

der 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -7,27 % gegenüber einer Marktrendite von -6,15 %. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, niedriger als erwartet. Aufgrund unserer Unternehmensauswahl in den Sektoren Rohstoffe und Finanz erzielten wir eine niedrigere Rendite als der Markt.

Am 7. Juni fanden in der Türkei Parlamentswahlen statt, ihr Ausgang hinterliess fast mehr Fragen als Antworten. Die dominierende Partei, AKP, ist weiterhin die grösste Partei des Landes, erhielt aber nicht genug Stimmen für eine absolute Mehrheit. Das bedeutet, dass die AKP entweder als Minderheitsregierung regieren oder eine Koalition eingehen muss. Die restlichen drei Parteien im Parlament sind zurückhaltend, was die Bildung einer Koalitionsregierung mit der AKP angeht. Einer der Streitpunkte betrifft Präsident Erdogan. Falls eine der drei Parteien eine Koalitionsregierung mittragen sollte, bestünde eine der Forderungen wohl darin, dass Präsident Erdogan in der türkischen Politik etwas mehr in den Hintergrund treten solle. Anfang Juli war nach wie vor ungeklärt, wie die künftige Regierung aussehen wird. Historisch gesehen hatten es Koalitionsregierungen in der Türkei schwer, die Möglichkeit von Neuwahlen innerhalb von ein bis zwei Jahren ist daher gegeben.

Die türkischen Aktien begannen das Jahr sehr gut. Der sinkende Ölpreis verschaffte der Wirtschaft grossen Rückhalt, denn ein niedriger Ölpreis trägt zu einer Verbesserung von zwei der zentralen Herausforderungen für die türkische Wirtschaft - eine hohe Inflationsrate sowie ein grosses Zahlungsbilanzdefizit - bei. Die Wirtschaftstätigkeit in der ersten Jahreshälfte 2015 war vernünftig, gezogen vom Export sowie vom öffentlichen und privaten Verbrauch - die Investitionstätigkeit verlief dagegen in entgegengesetzter Richtung. Die Stimmung am Markt verschlechterte sich, als der Druck auf die Zentralbank, die Zinsen zu senken, zunahm. Dies hatte u. a. eine Währungsabschwächung zur Folge, die dazu beitrug, den Effekt eines niedrigeren Ölpreises zu reduzieren, und der Druck auf die Inflation stieg weiter. Die Unsicherheit im Zusammenhang mit den Parlamentswahlen und die fortgesetzte Unsicherheit angesichts der politischen Lage können bedeuten, dass der Privatverbrauch und das Investitionsniveau niedriger als erwartet ausfallen können. Bis auf Weiteres scheint es jedoch, als habe der private Verbraucher auch weiterhin Lust aufs Konsumieren.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Der Bedarf der Türkei, das Zahlungsbilanzdefizit durch externe Finanzierung auszugleichen, nimmt weiter viel Raum ein. Daher sind die Finanzmärkte auch abhängig von dem, was sich auf der globalen Bühne abspielt. Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Diese Fragen werden grossen Einfluss auf die Rendite der türkischen Aktien haben. Die Türkei befindet sich jedoch in einer besseren Situation als im Jahr 2013, als die türkischen Finanzaktien stark zurückgingen, weil die Fed ankündigte, dass man bald mit der schrittweisen Einstellung der lockeren Geldpolitik beginnen werde.

Die Entwicklung auf der politischen Bühne in der Türkei wird von entscheidender Bedeutung für die Rendite sein. Sollte es gelingen, eine stabile Koalitionsregierung zu bilden, die einige der erforderlichen Massnahmen und Reformen durchführen kann, wäre dies für die türkischen Aktien positiv.

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 ungeklärte Situation stellt wegen der vielen Flüchtlinge und der historischen und religiösen Verhältnisse in der Region eine grosse Herausforderung für die Türkei dar. Die Entwicklung in Syrien und dem Irak wird die Türkei im Jahr 2015 beeinflussen.

Der türkische Aktienmarkt handelt mit einem relativ hohen Rabatt im Verhältnis zu den Aktien an den neuen Aktienmärkten im Allgemeinen. Trotz mehrerer Unsicherheitsfaktoren rechnen wir im zweiten Halbjahr 2015 mit moderat positiven Renditen.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe

von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Russian Equities CL

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 Russland oder von Unternehmen, die in der Benchmark des Fonds enthalten sind, begeben sind. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016261324	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	1. März 1999	
Funktionale Währung	Euro (EUR)	
Benchmark	MSCI Russia 10/40 Index, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	7	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 o-

der 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 26,61 % gegenüber einer Marktrendite von 37,72 %. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, besser als erwartet. Wir schnitten hauptsächlich deswegen schlechter als der Markt ab, weil der Fonds in lokal notierten russischen Aktien angelegt hatte.

Die russischen Aktien hatten einen guten Start ins Jahr 2015. Seit Februar gab es einen Zeitraum mit mehr geopolitischer Stabilität und einem Anstieg des Ölpreises. Beide Faktoren waren für die russischen Aktien positiv. Die russischen Aktien stiegen trotz eines fortgesetzten Rückgangs der wirtschaftlichen Aktivität und einer hohen Inflation. Der Privatverbrauch und die Investitionen waren im ersten Halbjahr rückläufig. Der Privatverbrauch war insbesondere von einem starken Fall der Reallöhne beeinträchtigt, der sich aus Lohnrückgängen in Kombination mit einer hohen Inflation ergab.

Es gibt schwache Anzeichen dafür, dass sich in der Wirtschaft eine Wende anbahnt. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt befindet sich Russland in der Rezession, das BIP-Wachstum wird Ende 2015 zwischen -3,5 und 4 % liegen. Die Inflation (etwa 16 %) ist verglichen mit der Inflationsrate im selben Zeitraum des Vorjahres hoch. Der Anstieg des Ölpreises stabilisierte die Wirtschaft, während die jüngsten Inflationszahlen eine abnehmende Inflation indizierten. Vor allem die Nahrungsmittelinflation nahm ab. Diese Faktoren gaben der russischen Zentralbank die Möglichkeit, die Zinsen weiter zu senken. In diesem Jahr hat die Zentralbank die Zinsen bereits von 17 % auf 11,5 % gesenkt.

Der Russland-Ukraine-Konflikt scheint eingefroren zu sein. Zwar wird in der Ukraine weiter gekämpft, jedoch nicht im gleichen Ausmass wie früher. Der Westen versucht weiterhin, Druck auf Russland auszuüben, und die EU hat die Sanktionen gegen Russland soeben bis Januar 2016 verlängert. Derzeit scheinen die streitenden Parteien weit voneinander entfernt zu sein. Eine konkrete Lösung in absehbarer Zukunft ist daher unwahrscheinlich.

Der Jyske Invest Russian Equities CL erwirtschaftete eine Rendite unter der Marktrendite. Aufgrund eines erhöhten Risikos nach der Eskalation des Konflikts in der Ukraine haben wir uns gegen das Anlegen in lokal notierten russischen Aktien entschieden. Wir befürchten, dass die Mittel in äusserster Konsequenz in Russland eingefroren werden könnten. Stattdessen haben wir in russische Unternehmen investiert, deren Aktien an einer der internationalen Börsen notiert sind. Die lokal notierten Aktien haben im ersten Halbjahr deutlich besser abgeschnitten als die an internationalen Börsen notierten russischen Aktien.

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 sowie 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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für den russischen Aktienmarkt erwarten wir für den verbleibenden Teil von 2015 moderat positive Renditen, es besteht jedoch grosse Unsicherheit. Von entscheidender Bedeutung für die Entwicklung sind der Ölpreis und der Konflikt zwischen Russland, der Ukraine und dem Westen.

Der russische Aktienmarkt gehört zu den preisgünstigsten rund um den Globus, 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, dann bestehen gute Möglichkeiten für die Erzielung einer attraktiven Rendite bei russischen Aktien.

Dem entgegen kann eine Eskalation der Krise und ein sich fortsetzender Fall des Ölpreises im Jahr 2015 neue Verluste verursachen.

Die russische Wirtschaft wird 2015 weiter unter Druck stehen, und das Land befindet sich in einer verhältnismässig tiefen Rezession. Die hohe Inflation in Kombination mit einem negativen Wirtschaftswachstum ist Auslöser von Herausforderungen. Zu Beginn des Jahres senkte die Zentralbank überraschend den Zins, um die Wirtschaft anzukurbeln. Dies wirkte sich u. a. positiv auf die Währung aus. Wenn die Inflation weiter abnimmt, ergibt sich für die Zentralbank daraus die Möglichkeit für weitere Zinssenkungen.

Die Wirtschaft ist stark von den Einnahmen im Energiesektor abhängig, sowohl im Verhältnis zu den Einnahmen des Staates als auch hinsichtlich des Investitionsniveaus. Deshalb ist die Entwicklung des Ölpreises im Jahr 2015 für das Land von wesentlicher Bedeutung. Im Jahr 2015 hat sich der Ölpreis in eine für Russland günstige Richtung entwickelt.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Global Equities CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016259930	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	15. Dezember 1993	
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)	
Benchmark	MSCI All Country World Index, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	6	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 5,76 %, die über der Benchmark von 2,66 % lag. Die Rendite entsprach in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, den Erwartungen. Dass wir besser als der Markt abschnitten, ist vor allem auf unsere Wahl von Aktien insbesondere in den Bereichen Health Care und Verbrauchsgüter zurückzuführen.

Die Aktienmärkte der Welt hatten 2015 einen guten Start. Die Aktienmärkte stiegen um 4,30 % gemessen in Lokalwährung. Umgerechnet in USD lag die Rendite aufgrund von Gegenwind von den Währungsmärkten bei etwa 2,66 %. Von der schrittweisen Erholung der

amerikanischen Wirtschaft profitierten die Unternehmen weltweit, und der sich daraus ergebende Anstieg des Dollar führte zu einer Verschiebung der Wettbewerbsfähigkeit insbesondere zugunsten der europäischen und japanischen Exporteure. Dies hat vor allem diese Märkte positiv beeinflusst. Gegen Ende des Halbjahres wurde vor allem Europa durch die Turbulenzen in Griechenland in Mitleidenschaft gezogen, was die Renditen in Europa verringerte. Die amerikanischen Aktien konnten nicht mit Europa und Japan mithalten.

Die Unternehmen gingen gestärkt und mit einer historisch niedrigen Verschuldung sowie einer hohen freien Liquidität aus der Finanzkrise hervor. Dies veranlasste die Unternehmen zu Investitionen, was u. a. in Unternehmensaufkäufen zum Ausdruck kam. Vor allem im Health Care-Sektor gab es viele solcher Aktivitäten. Dies war einer der Gründe dafür, dass der Health Care-Sektor im ersten Halbjahr zum besten Sektor wurde. Darüber hinaus profitierte der Sektor von einer verhältnismässig niedrigen Preisfestsetzung im Vergleich zu anderen stabilen Sektoren und von strukturellen Wachstumsmöglichkeiten z. B. im Bereich Spezialmedizin. Dagegen befand sich Energie unter den schwächsten Sektoren, was auf die drastisch sinkenden Ölpreise, die die Erträge des Sektors schmälerten, zurückzuführen war. Darüber hinaus hatten die Versicherungsgesellschaften Gegenwind. Die Ursache dafür waren vor allem die steigenden Zinsen gegen Ende des Halbjahres.

Der Fonds Jyske Invest Global Equities CL schnitt im ersten Halbjahr besser als der globale Aktienmarkt ab. Besonders begünstigt war der Fonds von einer guten Aktienwahl im Health Care-Sektor. Der Aufkauf der Health Care-Unternehmen und die positive Entwicklung der amerikanischen Gesundheitsreform wirkten sich ebenfalls und in hohem Masse positiv auf den Fonds aus. So legte beispielsweise der Gesundheitsversicherer Aetna im ersten Halbjahr um 44 % zu. Aber auch die Aktien des Fonds im Sektor Verbrauchsgüter schnitten gut ab. Hier war es insbesondere das dänische Unternehmen Pandora, das nach einer Reihe von positiven Nachrichten und guten Bilanzen die Aufmerksamkeit auf sich zog. Die Aktie legte im ersten Halbjahr um 45 % zu. Im Sektor Industrie konnte der Fonds jedoch nicht mit dem Markt Schritt halten. Dies war u. a. auf den Kursfall der Aktie der amerikanischen Luftfahrtgesellschaft Delta Air Lines zurückzuführen.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher als der historische Durchschnitt ist. Gleichzeitig sind wir der Einschätzung, dass die Kursschwankungen grösser sein werden als im ersten Halbjahr. Die Aktienmärkte haben bisher den verschiedenen Ereignissen und grossen Schwankungen, beispielsweise den Schwankungen des Dollar, des Ölpreises und der Zinsen, standgehalten. Es nähert sich nun wahrscheinlich der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung in den USA, und wir rechnen damit, dass diese im zweiten Halbjahr eines der bedeutenden Ereignisse für die Aktienmärkte der Welt werden wird.

Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Dies ist ein Zeichen dafür, dass die Finanzkrise in den USA anscheinend ein abgeschlossenes Kapitel darstellt - und dies ist ganz deutlich an den Gewinnen der Unternehmen abzulesen, wobei die Gewinnmargen seit Jahren nicht so hoch gewesen sind. Gleichzeitig waren die Unternehmen dazu in der Lage, sich in dem Masse zu konsolidieren, dass der Schuldenanteil der Unternehmen auf einen historischen Tiefstand reduziert wurde. Eines der ganz grossen, allerdings positiven Probleme der Unternehmen ist, dass das finanzielle Polster eine Verringerung der Verzinsung des angelegten Kapitals bewirkt. Wir erwarten ein zunehmendes Interesse vonseiten der Unternehmen für die Aktivierung des Vermögens durch Anlagen, Unternehmensaufkäufe und Rückzahlungen an die Aktionäre in Form von Dividenden und Aktien-

rückkäufen. Dies ist eine wesentliche Quelle für unsere moderat positiven Erwartungen an die Aktienmärkte im zweiten Halbjahr.

Eine Zinserhöhung vonseiten der amerikanischen Zentralbank (Fed) wird einen wesentlichen Schritt hin zum Abschluss der extrem expansiven Zinspolitik in den USA darstellen. Gleichzeitig wird eine amerikanische Zinserhöhung ein Barometer dafür sein, ob sich die Summe der vielen anderen wirtschaftlichen Ereignisse insgesamt gesehen günstig oder ungünstig auf die amerikanische Wirtschaft und damit auf die Weltwirtschaft auswirkt. Somit werden der Transformation der chinesischen Wirtschaft, der Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und dem eventuellen wirtschaftlichen Kollaps auch grosse Bedeutung zukommen. Gleiches gilt für Japans Kampf, sich permanent aus dem Niedrigwachstum zu befreien, sowie eine Reihe struktureller Herausforderungen, mit denen die Emerging Markets zu kämpfen haben. Darüber hinaus gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Anleihezinsen, Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Unternehmen be-

einflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktienmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an den Aktienmärkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren. 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 im zweiten Halbjahr 2015 haben.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Equities Low Volatility CL

Anlagebereich und –profil

Das Fondsvermögen wird vorwiegend in ein global zusammengesetztes Aktienportfolio investiert, das voraussichtlich eine geringere Volatilität als der globale Aktienmarkt aufweisen wird. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0060512358	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	November 2013	
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)	
Benchmark	Der Fonds hat keine Benchmark.	
Risikoindikator	5	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 1,85 %, während der Aktienmarkt insgesamt um 2,66 % zulegte. Die Rendite entsprach ungefähr den Erwartungen, die wir zu Beginn von 2015 hatten. Die positive Rendite ist hauptsächlich auf Japan und China zurückzuführen. Die Rendite des Fonds aus Anlagen in Japan betrug gut 20 % und aus Anlagen in China gut 11 %. Im Allgemeinen hat der Fonds eine deutlich geringere Exponierung gegenüber Japan und China als der allgemeine Markt. Die Rendite liegt unter der Rendite des Allgemeinen Aktienmarktes, was insbesondere einem niedrigeren Beta (Marktabhängigkeit) zuzuschreiben ist.

Seit der Einführung Anfang Dezember 2013 hat der Fonds eine Rendite von 12,21 % im Vergleich zu einer Marktrendite von 9,46 % erwirtschaftet. Es ist sehr zufriedenstellend, dass der Fonds, der einen niedrigeren

Beta und ein geringeres Risiko als der Markt im Allgemeinen hat, eine bessere Rendite als der allgemeine Markt erzielt hat.

Die höchste Rendite im Berichtszeitraum erzielte das amerikanische Unternehmen Aetna, das Anbieter von Gesundheitsversicherungen in den USA ist. Aetna stieg um gut 44 % als eine Folge von steigenden Gewinnerwartungen sowie Spekulation über eine mögliche Konsolidierung unter den Unternehmen, die im Bereich Gesundheitsversicherungen tätig sind. Die schlechteste Rendite des Berichtszeitraums wurde vom schweizerischen Backwarenhersteller Arysza erzielt, der um fast 30 % zurückging. Der Rückgang von Arysza war die Folge von zwei Herabstufungen der Gewinnerwartungen des Unternehmens innerhalb der letzten drei Monate. Der Fonds hat sich von Arysza getrennt.

Im ersten Halbjahr 2015 war der Fokus sehr stark auf die Auswirkungen des gegenüber dem Euro und dem Yen gestärkten amerikanischen Dollar gerichtet. Der gestärkte Dollar erschwerte es den amerikanischen Unternehmen, ihre Waren ausserhalb der USA zu verkaufen. Dies ging auch aus den Quartalsbilanzen von amerikanischen Unternehmen mit hohem Exportanteil hervor. Ein anderer Faktor, unter dessen Einfluss das erste Halbjahr stand, war das steigende Zinsniveau. Das Zinsniveau verzeichnete im zweiten Quartal 2015 einen erheblichen Anstieg, was vor allem den Versorgungssektor beeinträchtigte.

Die höchsten Renditen wurden im ersten Halbjahr von Japan und China erzielt, während Europa ein wenig besser als der allgemeine Aktienmarkt abschnitt. Nordamerika hingegen konnte mit dem allgemeinen Aktienmarkt nicht mithalten. Diese Verteilung der regionalen Renditen war für den Fonds ungünstig, da wir gegenüber Nordamerika relativ stärker exponiert sind, während unsere Exponierung gegenüber Japan und China relativ schwächer ist. Auf Sektorebene erzielte der Medizinalsektor die höchste Rendite. Davon profitierte der Fonds, der gegenüber diesem Sektor besonders stark exponiert ist. Die schlechtesten Sektorenrenditen erbrachten die Sektoren Versorgung und Energie. Der Fonds hat eine etwas stärkere Exponierung gegenüber dem Versorgungssektor, wir sind jedoch deutlich weniger als der allgemeine Aktienmarkt gegenüber dem Energiesektor exponiert.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher als der historische Durchschnitt ist. Gleichzeitig sind wir der Einschätzung, dass die Kursschwankungen grösser sein werden als im ersten Halbjahr. Die Aktienmärkte haben bisher den verschiedenen Ereignissen und grossen Schwankungen, beispielsweise den Schwankungen des Dollar, des Ölpreises und der Zinsen, standgehalten. Es nähert sich nun wahrscheinlich der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung in den USA, und wir rechnen damit, dass dies im zweiten Halbjahr eines der bedeutenden Ereignisse für die Aktienmärkte der Welt werden wird.

Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Dies ist ein Zeichen dafür, dass die Finanzkrise in den USA anscheinend ein abgeschlossenes Kapitel darstellt - und dies ist ganz deutlich an den Gewinnen der Unternehmen abzulesen, wobei die Gewinnmargen seit Jahren nicht so hoch gewesen sind. Gleichzeitig waren die Unternehmen dazu in der Lage, sich in dem Masse zu konsolidieren, dass der Schuldenanteil der Unternehmen auf einen historischen Tiefstand reduziert wurde. Eines der ganz grossen, allerdings positiven Probleme der Unternehmen ist, dass das finanzielle Polster eine Verringerung der

Verzinsung des angelegten Kapitals bewirkt. Wir erwarten ein zunehmendes Interesse vonseiten der Unternehmen für die Aktivierung des Vermögens durch Anlagen, Unternehmensaufkäufe und Rückzahlungen an die Aktionäre in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen. Dies ist eine wesentliche Quelle für unsere moderat positiven Erwartungen an die Aktienmärkte im zweiten Halbjahr.

Eine Zinserhöhung vonseiten der amerikanischen Zentralbank (Fed) wird einen wesentlichen Schritt hin zum Abschluss der extrem expansiven Zinspolitik in den USA darstellen. Gleichzeitig wird eine amerikanische Zinserhöhung ein Barometer dafür sein, ob sich die Summe der vielen anderen wirtschaftlichen Ereignisse insgesamt gesehen günstig oder ungünstig auf die amerikanische Wirtschaft und damit auf die Weltwirtschaft auswirkt. Somit werden der Transformation der chinesischen Wirtschaft, der Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und dem eventuellen wirtschaftlichen Kollaps auch grosse Bedeutung zukommen. Gleiches gilt für Japans Kampf, sich permanent aus dem Niedrigwachstum zu befreien, sowie eine Reihe struktureller Herausforderungen, mit denen die Emerging Markets zu kämpfen haben. Darüber hinaus gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Anleihezinsen, Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktienmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an den Aktienmärkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren. 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 im zweiten Halbjahr 2015 haben.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Emerging Market Equities CL

Anlagebereich und -profil

Das Fondsvermögen wird vorwiegend in ein Portfolio aus Aktien investiert, die von Unternehmen mit Sitz oder über 50 % ihrer Aktivitäten (Umsatz oder Produktion) in einem Land begeben sind, das sich bereits in einer Industrialisierung oder auf dem Weg zu einer Industrialisierung befindet, oder das in der Benchmark des Fonds enthalten ist. Es wird typisch in Aktien aus Asien, Lateinamerika, Afrika und Osteuropa investiert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016260193
Börsennotiert	Nein
Auflegung	14. März 1994
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)
Benchmark	MSCI Emerging Markets-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 Halbjahresbericht 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 o-

der 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 3,97 % gegenüber einer Marktrendite von 2,95 %. Die Rendite entsprach in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, den Erwartungen. Aufgrund der Aktienwahl in den Sektoren IT und Rohstoffe schnitt der Fonds besser als der Markt ab.

Die Zentralbanken der Welt führen in immer höherem Masse eine lockere Geldpolitik, um die Inflation zu bekämpfen und das Wachstum zu steigern. Dies gilt sowohl den grossen Zentralbanken im Westen als auch den Zentralbanken in den Emerging Markets, die die Zinsen im ersten Halbjahr 2015 massiv gesenkt haben. Die amerikanische Zentralbank hat jedoch durchblicken lassen, dass wir uns der ersten Zinserhöhung in den USA nähern. Dies hat eine Stärkung des Dollar bewirkt und ist eine wesentliche Erklärung für die positive Rendite des Fonds im ersten Halbjahr 2015.

Eine andere Erklärung für die Rendite ist die Situation in China. Die chinesische Regierung hatte mehrere Gründe für die Anreizung des Aktienmarktes. Ein steigender Aktienmarkt würde einerseits den laufenden wirtschaftlichen Reformprozess unterstützen und andererseits eine bessere Stimmung innerhalb der chinesischen Bevölkerung fördern sowie einen Vermögenseffekt zu einem Zeitpunkt bewirken, wo andere Vermögenswerte - wie z. B. der Immobilienmarkt - eine schwierige Zeit haben, und sich das Wachstumstempo der Wirtschaft verlangsamt.

Die chinesische Regierung führte deshalb eine Reihe von Initiativen durch, die den Aktienmarkt im ersten Halbjahr 2015 direkt oder indirekt positiv beeinflusst haben. Zunächst wurde die Geldpolitik gelockert. Daneben wurden die Restriktionen in Verbindung mit Immobilienkäufen gemildert, um den schwachen Immobilienmarkt anzukurbeln. Ausserdem lancierte die Zentralregierung ein Schuldenaustauschprogramm, das die Schuldenlast der Lokalregierungen erleichtert und gleichzeitig die Transparenz der Bilanzen der Banken erhöht. Schliesslich wurden auch eine Reihe von regulatorischen Änderungen durchgeführt, die auf die Förderung des Aktienmarktes abzielen.

Die verschiedenen Initiativen und politischen Massnahmen haben im ersten Halbjahr 2015 zu einem Anstieg des Aktienmarktes beigetragen und den Anlegern, die in chinesische Aktien investieren, eine ansehnliche Rendite beschert. Zum Ende des Berichtszeitraums ging der Markt jedoch aufgrund von Besorgnis hinsichtlich einer Blase an den inländischen chinesischen Märkten um einiges zurück. Es handelt sich dabei um Märkte, an denen wir nicht anlegen.

Der indische Markt verzeichnet seit der Übernahme der Regierungsmacht durch die wirtschaftsorientierte Partei Modis im Frühjahr 2014 eine positive Entwicklung. Der Aktienmarkt verlor im zweiten Quartal an

Stärke. Die Kombination aus enttäuschenden Bilanzen und einer angestregten Preisfestsetzung war ein schlechter Cocktail. Gleichzeitig wurden die Anleger hinsichtlich des Reformtempos allmählich ungeduldig. Dies setzte den indischen Aktienmarkt im zweiten Quartal unter Druck. Es ändert jedoch nichts daran, dass Indien hinsichtlich Aktien weiterhin eines der interessantesten Anlageländer unter den Emerging Markets ist.

In Korea brach im zweiten Quartal die Atemwegserkrankung MERS aus. Dadurch geriet der Privatverbrauch unter Druck, und die Zahl der Touristen im Land ging zurück. Dies zog das Wachstum in Mitleidenschaft, und die Zentralbank reagierte mit Zinssenkungen.

Die Parlamentswahl am 7. Juni in der Türkei liess viele Fragen offen. Die regierende Partei, AK, ist weiterhin die grösste Partei des Landes, erhielt aber nicht genug Stimmen, um eine Mehrheitsregierung bilden zu können. Die Türkei wird nun entweder von einer AKP-Minderheitsregierung oder von einer Koalitionsregierung geführt werden - dies ist zurzeit noch nicht entschieden. Es besteht Aussicht auf einen Zeitraum mit politischer Unsicherheit in der Türkei. Wenn sich diese jedoch gelegt hat, wird der Markt, der attraktiv bewertet ist, gute Möglichkeiten bieten.

Die russischen Aktien hatten einen guten Start. Eine grössere geopolitische Stabilität und ein Anstieg der Ölpreise hatten einen günstigen Effekt auf die russischen finanziellen Vermögenswerte einschliesslich Aktien. Dies ändert jedoch nichts daran, dass sich die Wirtschaft in der Rezession befindet und die Zentralbank den Zins im ersten Halbjahr von 17 % auf 11,5 % gesenkt hat. Der Russland-Ukraine-Konflikt scheint weiterhin festgefahren, und die EU hat die Sanktionen gegen Russland soeben bis Januar 2016 verlängert. Die Parteien sind weit voneinander entfernt, und es besteht unmittelbar keine Aussicht auf eine Lösung des Konflikts.

In Brasilien setzten sich die Schwierigkeiten fort und dominierten die Situation. Die jüngsten Schätzungen deuten darauf hin, dass das Wachstum im Jahr 2015 um 1,5-2 % nachlassen kann. Gleichzeitig bedeutete der Wunsch der Regierung, die öffentlichen Haushalte zu verbessern, dass Steuern, Abgaben und Tarife stiegen. Dies erhöhte die Inflation, was Zinssenkungen ausschloss, auch wenn die konjunkturelle Situation dies eigentlich geboten hätte.

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

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

In den Abschnitten des Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für die Aktienmärkte der Schwellenländer erwarten wir für den verbleibenden Teil von 2015 moderat positive Renditen. Die Zentralbanken der etablierten Länder der Welt führen seit Langem eine lockere Geldpolitik, und die Zentralbanken der Emerging Markets schliessen sich dem an. Diese Politik stellt seit langer Zeit ein schützendes Bollwerk für die Aktienmärkte dar. Es nähert sich jedoch wahrscheinlich der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung in den USA, und wir rechnen damit, dass diese im zweiten Halbjahr eines der bedeutenden Ereignisse für die Aktienmärkte der Welt werden wird.

Dies kann insbesondere für die Länder, die mit einem Zahlungsbilanzdefizit kämpfen und daher darauf angewiesen sind, ausländische Finanzierung anzuziehen, eine Herausforderung darstellen. Sie können sich gezwungen sehen, die Zinsen stärker anzuheben, als ihre konjunkturelle Lage eigentlich gebietet, um das erforderliche Kapital anzuziehen. Dies gilt beispielsweise Ländern wie Indien, der Türkei, Indonesien und Brasilien. Es ist jedoch festzustellen, dass die meisten Länder heute besser gerüstet sind als vor zwei Jahren, als die Aussichten auf die Einstellung der Anleiheaufkäufe durch die amerikanische Zentralbank zu starker Nervosität bei den Anlegern an Emerging Markets führten und für eine Weile in stark abgeschwächten Währungen und Aktienmärkten resultierten.

Das Wachstum enttäuschte im ersten Halbjahr 2015 hauptsächlich wegen des Wachstums in den USA und China, den beiden grössten Volkswirtschaften der Welt, da es sich schwächer als erwartet zeigte. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Weltwirtschaft in den kommenden Monaten wieder an Momentum gewinnen wird - hauptsächlich getragen von den USA. Dies wird den Ländern der Emerging Markets helfen,

deren Export unter dem etwas schwachen Wachstum im ersten Halbjahr gelitten hat. In gewissem Masse kann dies auch die erwarteten Zinserhöhungen in den USA und die sich daraus ergebenden Folgen kompensieren.

Gleichzeitig kämpft die Weltwirtschaft mit einer Reihe von ungelösten Problemen, die ebenfalls das Potenzial für die Auslösung von Turbulenzen haben. Hierunter z. B. die Wirtschaftskrise in Griechenland, die Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, Japans Kampf, permanent den Niedrigwachstum zu entkommen, die Krisen in der Ukraine und in Syrien.

China wird die regulatorischen Änderungen sowie die schrittweise Öffnung des Aktienmarktes für mehrere verschiedene Arten von Anlegern vermutlich weiterführen. Dies ist Bestandteil des derzeitigen Reformprozesses. Dies kann den grössten der Aktienmärkte der Schwellenländer noch ein weiteres halbes Jahr unterstützen. Umgekehrt gibt die hohe Preisfestsetzung an den lokalen chinesischen Aktienmärkten (Shanghai und insbesondere Shenzhen) Anlass zu Besorgnis. Wir legen an diesen Märkten nicht an, wenn jedoch an diesen Märkten drastische Kursfälle stattfinden, wird sich dies wahrscheinlich auf die Börse in Hongkong auswirken, an der wir unsere Aktien handeln. Nichtsdestotrotz sind wir im Hinblick auf chinesische Aktien zurzeit positiv.

Indien wird vermutlich langfristig beim Wachstum die Führungsposition von China übernehmen. Sollte Modis Regierung den Wachstumskurs einhalten können, dürfte Indien in den kommenden Jahren eine der interessantesten Anlagegeschichten in den Emerging Markets darstellen.

Ebenso birgt die Türkei gute Möglichkeiten - wir warten jedoch eine Klärung der politischen Situation sowie die Reaktion auf die erste amerikanische Zinserhöhung ab, bevor wir unsere Exponierung gegenüber der Türkei verstärken. Was Russland betrifft, sind wir wegen der niedrigen Preisfestsetzung vorsichtig optimistisch, erkennen jedoch an, dass die Entwicklung am Aktienmarkt derzeit vom Konflikt mit der Ukraine und der Entwicklung des Ölpreises abhängig ist. Vor diesem Hintergrund haben wir sowohl für die Türkei als auch für Russland einen ausgewogeneren Zugang gewählt.

Die Situation in Brasilien jedoch ist schlechter. Das Land befindet sich in der Rezession, die Inflation ist

hoch, und die festgefahrene politische Situation verhindert die Durchführung notwendiger struktureller Reformen. Gleichzeitig ist die Bewertung der Aktien nicht attraktiv. Optimistischer sind wir hinsichtlich Mexikos, teils wegen des derzeit laufenden Reformprozesses, teils wegen des zu erwartenden zunehmenden Wachstums in den USA, von dem die mexikanische Wirtschaft profitieren wird.

Die Aktien der Emerging Markets-Länder sind im Verhältnis zu den Aktien der etablierten Märkte weiterhin attraktiv bewertet. Deshalb genügen schon einige wenige positive Nachrichten, bevor die Anleger die Anlageklasse wieder interessant finden.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest

European Equities CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016261084	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	1. Juni 1998	
Funktionale Währung	Euro (EUR)	
Benchmark	MSCI Europe Index, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	6	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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
- 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.

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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 14,55 % gegenüber einer Benchmark von 12,75 %. Die Rendite übertraf in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn der zweiten Jahreshälfte ausgegangen waren, unsere Erwartungen. Der Fonds schnitt wegen einer guten Aktienwahl besser als seine Benchmark ab.

Das erste Halbjahr endete mit einer hohen Rendite. Die Entwicklung war zu Beginn des Berichtszeitraums besonders stark, wobei grosse Kursanstiege von einer Mischung aus vielen, für europäische Aktien günstigen Verhältnissen angetrieben war. Die Wirtschaftsentwicklung in der Eurozone ging in die richtige Richtung. Die Entwicklung der Währung war für die europäischen Exportunternehmen sehr günstig, wobei ein geschwächter Euro die Wettbewerbsfähigkeit verbesserte. Schliesslich wurde die Effektivierung des grossen Hilfspaketes der Europäischen Zentralbank eingeleitet. Die Effektivierung soll bis Ende 2016 andauern. Die Aktion der Zentralbank wird vermutlich bedeutende Mengen von Liquidität zuführen. Dieses

Szenario hatte im ersten Halbjahr einen unterstützenden Effekt auf den Aktienmarkt. Auch der Privatverbrauch erholt sich allmählich. Das Wachstum in der Eurozone wird jetzt auch von den Verbrauchern angetrieben, die nach mehreren Jahren mit stagnierendem Privatverbrauch positiv auf die niedrigeren Ölpreise und Zinsen reagiert haben.

Der Verbrauch wurde auch durch die zunehmende Beschäftigung unterstützt. Gegen Ende des Berichtszeitraums trugen mehrere Faktoren zu grösseren Kursschwankungen an den Märkten bei. Die Zinsanstiege am Rentenmarkt bewirkten kurzzeitige Aktienrückgänge. Der Tumult in Verbindung mit den Verhandlungen über die Schulden von Griechenland setzte sich im Laufe des Halbjahres unverändert fort. Der scheinbar unüberwindliche Streitpunkt der Verhandlungen erhöhte das Risiko für einen griechischen Kollaps und den Austritt aus der Euro-Zusammenarbeit, und dies übte zeitweise einen grossen Einfluss auf den Aktienmarkt aus.

Die Flut der Bilanzen der europäischen Unternehmen zeugen von einer guten Entwicklung. Sowohl was den Umsatz als auch den Gewinn betrifft, waren die Ergebnisse überwiegend besser als erwartet. Unterstützt von Währungseffekten wurden die Gewinnschätzungen allmählich nach oben korrigiert. Zum ersten Mal seit 2011 gab es zum Ende eines Halbjahres mehr Aufwärts- als Abwärtskorrekturen. Neben dem von der Währungskursentwicklung ausgehenden Rückenwind hatte auch der Aufschwung in Europa positive Auswirkungen. Die Aufwärtskorrekturen tragen zum einen dazu bei, die Vertretbarkeit der Preisfestsetzung zu sichern, und zum anderen, das Momentum am Aktienmarkt aufrechtzuerhalten.

Im ersten Halbjahr waren viele Aufkauf- und Fusionsaktivitäten zu verzeichnen. Der Aufkauf, der im Berichtszeitraum das meiste Aufsehen erregte, war das Gebot von RD / Shell für BG Group mit einer Prämie von 50 %. Der Wert des Gebotes betrug ganze 65 Mrd. amerikanische Dollar. Darüber hinaus planen die Detailketten Delhaize und Ahold eine Fusion. Schliesslich wurden eine Reihe von Aufkäufen und Fusionen - hierunter im IT-Sektor, durchgeführt.

Mit wenigen Ausnahmen schnitten die verschiedenen Sektoren am Markt gut ab, wobei sich die Sektoren Health Care und Verbrauchsgüter am besten behaupteten und die Öl- und die Versorgungsaktien am schlechtesten abschnitten. Unter den besten Aktien

im Portfolio waren die Lebensmittel-Einzelhandelskette Delhaize (+25 %), das britische Immobilienunternehmen Barratt Developments (+44 %), der dänische Schmuckhersteller Pandora (+45 %), der Halbleiterhersteller NXP Semiconductor (+40 %) sowie zwei Hersteller von Verpackungen, Smurfit Kappa (+34 %) und Mondi (+46 %). Der Fonds wurde von den umfassenden Aufkauf- und Fusionsaktivitäten am Markt beeinflusst. NXP Semiconductor plant die Fusion mit Freescale Semiconductor. Diese Nachricht wurde positiv aufgenommen. Die beiden Lebensmittel-Einzelhandelsketten des Fonds, Ahold und Delhaize, teilten mit, dass man ebenfalls eine Fusion plane. Darauf wurde mit ansehnlichen Kursanstiegen bei beiden Aktien reagiert. Schliesslich erhielt auch Pace, ein anderes IT-Unternehmen des Fonds, ein Übernahmeangebot zu einem wesentlichen Überpreis.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten im Allgemeinen höher als der historische Durchschnitt ist. Gleichzeitig sind wir der Einschätzung, dass die Kursschwankungen grösser sein werden als im ersten Halbjahr. Es nähert sich nun wahrscheinlich der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung in den USA, und wir rechnen damit, dass diese im zweiten Halbjahr eines der bedeutenden Ereignisse für die Aktienmärkte der Welt - hierunter die europäischen Aktienmärkte - werden wird. Das europäische Wirtschaftswachstum hat sich noch nicht so weit entwickelt. Die Europäische Zentralbank wird die Wiederbelebung in Form des umfangreichen Rückkaufprogramms bis zum Herbst 2016 fortsetzen.

Trotz des wirtschaftlichen Wachstums, das immer noch zurückhaltend ist, sind die europäischen Unternehmen dazu in der Lage gewesen, sich in dem Masse zu konsolidieren, dass der Schuldenanteil der Unternehmen auf einen historischen Tiefstand reduziert wurde. Eines der ganz grossen, allerdings positiven Probleme der Unternehmen ist, dass das finanzielle Polster eine Verringerung der Verzinsung des angelegten Kapitals bewirkt. Wir erwarten ein zunehmendes Interesse vonseiten der Unternehmen für die Aktivierung des Vermögens durch Anlagen, Unternehmensaufkäufe und Rückzahlungen an die Aktionäre in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen. Dies ist eine wesentliche Quelle für unsere moderat positiven Erwartungen an die Aktienmärkte im zweiten Halbjahr.

Die Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und der eventuelle Kollaps der griechischen Wirtschaft werden für die europäischen Aktienmärkte im zweiten Halbjahr von wesentlicher Bedeutung sein. Wir erwarten, dass die Zinserhöhung vonseiten der amerikanischen Zentralbank (Fed) ein wesentlicher Schritt hin zum Abschluss der extrem expansiven Zinspolitik in den USA sein und deshalb auch Europa beeinflussen wird. Gleiches gilt für Japans Kampf, sich permanent aus dem Niedrigwachstum zu befreien, die Transformation der chinesischen Wirtschaft sowie eine Reihe struktureller Herausforderungen, mit denen die Emerging Markets zu kämpfen haben. Darüber hinaus gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Anleihezinsen, Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktienmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an den Aktienmärkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren.

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 im zweiten Halbjahr 2015 haben.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis

hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den

Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Far Eastern Equities CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016260946	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
Auflegung	1. Juni 1998	
Funktionale Währung	US-Dollar (USD)	
Benchmark	MSCI All Country Asia ex. Japan Index, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	6	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 o-

der 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 10,17 %, die über der Benchmark in Fernost von 5,46 % lag. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, besser als erwartet. Eine wesentliche Erklärung hierfür ist eine Mehrrendite im Verhältnis zur Benchmark. Die Mehrrendite im Verhältnis zur Rendite in der Region ist hauptsächlich unserer Aktienwahl innerhalb der Sektoren IT, Rohstoffe und zyklischer Verbrauch zuzuschreiben.

Die Renditen in der Region umfassen grosse Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern. Übergeordnet standen die nordasiatischen Länder an der Spitze, während die Renditen in den südostasiatischen Ländern im Allgemeinen schwach waren. China befand sich im Mittelpunkt der Ereignisse, was für die Gesamttrendite der Region wegen des bedeutenden Anteils in der Benchmark von grosser Bedeutung war. China war dazu bereit, die Wirtschaft anhand mehrerer Zinssenkungen anzureizen, und dies hat zu einer positiven Entwicklung der Region beigetragen.

In der Gesamtschau waren die Wirtschaftsdaten in Fernost enttäuschend. Der Export aus der Region hat uns besonders enttäuscht. Dies erklärt auch, weshalb die Regierungen und Zentralbanken der Länder versuchen, die Wirtschaft anzukurbeln. Zinssenkungen waren in den fernöstlichen Ländern ein durchgehendes Thema. Indien war dabei keine Ausnahme, und es kam zu ganzen drei Zinssenkungen als eine Folge der stark sinkenden Inflation. Vor Kurzem zeigte sich der Monsun besser als erwartet, was eine weitere Zinssenkung im zweiten Halbjahr ermöglichen kann. Die indische Regierung ist weiterhin sehr stark darauf fokussiert, zentrale Reformen durchzuführen, und die Finanzpolitik unterstützt das Wachstum. Indiens Wachstum hat das Wachstum Chinas überholt, und wir sehen den indischen Aktienmarkt langfristig als einen sehr interessanten Aktienmarkt.

Die schwachen Wirtschaftsdaten spiegelten sich auch in den Bilanzen der Unternehmen wider, die in den meisten Fällen enttäuschen ausfielen. Ein Teil der Erklärung für die gute Rendite im Verhältnis zum Markt war unsere Fähigkeit, in Unternehmen anzulegen, die dazu in der Lage waren, im Vergleich zur Region in ihrer Gesamtheit überraschend gute Gewinne zu erwirtschaften.

In Korea brach im zweiten Quartal die Atemwegserkrankung MERS aus. Dadurch geriet der Privatverbrauch unter Druck, und die Zahl der Touristen im Land ging zurück. Dies zog das Wachstum in Mitleidenschaft, und die Zentralbank reagierte mit Zinssenkungen.

Eine sehr interessante Entwicklung in China war eine allmähliche Öffnung des lokalen Aktienmarktes. Seit dem Herbst 2014 wurden eine Reihe von regulatorischen Änderungen durchgeführt, die auf die Förderung des Aktienmarktes abzielten. Die chinesische Regierung hat das sogenannte „Shanghai-Hong Kong

Stock-Connect“-Programm etabliert, in dessen Rahmen chinesische Anleger chinesische, an der Börse in Hongkong notierte Aktien und ausländische Anleger lokale chinesische A-Aktien kaufen können. Dies ist einer der ersten kleinen Schritte hin zu einer Öffnung der Aktienmärkte in Shanghai und in Hongkong für zusätzliche Anleger. Wir gehen davon aus, dass die Börse in Hongkong im zweiten Halbjahr 2015 eine entsprechende Vereinbarung mit dem Aktienmarkt in Shenzhen treffen wird. Daneben haben Kapitalverwalter in Hongkong und China - unter gewissen Bedingungen - Zugang zum Verkauf von Produkten auf dem jeweils anderen Gebiet erhalten. Dies führte Anfang April zu einem starken Anstieg des Aktienmarktes.

Die Aktien, die am meisten zur der die Benchmark übertreffende Rendite im ersten Halbjahr beitrugen, waren Korea Petro Chemical Industry, CK Hutchinson und das taiwanesisches IT-Unternehmen Adlink. Eine der grössten Enttäuschungen war das chinesische Unternehmen Sound Global, das u. a. Kläranlagen liefert. Wir verkauften die Aktie jedoch im Frühjahr, bevor sie suspendiert wurde.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für die Aktienmärkte in Fernost erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 eine moderat positive Rendite. Die Unsicherheit am Aktienmarkt ist im Augenblick relativ hoch, da die Welt von geopolitischer Instabilität geprägt ist, die Aktien in hohem Masse von geldpolitischen Initiativen beeinflusst werden und sich die Herausforderungen innerhalb der EU hinsichtlich Griechenlands auf die Aktienmärkte weltweit auswirken.

Die Bewertung fernöstlicher Aktien ist nach unserer Auffassung im Verhältnis zu einem globalen Durchschnitt attraktiv. Wir sehen weiterhin ein langfristiges Potenzial für die Aktien der Region.

Die amerikanische Zentralbank wird die Zinsen im zweiten Halbjahr 2015 vermutlich erhöhen, wodurch sich das Risiko für die fernöstlichen Aktien erhöht. Insbesondere Länder mit Defiziten bei Zahlungsbilanz und öffentlichen Haushalten können bei der Finanzierung der Defizite grössere Schwierigkeiten bekommen. Indonesien scheint in diesem Zusammenhang am anfälligsten zu sein. Indien ist traditionell ebenfalls anfällig. Das Land ist jedoch in den vergangenen Jahren viel stärker geworden und hat nun sogar das Potenzial für eine zusätzliche Senkung der Zinsen - auch im Falle eines amerikanischen Zinsanstiegs.

Die Länder in Fernost haben zu Beginn des zweiten Halbjahres unterschiedliche Ausgangspunkte. China und Indonesien werden vermutlich weitere Zinssenkungen vornehmen und auch auf andere Weise versuchen, das schwache Wachstum anzukurbeln. Am anderen Ende der Skala befinden sich die Philippinen und Malaysia, die beide in den letzten zwei Jahren hohe Wachstumsraten und eine steigende Inflation verzeichnet haben, weshalb das Wachstum über die nächsten 12 Monate durch Zinsanstiege und finanzpolitische Straffungen unter Druck geraten kann.

Zu Beginn des zweiten Halbjahres 2015 ist unser Portfolio relativ ausgeglichen - ohne grosse Abweichungen von der Benchmark, was die Länder und Sektoren betrifft. Unsere grösste Übergewichtung auf Länderebene ist Indien, das bei einer langjährigen zweckmässigen Politik das Potenzial für ein Wirtschaftswachstum von 8 % pro Jahr hat. Was die Sektoren betrifft haben wir die grösste Übergewichtung beim IT-Sektor, wo wir beispielsweise bei Largan, einem Hersteller von Kameralinsen von hoher Qualität für Smartphones, ein grosses Potenzial sehen.

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. Zurzeit kann es am lokalen chinesischen Aktienmarkt eine Blase geben, und

grosse Kursfälle können einen destabilisierenden Effekt haben. Deshalb haben wir nicht in lokalen chinesischen Aktien angelegt, sondern nur in chinesische Aktien, die in Hongkong notiert sind, wo wir keinesfalls eine Blase sehen. Gleichzeitig steht die chinesische Wirtschaft vor strukturellen Herausforderungen mit Kurs auf niedrigere Wachstumsraten in den kommenden Jahren. Die Lokalregierungen und die staats-eigenen Unternehmen in China sind hoch verschuldet, grosse Teile der Industrie verzeichnen Überkapazität, der Immobilienmarkt ist immer noch zu schwach, es herrscht Unsicherheit hinsichtlich der Stärke des Bankensystems, und die Antikorruptionenkampagnen laufen weiter. Insgesamt gesehen birgt die Transformation von einer von Investitionen und vom Export angetriebenen Wirtschaft zu einem eher vom Verbrauch gesteuerten Wachstum ein grosses Risiko und viele Fallgruben für China in sich.

Ein anderes potenzielles Risiko stellt ein neuer Ausbruch der Atemwegserkrankung MERS in Korea dar, wodurch das Wachstum des Landes unter Druck geraten kann. Die Griechenlandkrise in Europa hat wegen Europas Rolle als wesentlicher Handelspartner auch grosse Bedeutung für die asiatischen Wirtschaften. Schliesslich könnte eine unerwartet straffe Geldpolitik mit starken Zinsanstiegen in den USA auch die Anleger dazu veranlassen, einige ihrer Portfolioinvestitionen aus den Emerging Markets, hierunter aus der Region Fernost, abzuziehen.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest

Latin American Equities CL

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 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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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 Halbjahresbericht 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 o-

der 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -8,46 % gegenüber einer Marktrendite von -6,38 %. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, niedriger als erwartet. Aufgrund unserer Aktienausswahl innerhalb der Sektoren Health Care, Energie und Finanz erzielten wir eine niedrigere Rendite als der Markt.

Die Wirtschaftsdaten aus Brasilien zeigten weiter nach unten, und das Land steckt in einer Rezession.

Vieles deutet darauf hin, dass die Rezession schlimmer werden kann als zunächst erwartet. Die Arbeitslosigkeit nahm zu, der Privatverbrauch und die Industrieproduktion schwächelten, und das Kreditwachstum bei den Banken bremste ab. Die jüngsten Schätzungen deuteten darauf hin, dass das Wachstum im Jahr 2015 um 1,5-2 % nachlassen kann. Das Ziel des Finanzministers, die öffentlichen Finanzen zu verbessern, stützt das Wachstum nicht, sondern hat u. a. zu steigenden Steuern, Abgaben und Tarifen geführt. Diese Massnahmen reduzierten das disponible Einkommen der Haushalte und die Unternehmensgewinne. Darüber hinaus haben die Massnahmen auch den Druck auf die Inflation erhöht. Diese liegt im Verhältnis zum gleichen Vorjahreszeitraum bei 9 %. Das geringe Wachstum in Kombination mit der hohen Inflation stellt die brasilianische Zentralbank vor Herausforderungen. Normalerweise werden die Zinsen in einer Rezession gesenkt, wegen der hohen Inflation war die Zentralbank jedoch dazu gezwungen, das Gegenteil zu tun. Bis auf Weiteres hat die Zentralbank im Jahr 2015 die Zinsen um 2 Prozentpunkte angehoben. Die jüngsten Inflationszahlen deuten auf weitere Zinsanstiege.

Das Wachstum der mexikanischen Wirtschaft war im ersten Halbjahr 2015 schwächer als erwartet, die jüngsten ökonomischen Indikatoren deuten aber auf eine Erholung. Der Privatverbrauch und die Bankkredite stiegen, die Geldüberweisungen von Mexikanern im Ausland wuchsen, und auch die Reallöhne und die Beschäftigung legten zu. Gleichzeitig deutete sich für das zweite Halbjahr ein zunehmendes Wachstum in den USA an. Es gab somit viele Indikatoren, die ein zunehmendes Wachstum in Mexiko erwarten liessen. Es gab aber auch Faktoren, die in die entgegengesetzte Richtung deuteten, u. a. eine nachlassende Ölproduktion und schwache Vertrauensindikatoren von Verbrauchern und Unternehmen. Insgesamt gesehen ist das makroökonomische Szenario für Mexiko jedoch positiv.

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 zu-

künftige Rendite für die Anleger haben. Auf Branchenebene macht Finanz den grössten Anlagebereich des Fonds aus. Der Entwicklung in dieser Branche kann eine besonders grosse Bedeutung für die künftigen Renditen der Anleger zukommen.

In den Abschnitten des Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Wir sind, was die Region betrifft, moderat optimistisch und rechnen für 2015 mit einer moderat positiven Rendite. Wir rechnen für Mexiko mit einem vernünftigen Jahr 2015, da sich die zahlreichen Reformen auszuzahlen beginnen dürften. Mexiko ist dabei, eine umfassende Energiereform durchzuführen. 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. Darüber hinaus wird eine positive Entwicklung der amerikanischen Wirtschaft das Land positiv beeinflussen.

Es gibt mehrere Faktoren, die für die Aktienrendite in Brasilien im zweiten Halbjahr 2015 von Bedeutung sein werden. Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Dies wird für die brasilianischen Aktien und die Region im Allgemeinen von Bedeutung sein. Darüber hinaus kommt auch den folgenden Umständen eine wesentliche Bedeutung zu: Wie wird sich die brasilianische Wirtschaft im zweiten Halbjahr entwickeln? Wie tief wird das Land in die Rezession geraten? Und wann wird es eine Wende geben? Die Antworten darauf werden eine Bedeutung haben, weil sie den Zeitpunkt dafür beeinflussen, zu dem die brasilianische Zentralbank damit beginnen kann, die Zinsen wieder zu senken, was bei den brasilianischen Aktien Anstiege bewirken könnte.

Die Inflation dürfte 2016 wieder sinken, wodurch die Zentralbank die Möglichkeit haben würde, die Zinsen zu senken. Die brasilianische Regierung hat Bedarf an einer Verbesserung der öffentlichen Haushalte, einer Reduktion des Zahlungsbilanzdefizits sowie einer

Schuldenreduktion. Die Regierung und die Zentralbank stehen 2015 vor grossen Herausforderungen, wobei es finanz- und geldpolitische Straffungen geben und das Wachstum ins Rollen gebracht werden muss. Reformen in Brasilien sind eine Notwendigkeit. Die Frage ist, ob die amtierende Regierung dazu bereit ist, die notwendigen Massnahmen zu ergreifen, oder ob sie zunächst versuchen wird, geringere Anpassungen vorzunehmen. Darüber hinaus wird die Regierung Bedarf an einer ausreichenden Unterstützung durch den Kongress haben, um die notwendigen wirtschaftlichen Straffungen beschliessen und Reformen durchführen zu können.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten

begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest

Income Strategy CL

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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016261670	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
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	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 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.

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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -0,36 %, die 0,23 Prozentpunkte höher als die Rendite der Benchmark war. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, in etwa auf dem erwarteten Niveau.

Im ersten Quartal überraschten die europäischen Wirtschaftsdaten sehr positiv und entwickelten sich parallel zum schwächeren Euro, dem steigenden amerikanischen Dollar, dem niedrigen Ölpreis und dem markanten Aufkaufprogramm vonseiten der europäischen Zentralbank. Da die US-Wirtschaftsdaten gleichzeitig allmählich zu enttäuschen begannen, trug dies weitgehend zu einem ansehnlichen Kursanstieg an den europäischen Aktienmärkten bei.

Der starke Rückgang des Ölpreises war jedoch nicht nur positiv, und vor allem einige Wirtschaften der Schwellenländer, die von den Öleinnahmen abhängig sind, waren vom starken Rückgang betroffen. Daher setzte sich die sehr unterschiedliche Entwicklung an den Aktienmärkten der Schwellenländer im Jahr 2015 fort. Insgesamt gesehen waren viele der Wirtschaften auch vom hohen Dollarkurs „betroffen“.

Das zweite Quartal war von zwei alles überschattenden Umständen geprägt. Der April und der Mai waren

von extremen Zinsanstiegen geprägt, wobei die hohe Preisfestsetzung bei Anleihen, steigende Inflationserwartungen sowie die Tatsache, dass das Wachstum in den USA vielleicht gar nicht so schlecht wie zunächst angenommen war, die auslösenden Faktoren darstellten. Gleichzeitig wirkte sich die Unruhe auf die dänischen Hypothekenanleihen aus, die es im Zeitraum äusserst schwer hatten.

Anschliessend geriet Griechenland erneut in den Brennpunkt, wobei zunehmende Spekulationen über Griechenlands eventuellen Rückzug aus der Euro-Zusammenarbeit alle anderen Marktereignisse überschatteten. Die Konsequenz für die Finanzmärkte waren Rückgänge bei Aktien, hauptsächlich in Europa, sowie steigende Zinsen in Griechenland, Italien, Spanien und Portugal. Deutsche und zum Teil dänische Anleihen agierten als sichere Häfen, und die Zinsen gingen ein wenig von den Niveaus von Anfang Juni zurück.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für den Rest des Jahres 2015 rechnen wir mit einem unveränderten bis leicht steigenden Zinsniveau. Für das zweite Halbjahr wird eine positive Rendite erwartet, wobei die Rendite für das Gesamtjahr 2015 ein bescheidenes Niveau vermutlich nicht übersteigen wird.

Die expansive Geldpolitik in Europa wird längerfristig vermutlich dazu führen, dass die Inflation steigt. Das Aufkaufprogramm der EZB wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. In den USA wird damit gerechnet, dass die amerikanische Notenbank im zweiten Halbjahr die Zinsen erstmals erhöhen wird. Ein

steigendes Zinsniveau in den USA wird dagegen das europäische Zinsniveau unter Aufwärtsdruck setzen. Trotz der Zinsanstiege im zweiten Quartal befinden

wir uns nach wie vor auf historisch gesehen sehr niedrigen Zinsniveaus. Als eine Folge dessen werden etwas grössere Zinsanstiege im zweiten Halbjahr 2015 negative Renditen bewirken können.

Jyske Invest Stable Strategy CL

Anlagebereich und –profil

Der Fonds legt in einem aus globalen Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio an. Der Aktienanteil beträgt 0-40 %. Die Unternehmen des Aktienteils 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. Die Mittel des Fonds werden auch in Anleihen und Aktien der Emerging Markets sowie in Unternehmensanleihen angelegt. Diese Wertpapiere sind mit einem gewissen Risiko verbunden. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in Euro angelegt oder gegenüber dem Euro abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016262058	
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"> • 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	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 Kontrahenten-

risiko 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 2,03 %, die 1,37 Prozentpunkte niedriger als die Rendite der Benchmark war. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, in etwa auf dem erwarteten Niveau.

Im ersten Quartal überraschten die europäischen Wirtschaftsdaten sehr positiv und entwickelten sich parallel zum schwächeren Euro, dem steigenden amerikanischen Dollar, dem niedrigen Ölpreis und dem markanten Aufkaufprogramm vonseiten der europäischen Zentralbank. Da die US-Wirtschaftsdaten gleichzeitig allmählich zu enttäuschen begannen, trug dies weitgehend zu einem ansehnlichen Kursanstieg an den europäischen Aktienmärkten bei.

Der starke Rückgang des Ölpreises war jedoch nicht nur positiv, und vor allem einige Wirtschaften der Schwellenländer, die von den Öleinnahmen abhängig sind, waren vom starken Rückgang betroffen. Daher setzte sich die sehr unterschiedliche Entwicklung an den Aktienmärkten der Schwellenländer im Jahr 2015 fort. Insgesamt gesehen waren viele der Wirtschaften auch vom hohen Dollarkurs „betroffen“.

Das zweite Quartal war von zwei alles überschattenden Umständen geprägt. Der April und der Mai waren von extremen Zinsanstiegen geprägt, wobei die hohe Preisfestsetzung bei Anleihen, steigende Inflationserwartungen sowie die Tatsache, dass das Wachstum in den USA vielleicht gar nicht so schlecht wie zunächst angenommen war, die auslösenden Faktoren darstellten. Gleichzeitig wirkte sich die Unruhe auf die dänischen Hypothekenanleihen aus, die es im Zeitraum äusserst schwer hatten.

Anschliessend geriet Griechenland erneut in den Brennpunkt, wobei zunehmende Spekulationen über Griechenlands eventuellen Austritt aus der Euro-Zusammenarbeit alle anderen Marktereignisse überschatteten. Die Konsequenz für die Finanzmärkte waren Rückgänge bei Aktien, hauptsächlich in Europa, sowie steigende Zinsen in Griechenland, Italien, Spanien und Portugal. Deutsche und zum Teil dänische

Anleihen agierten als sichere Häfen, und die Zinsen gingen ein wenig von den Niveaus von Anfang Juni zurück.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Wir erwarten für den Fonds im zweiten Halbjahr eine moderat positive Rendite.

Wir erwarten für den verbleibenden Teil von 2015 ein unverändertes, leicht zunehmendes Zinsniveau. Dies wird die Rendite bei Anleihen dämpfen und wird auch ein gewisses Risiko für negative Renditen in sich bergen. Das Aufkaufprogramm der Europäischen Zentralbank (EZB) wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. Wir erwarten moderat positive Renditen bei Anleihen, die von Emerging Markets-Ländern oder Unternehmen ausgestellt sind.

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Nach unserer Einschätzung besteht Raum für Kursanstiege, obwohl die weltweiten Aktienmärkte teurer bewertet sind als der historische Durchschnitt.

Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Eine amerikanische Zinserhöhung wäre ein Barometer dafür, ob sich die Summe der vielen anderen wirtschaftlichen Ereignisse insgesamt gesehen günstig oder ungünstig auf die amerikanische Wirtschaft und damit auf die Weltwirtschaft auswirkt. Somit werden der Transformation der chinesischen Wirtschaft, der Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und dem eventuellen wirtschaftlichen Kollaps auch grosse Bedeutung zukommen. Darüber hinaus gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Zinsen und die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktien- und den Rentenmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an diesen Märkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren.

Jyske Invest

Balanced Strategy CL

Anlagebereich und –profil

Der Fonds legt in einem aus globalen Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio an. Der Aktienanteil beträgt 30 - 60 %. Die Unternehmen des Aktienteils 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. Die Mittel des Fonds werden auch in Anleihen und Aktien der Emerging Markets sowie in Unternehmensanleihen angelegt. Diese Wertpapiere sind mit einem gewissen Risiko verbunden. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in Euro angelegt oder gegenüber dem Euro abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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 Halbjahresbericht 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 4,06 %, die 2,63 Prozentpunkte niedriger als die

Rendite der Benchmark war. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, besser als erwartet.

Im ersten Quartal überraschten die europäischen Wirtschaftsdaten sehr positiv und entwickelten sich parallel zum schwächeren Euro, dem steigenden amerikanischen Dollar, dem niedrigen Ölpreis und dem markanten Aufkaufprogramm vonseiten der europäischen Zentralbank. Da die US-Wirtschaftsdaten gleichzeitig allmählich zu enttäuschen begannen, trug dies weitgehend zu einem ansehnlichen Kursanstieg an den europäischen Aktienmärkten bei. Der starke Rückgang des Ölpreises war jedoch nicht nur positiv, und vor allem einige Wirtschaften der Schwellenländer, die von den Öleinnahmen abhängig sind, waren vom starken Rückgang betroffen. Daher setzte sich die sehr unterschiedliche Entwicklung an den Aktienmärkten der Schwellenländer im Jahr 2015 fort. Insgesamt gesehen waren viele der Wirtschaften auch vom hohen Dollarkurs „betroffen“.

Das zweite Quartal war von zwei alles überschattenden Umständen geprägt. Der April und der Mai waren von extremen Zinsanstiegen geprägt, wobei die hohe Preisfestsetzung bei Anleihen, steigende Inflationserwartungen sowie die Tatsache, dass das Wachstum in den USA vielleicht gar nicht so schlecht wie zunächst angenommen war, die auslösenden Faktoren darstellten. Gleichzeitig wirkte sich die Unruhe auf die dänischen Hypothekenanleihen aus, die es im Zeitraum äusserst schwer hatten.

Anschliessend geriet Griechenland erneut in den Brennpunkt, wobei zunehmende Spekulationen über Griechenlands eventuellen Austritt aus der Euro-Zusammenarbeit alle anderen Marktereignisse überschatteten. Die Konsequenz für die Finanzmärkte waren Rückgänge bei Aktien, hauptsächlich in Europa, sowie steigende Zinsen in Griechenland, Italien, Spanien und Portugal. Deutsche und zum Teil dänische Anleihen agierten als sichere Häfen, und die Zinsen gingen ein wenig von den Niveaus von Anfang Juni zurück.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Wir erwarten für den Fonds im zweiten Halbjahr eine moderat positive Rendite.

Wir erwarten für den verbleibenden Teil von 2015 ein unverändertes, leicht zunehmendes Zinsniveau. Dies wird die Rendite bei Anleihen dämpfen und wird auch ein gewisses Risiko für negative Renditen in sich bergen. Das Aufkaufprogramm der Europäischen Zentralbank (EZB) wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. Wir erwarten moderat positive Renditen bei Anleihen, die von Emerging Markets-Ländern oder Unternehmen ausgestellt sind.

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher ist als der historische Durchschnitt.

Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Eine amerikanische Zinserhöhung wäre ein Barometer dafür, ob sich die Summe der vielen anderen wirtschaftlichen Ereignisse insgesamt

gesehen günstig oder ungünstig auf die amerikanische Wirtschaft und damit auf die Weltwirtschaft auswirkt. Somit werden der Transformation der chinesischen Wirtschaft, der Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und dem eventuellen wirtschaftlichen Kollaps auch grosse Bedeutung zukommen. Darüber hinaus gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Zinsen und die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktien- und den Rentenmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an diesen Märkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest

Balanced Strategy (NOK) CL

Anlagebereich und –profil

Der Fonds legt in einem aus globalen Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio an. Der Aktienanteil beträgt 30 - 60 %. Die Unternehmen des Aktienteils 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. Die Mittel des Fonds werden auch in Anleihen und Aktien der Emerging Markets sowie in Unternehmensanleihen angelegt. Diese Wertpapiere sind mit einem gewissen Risiko verbunden. 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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0060129815	
Börsennotiert	Nein	
Auflegung	1. Januar 2008	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
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	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 4,39 %, die 2,96 Prozentpunkte höher als die Rendite der Benchmark war. Die Rendite lag in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren am oberen Ende des erwarteten Intervalls.

Im ersten Quartal überraschten die europäischen Wirtschaftsdaten sehr positiv und entwickelten sich parallel zum schwächeren Euro, dem steigenden amerikanischen Dollar, dem niedrigen Ölpreis und dem markanten Aufkaufprogramm vonseiten der europäischen Zentralbank. Da die US-Wirtschaftsdaten gleichzeitig allmählich zu enttäuschen begannen, trug dies weitgehend zu einem ansehnlichen Kursanstieg an den europäischen Aktienmärkten bei.

Der starke Rückgang des Ölpreises war jedoch nicht nur positiv, und vor allem einige Wirtschaften der Schwellenländer, die von den Öleinnahmen abhängig sind, waren vom starken Rückgang betroffen. Daher setzte sich die sehr unterschiedliche Entwicklung an den Aktienmärkten der Schwellenländer im Jahr 2015 fort. Insgesamt gesehen waren viele der Wirtschaften auch vom hohen Dollarkurs „betroffen“.

Das zweite Quartal war von zwei alles überschattenden Umständen geprägt. Der April und der Mai waren von extremen Zinsanstiegen geprägt, wobei die hohe Preisfestsetzung bei Anleihen, steigende Inflationserwartungen sowie die Tatsache, dass das Wachstum in den USA vielleicht gar nicht so schlecht wie zunächst angenommen war, die auslösenden Faktoren darstellten. Gleichzeitig wirkte sich die Unruhe auf die dänischen Hypothekenanleihen aus, die es im Zeitraum äusserst schwer hatten.

Anschliessend geriet Griechenland erneut in den Brennpunkt, wobei zunehmende Spekulationen über Griechenlands eventuellen Austritt aus der Euro-Zusammenarbeit alle anderen Marktereignisse überschatteten. Die Konsequenz für die Finanzmärkte waren Rückgänge bei Aktien, hauptsächlich in Europa, sowie steigende Zinsen in Griechenland, Italien, Spanien und Portugal. Deutsche und zum Teil dänische Anleihen agierten als sichere Häfen, und die Zinsen gingen ein wenig von den Niveaus von Anfang Juni zurück.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Wir erwarten für den Fonds im zweiten Halbjahr eine moderat positive Rendite.

Wir erwarten für den verbleibenden Teil von 2015 ein unverändertes, leicht zunehmendes Zinsniveau. Dies wird die Rendite bei Anleihen dämpfen und wird auch ein gewisses Risiko für negative Renditen in sich bergen. Das Aufkaufprogramm der Europäischen Zentralbank (EZB) wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. Wir erwarten moderat positive Renditen bei Anleihen, die von Emerging Markets-Ländern oder Unternehmen ausgestellt sind.

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher ist als der historische Durchschnitt.

Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Eine amerikanische Zinserhöhung wäre ein Barometer dafür, ob sich die Summe der vielen anderen wirtschaftlichen Ereignisse insgesamt

gesehen günstig oder ungünstig auf die amerikanische Wirtschaft und damit auf die Weltwirtschaft auswirkt. Somit werden der Transformation der chinesischen Wirtschaft, der Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und dem eventuellen wirtschaftlichen Kollaps auch grosse Bedeutung zukommen. Darüber hinaus gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Zinsen und die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktien- und den Rentenmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an diesen Märkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL

Anlagebereich und –profil

Der Fonds legt in einem aus globalen Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio an. Der Aktienanteil beträgt 30 - 60 %. Die Unternehmen des Aktienteils 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. Die Mittel des Fonds werden auch in Anleihen und Aktien der Emerging Markets sowie in Unternehmensanleihen angelegt. Diese Wertpapiere sind mit einem gewissen Risiko verbunden. 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 als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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 Halbjahresbericht 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 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 nach-

kommen 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.

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 Ri-

siko für das gesamte Portfolio im Allgemeinen niedriger als bei Anlagen in einzelnen Ländern und an einzelnen Märkten.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 3,05 %, die 1,62 Prozentpunkte niedriger als die Rendite der Benchmark war. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, in etwa auf dem erwarteten Niveau.

Im ersten Quartal überraschten die europäischen Wirtschaftsdaten sehr positiv und entwickelten sich parallel zum schwächeren Euro, dem steigenden amerikanischen Dollar, dem niedrigen Ölpreis und dem markanten Aufkaufprogramm vonseiten der europäischen Zentralbank. Da die US-Wirtschaftsdaten gleichzeitig allmählich zu enttäuschen begannen, trug dies weitgehend zu einem ansehnlichen Kursanstieg an den europäischen Aktienmärkten bei.

Der starke Rückgang des Ölpreises war jedoch nicht nur positiv, und vor allem einige Wirtschaften der Schwellenländer, die von den Öleinnahmen abhängig sind, waren vom starken Rückgang betroffen. Daher setzte sich die sehr unterschiedliche Entwicklung an den Aktienmärkten der Schwellenländer im Jahr 2015 fort. Insgesamt gesehen waren viele der Wirtschaften auch vom hohen Dollarkurs „betroffen“.

Das zweite Quartal war von zwei alles überschattenden Umständen geprägt. Der April und der Mai waren von extremen Zinsanstiegen geprägt, wobei die hohe Preisfestsetzung bei Anleihen, steigende Inflationserwartungen sowie die Tatsache, dass das Wachstum in den USA vielleicht gar nicht so schlecht wie zunächst angenommen war, die auslösenden Faktoren darstellten. Gleichzeitig wirkte sich die Unruhe auf die dänischen Hypothekenanleihen aus, die es im Zeitraum äusserst schwer hatten.

Anschliessend geriet Griechenland erneut in den Brennpunkt, wobei zunehmende Spekulationen über Griechenlands eventuellen Austritt aus der Euro-Zusammenarbeit alle anderen Marktereignisse überschatteten. Die Konsequenz für die Finanzmärkte waren Rückgänge bei Aktien, hauptsächlich in Europa, sowie steigende Zinsen in Griechenland, Italien, Spanien und Portugal. Deutsche und zum Teil dänische Anleihen agierten als sichere Häfen, und die Zinsen gingen ein wenig von den Niveaus von Anfang Juni zurück.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Wir erwarten für den Fonds im zweiten Halbjahr eine moderat positive Rendite.

Wir erwarten für den verbleibenden Teil von 2015 ein unverändertes, leicht zunehmendes Zinsniveau. Dies wird die Rendite bei Anleihen dämpfen und wird auch ein gewisses Risiko für negative Renditen in sich bergen. Das Aufkaufprogramm der Europäischen Zentralbank (EZB) wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. Wir erwarten moderat positive Renditen bei Anleihen, die von Emerging Markets-Ländern oder Unternehmen ausgestellt sind.

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher ist als der historische Durchschnitt.

Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Eine amerikanische Zinserhöhung wäre ein Barometer dafür, ob sich die Summe der vielen anderen wirtschaftlichen Ereignisse insgesamt

gesehen günstig oder ungünstig auf die amerikanische Wirtschaft und damit auf die Weltwirtschaft auswirkt. Somit werden der Transformation der chinesischen Wirtschaft, der Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und dem eventuellen wirtschaftlichen Kollaps auch grosse Bedeutung zukommen. Darüber hinaus gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Zinsen und die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktien- und den Rentenmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an diesen Märkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Dynamic Strategy CL

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. Die Mittel des Fonds werden auch in Anleihen und Aktien der Emerging Markets sowie in Unternehmensanleihen angelegt. Diese Wertpapiere sind mit einem gewissen Risiko verbunden. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in Euro angelegt oder gegenüber dem Euro abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0060004794	
Börsennotiert	Nein	Kennzahlen Die Kennzahlen des Fonds gehen aus dem Abschnitt „Eckdaten und Kennzahlen“ in der Bilanz für den Fonds hervor.
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	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 6,42 %, die 4,10 Prozentpunkte niedriger als die

Rendite der Benchmark war. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, besser als erwartet.

Im ersten Quartal überraschten die europäischen Wirtschaftsdaten sehr positiv und entwickelten sich parallel zum schwächeren Euro, dem steigenden amerikanischen Dollar, dem niedrigen Ölpreis und dem markanten Aufkaufprogramm vonseiten der europäischen Zentralbank. Da die US-Wirtschaftsdaten gleichzeitig allmählich zu enttäuschen begannen, trug dies weitgehend zu einem ansehnlichen Kursanstieg an den europäischen Aktienmärkten bei.

Der starke Rückgang des Ölpreises war jedoch nicht nur positiv, und vor allem einige Wirtschaften der Schwellenländer, die von den Öleinnahmen abhängig sind, waren vom starken Rückgang betroffen. Daher setzte sich die sehr unterschiedliche Entwicklung an den Aktienmärkten der Schwellenländer im Jahr 2015 fort. Insgesamt gesehen waren viele der Wirtschaften auch vom hohen Dollarkurs „betroffen“.

Das zweite Quartal war von zwei alles überschattenden Umständen geprägt. Der April und der Mai waren von extremen Zinsanstiegen geprägt, wobei die hohe Preisfestsetzung bei Anleihen, steigende Inflationserwartungen sowie die Tatsache, dass das Wachstum in den USA vielleicht gar nicht so schlecht wie zunächst angenommen war, die auslösenden Faktoren darstellten. Gleichzeitig wirkte sich die Unruhe auf die dänischen Hypothekenanleihen aus, die es im Zeitraum äusserst schwer hatten.

Anschliessend geriet Griechenland erneut in den Brennpunkt, wobei zunehmende Spekulationen über Griechenlands eventuellen Austritt aus der Euro-Zusammenarbeit alle anderen Marktereignisse überschatteten. Die Konsequenz für die Finanzmärkte waren Rückgänge bei Aktien, hauptsächlich in Europa, sowie steigende Zinsen in Griechenland, Italien, Spanien und Portugal. Deutsche und zum Teil dänische Anleihen agierten als sichere Häfen, und die Zinsen gingen ein wenig von den Niveaus von Anfang Juni zurück.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Wir erwarten für den Fonds im zweiten Halbjahr eine moderat positive Rendite.

Wir erwarten für den verbleibenden Teil von 2015 ein unverändertes, leicht zunehmendes Zinsniveau. Dies wird die Rendite bei Anleihen dämpfen und wird auch ein gewisses Risiko für negative Renditen in sich bergen. Das Aufkaufprogramm der Europäischen Zentralbank (EZB) wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. Wir erwarten moderat positive Renditen bei Anleihen, die von Emerging Markets-Ländern oder Unternehmen ausgestellt sind.

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher ist als der historische Durchschnitt.

Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Eine amerikanische Zinserhöhung wäre ein Barometer dafür, ob sich die Summe der vielen anderen wirtschaftlichen Ereignisse insgesamt gesehen günstig oder ungünstig auf die amerikanische Wirtschaft und damit auf die Weltwirtschaft

auswirkt. Somit werden der Transformation der chinesischen Wirtschaft, der Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und dem eventuellen wirtschaftlichen Kollaps auch grosse Bedeutung zukommen. Darüber hinaus gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Zinsen und die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktien- und den Rentenmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an diesen Märkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Growth Strategy CL

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. Die Mittel des Fonds werden auch in Anleihen und Aktien der Emerging Markets sowie in Unternehmensanleihen angelegt. Diese Wertpapiere sind mit einem gewissen Risiko verbunden. Mindestens 75 % des Vermögens sind stets in Euro angelegt oder gegenüber dem Euro abgesichert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie in nicht-notierten Instrumenten angelegt werden.

Profil des Fonds

Fondstyp	Zertifikatausstellend, thesaurierend
ISIN-Code	DK0016262215
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"> • 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

Portfoliozusammensetzung

Die Portfoliozusammensetzung des Fonds geht aus dem Abschnitt „Vermögenssteuerung“ 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 Halbjahresbericht 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 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.

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.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 8,32 %, die 5,13 Prozentpunkte niedriger als die Rendite der Benchmark war. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, höher als erwartet.

Im ersten Quartal überraschten die europäischen Wirtschaftsdaten sehr positiv und entwickelten sich parallel zum schwächeren Euro, dem steigenden amerikanischen Dollar, dem niedrigen Ölpreis und dem markanten Aufkaufprogramm vonseiten der europäischen Zentralbank. Da die US-Wirtschaftsdaten gleichzeitig allmählich zu enttäuschen begannen, trug dies weitgehend zu einem ansehnlichen Kursanstieg an den europäischen Aktienmärkten bei.

Der starke Rückgang des Ölpreises war jedoch nicht nur positiv, und vor allem einige Wirtschaften der Schwellenländer, die von den Öleinnahmen abhängig sind, waren vom starken Rückgang betroffen. Daher setzte sich die sehr unterschiedliche Entwicklung an den Aktienmärkten der Schwellenländer im Jahr 2015 fort. Insgesamt gesehen waren viele der Wirtschaften auch vom hohen Dollarkurs „betroffen“.

Das zweite Quartal war von zwei alles überschattenden Umständen geprägt. Der April und der Mai waren von extremen Zinsanstiegen geprägt, wobei die hohe Preisfestsetzung bei Anleihen, steigende Inflationserwartungen sowie die Tatsache, dass das Wachstum in den USA vielleicht gar nicht so schlecht wie zunächst angenommen war, die auslösenden Faktoren darstellten. Gleichzeitig wirkte sich die Unruhe auf die dänischen Hypothekenanleihen aus, die es im Zeitraum äusserst schwer hatten.

Anschliessend geriet Griechenland erneut in den Brennpunkt, wobei zunehmende Spekulationen über Griechenlands eventuellen Austritt aus der Euro-Zusammenarbeit alle anderen Markttereignisse überschatteten. Die Konsequenz für die Finanzmärkte waren Rückgänge bei Aktien, hauptsächlich in Europa, sowie steigende Zinsen in Griechenland, Italien, Spanien und Portugal. Deutsche und zum Teil dänische Anleihen agierten als sichere Häfen, und die Zinsen

gingen ein wenig von den Niveaus von Anfang Juni zurück.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Wir erwarten für den Fonds im zweiten Halbjahr eine moderat positive Rendite.

Wir erwarten für den verbleibenden Teil von 2015 ein unverändertes, leicht zunehmendes Zinsniveau. Dies wird die Rendite bei Anleihen dämpfen und wird auch ein gewisses Risiko für negative Renditen in sich bergen. Das Aufkaufprogramm der Europäischen Zentralbank (EZB) wird die kurzen Zinsen aller Voraussicht nach noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, was einem Anstieg der langen Zinsen entgegenwirkt. Wir erwarten moderat positive Renditen bei Anleihen, die von Emerging Markets-Ländern oder Unternehmen ausgestellt sind.

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher ist als der historische Durchschnitt.

Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Eine amerikanische Zinserhöhung wäre ein Barometer dafür, ob sich die Summe der vielen anderen wirtschaftlichen Ereignisse insgesamt gesehen günstig oder ungünstig auf die amerikanische Wirtschaft und damit auf die Weltwirtschaft auswirkt. Somit werden der Transformation der chinesischen Wirtschaft, der Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und dem eventuellen wirtschaftlichen Kollaps auch grosse Bedeutung zukommen. Darüber hinaus gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Zinsen und die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktien- und den Rentenmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an diesen Märkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Jyske Invest Aggressive Strategy CL

Anlagebereich und –profil

Der Fonds 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 ebenfalls in Aktien der Emerging Markets investiert. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können an anderen regulierten Märkten als den vom Verwaltungsrat genehmigten Märkten sowie 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	DK0016262488 DK0060005924	
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	MSCI AC World Index, einschliesslich Nettodividenden	
Risikoindikator	5	
Risikokategorie	Gelb	

Einleitung

Dieser Kommentar sollte im Zusammenhang mit den allgemeinen Abschnitten im Halbjahresbericht 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 o-

der 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 typisch 30-50 verschiedene Wertpapiere gestreut sind, muss man als Anleger darauf vorbereitet sein, dass der Kurs auf kurze Sicht stark schwanken kann.

Die Entwicklung im ersten Halbjahr 2015

Der Fonds erzielte im Zeitraum eine Rendite von 15,69 %, die über der Benchmark von 11,49 % lag. Die Rendite war in Anbetracht der Marktverhältnisse und der Risiken, von denen wir zu Beginn des Jahres 2015 ausgegangen waren, besser als erwartet. Dass wir besser als der Markt abschnitten, ist hauptsächlich auf unsere Wahl von Aktien insbesondere in den Sektoren Finanz und Verbrauchsgüter zurückzuführen.

Die Aktienmärkte der Welt hatten 2015 einen guten Start - nicht zuletzt dank günstiger Währungskurse. Die Aktienmärkte stiegen um etwa 4 % gemessen in Lokalwährung. Umgerechnet in Euro lag die Rendite aufgrund von Rückenwind von den Währungsmärkten bei etwa 11 %. Von der schrittweisen Erholung der amerikanischen Wirtschaft profitierten die Unternehmen weltweit. Der sich daraus ergebende Anstieg des Dollar führte jedoch zu einer Verschiebung der Wettbewerbsfähigkeit insbesondere zugunsten der europäischen und japanischen Exporteure. Dies hat vor allem in diesen Märkten positive Spuren hinterlassen, wobei europäische Aktien um etwa 13 % stiegen, während die japanischen Aktien um etwa 24 % zulegten. Diese Märkte profitieren jedoch auch von den Anstiegen des Yen, des Schweizer Franken sowie des Britischen Pfund. Gegen Ende des Halbjahres wurde vor allem Europa durch die Turbulenzen in Griechenland in Mitleidenschaft gezogen, was die Renditen in Europa verringerte. Die amerikanischen Aktien konnten nicht mit Europa und Japan mithalten. Der Anstieg des Dollar bedeutete jedoch, dass dieser Markt im ersten Halbjahr auch eine Rendite von 10 % gemessen in Dänischen Kronen erbrachte.

Die Unternehmen gingen gestärkt und mit einer historisch niedrigen Verschuldung sowie einer hohen freien Liquidität aus der Finanzkrise hervor. Dies hat die Unternehmen zu Investitionen veranlasst, was u. a. in Unternehmensaufkäufen zum Ausdruck gekommen ist. Vor allem im Health Care-Sektor gab es viele solcher Initiativen. Dies war einer der Gründe dafür, dass der Health Care-Sektor im ersten Halbjahr zum besten Sektor wurde. Darüber hinaus profitierte der Sektor von einer verhältnismässig niedrigen Preisfestsetzung im Vergleich zu anderen stabilen Sektoren und von strukturellen Wachstumsmöglichkeiten z. B. im Bereich Spezialmedizin. Dagegen befand sich Energie unter den schwächsten Sektoren, was auf die drastisch sinkenden Ölpreise, die die Erträge des Sektors beeinträchtigten, zurückzuführen war. Darüber hinaus hatten die Versicherungsgesellschaften Gegenwind. Die Ursache dafür waren vor allem die steigenden Zinsen gegen Ende des Halbjahres.

Der Fonds Jyske Invest Aggressive Strategy CL schnitt im ersten Halbjahr besser als der globale Aktienmarkt ab. Besonders begünstigt war der Fonds von einer guten Aktienwahl in den Sektoren Finanz und Verbrauchsgüter. Unter den Finanzaktien waren es hauptsächlich unsere Bankaktien in Indien, China und Japan, die mit Anstiegen um die 30 % zur Mehrrendite beitrugen. Aber auch die Aktien des Fonds im Sektor

Verbrauchsgüter schnitten gut ab. Hier war es insbesondere das dänische Unternehmen Pandora, dass nach einer Reihe von positiven Nachrichten und guten Bilanzen die Aufmerksamkeit auf sich zog. Die Aktie legte im ersten Halbjahr um 42,25 % zu. Im Sektor Industrie konnte der Fonds jedoch nicht mit dem Markt Schritt halten. Dies war u. a. auf den Kursfall der Aktie der amerikanischen Luftfahrtgesellschaft Delta Air Lines zurückzuführen.

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 Halbjahresberichts über die „Erwartungen an die Märkte im zweiten Halbjahr 2015“ und „Risikofaktoren“ können Sie mehr über die verschiedenen Typen von Risiken sowie über die übergeordnete Bewertung dieser Risiken durch die Investmentgesellschaft lesen.

Erwartungen an die Renditen im zweiten Halbjahr 2015

Für die Aktienmärkte erwarten wir im zweiten Halbjahr 2015 moderat positive Renditen. Wir sehen Platz für Kursanstiege trotz der Tatsache, dass die Preisfestsetzung an den Aktienmärkten der Welt höher ist als der historische Durchschnitt. Gleichzeitig sind wir der Einschätzung, dass die Kursschwankungen grösser sein werden als im ersten Halbjahr. Die Aktienmärkte haben bisher den verschiedenen Ereignissen und grossen Schwankungen, beispielsweise den Schwankungen des Dollar, des Ölpreises und der Zinsen, standgehalten. Es nähert sich nun wahrscheinlich der Zeitpunkt für die erste Zinserhöhung in den USA, und wir rechnen damit, dass diese im zweiten Halbjahr eines der bedeutenden Ereignisse für die Aktienmärkte der Welt werden wird.

Wir erwarten, dass das Wirtschaftswachstum in den USA - stark unterstützt von der expansiven Geldpolitik - nun so gut läuft, dass die amerikanische Zentralbank (Fed) die Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahres anheben wird. Dies ist ein Zeichen dafür, dass die Fi-

nanzkrise in den USA anscheinend ein abgeschlossenes Kapitel darstellt - und dies ist ganz deutlich an den Gewinnen der Unternehmen abzulesen, wobei die Gewinnmargen seit Jahren nicht so hoch gewesen sind. Gleichzeitig waren die Unternehmen dazu in der Lage, sich in dem Masse zu konsolidieren, dass der Schuldenanteil der Unternehmen auf einen historischen Tiefstand reduziert wurde. Eines der ganz grossen, allerdings positiven Probleme der Unternehmen ist, dass das finanzielle Polster eine Verringerung der Verzinsung des angelegten Kapitals bewirkt. Wir erwarten ein zunehmendes Interesse vonseiten der Unternehmen für die Aktivierung des Vermögens durch Anlagen, Unternehmensaufkäufe und Rückzahlungen an die Aktionäre in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen. Dies ist eine wesentliche Quelle für unsere moderat positiven Erwartungen an die Aktienmärkte im zweiten Halbjahr.

Eine Zinserhöhung vonseiten der amerikanischen Zentralbank (Fed) wird einen wesentlichen Schritt hin zum Abschluss der extrem expansiven Zinspolitik in den USA darstellen. Gleichzeitig wird eine amerikanische Zinserhöhung ein Barometer dafür sein, ob sich die Summe der vielen anderen wirtschaftlichen Ereignisse insgesamt gesehen günstig oder ungünstig auf die amerikanische Wirtschaft und damit auf die Weltwirtschaft auswirkt. Somit werden der Transformation der chinesischen Wirtschaft, der Fähigkeit der Europäischen Zentralbank, die europäische Wirtschaft über Wasser zu halten, und dem eventuellen wirtschaftlichen Kollaps auch grosse Bedeutung zukommen. Gleiches gilt für Japans Kampf, sich permanent aus dem Niedrigwachstum zu befreien, sowie eine Reihe struktureller Herausforderungen, mit denen die Emerging Markets zu kämpfen haben. Darüber hinaus

gibt es Spannungen in Verbindung mit der Ukraine und anderen Brennpunkten, die als grosse Unbekannte zu betrachten sind.

Neuigkeiten über die genannten Themen sowie die Entwicklung der Anleihezinsen, Währungskurse sowie Rohstoff- und Ölpreise werden die Unternehmen beeinflussen und schliesslich Schwankungen an den Aktienmärkten bewirken können. Deshalb erwarten wir, dass die Schwankungen an den Aktienmärkten zeitweilig sehr gross sein können, während die Anleger die Konsequenzen der vielen und verschiedenartigen Informationen interpretieren. 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 im zweiten Halbjahr 2015 haben.

Das zweite Halbjahr hat mit einer zunehmenden Unsicherheit und Kursfällen an einer Reihe von Märkten begonnen. Die Entwicklung ist u. a. auf die Besorgnis hinsichtlich der Entwicklung in China zurückzuführen - nach einem Zeitraum mit schwachen Wirtschaftsdaten und mehreren Währungsabschwächungen. Zunächst waren davon Vermögenswerte in einer Reihe von Emerging Markets-Ländern betroffen, inzwischen sind jedoch auch an den etablierten Märkten Rückgänge zu verzeichnen. Wir erwarten, dass es an den Finanzmärkten im kommenden Zeitraum starke Schwankungen geben wird. Angesichts der starken Kursfälle seit Beginn des Halbjahres sehen wir ein grösseres Risiko dafür, dass die Renditen im zweiten Halbjahr negativ ausfallen können.

Vermerk der Geschäftsführung

Der Verwaltungsrat und der Vorstand haben am heutigen Tag den Halbjahresbericht 2015 für die 33 Fonds der Investeringsforeningen Jyske Invest International behandelt und genehmigt.

Der Halbjahresbericht 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 Halbjahresberichte 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.

Silkeborg, den 25. August 2015

Verwaltungsrat

Hans Frimor
Vorsitzender

Soli Preuthun
Zweite Vorsitzende

Steen Konradsen

Bo Sandemann Rasmussen

Vorstand

Jyske Invest Fund Management A/S

Bjarne Staael
Managing Director

Jyske Invest Danish Bonds CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 DKK	2014 1.000 DKK
Zinsen:		
Zinserträge	2.333	2.439
Zinsen insgesamt	2.333	2.439
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	-10.934	6.101
Währungskonten	-1	0
Handelskosten	1	2
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-10.936	6.099
Nettoeinnahmen insgesamt	-8.603	8.538
Verwaltungskosten (TER)	1.132	733
Ergebnis vor Steuern	-9.735	7.805
Nettoergebnis des Halbjahres	-9.735	7.805

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 DKK	31.12.2014 1.000 DKK
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	2.464	21.705
Flüssige Mittel insgesamt	2.464	21.705
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	437.327	215.398
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	4.007	5.140
Anleihen insgesamt	441.334	220.538
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	2.038	1.769
Sonstige Aussenstände	31	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	445	0
Sonstige Forderungen insgesamt	2.514	1.769
AKTIVA INSGESAMT	446.312	244.012
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	446.312	219.839
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	24.173
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	24.173
PASSIVA INSGESAMT	446.312	244.012

Anhang

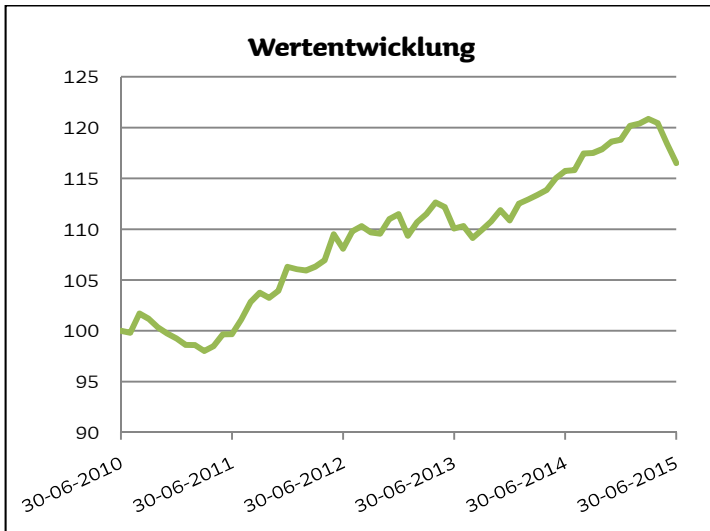
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			98,88	100,32
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,12	-0,32
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 DKK	Anzahl der	1.000 DKK
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	899.166	219.839	767.550	175.117
	Emissionen seit dem 31.12.	1.052.268	257.980	390.599	93.147
	Rücknahmen seit dem 31.12.	90.000	22.039	258.983	61.910
	Netto Ausgabeaufschläge		245		0
	Netto Rücknahmeabschläge		22		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		-9.735		13.485
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	1.861.434	446.312	899.166	219.839

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (DKK 1.000)	552	4.330	-3.319	7.805	-9.735
Anzahl der Anteile	675.742	1.358.716	1.120.843	925.780	1.861.434
Vermögen der Anteilinhaber (DKK 1.000)	138.612	302.204	253.890	220.481	446.312
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (DKK pro Anteil)	205,13	222,42	226,52	238,16	239,77
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	0,21	1,18	-1,95	3,17	-0,54
- Fonds	0,44	1,68	-1,27	4,39	-1,93
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,37	0,37	0,37	0,39	0,35
Wertpapierumsatz zum Kurswert (DKK 1.000):					
- Kauf	25.964	196.548	161.598	118.523	372.657
- Verkauf	10.849	137.309	143.109	80.652	140.928
- Insgesamt	36.813	333.857	304.707	199.175	513.585
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,01	0,44	0,50	0,34	0,37
Handelskosten des laufenden Geschäfts (DKK 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	12	77	69	2	1
- Handelskosten in % des Vermögens	0,01	0,03	0,03	0,00	0,00
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,58	1,10	1,19	1,05	0,76
- Fonds	0,25	0,76	1,07	1,20	0,80
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	3,65	3,99	4,03	3,52	3,51
- Fonds	3,38	3,70	3,40	2,57	2,74
Tracking Error (in %)**					
				1,25	1,30

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

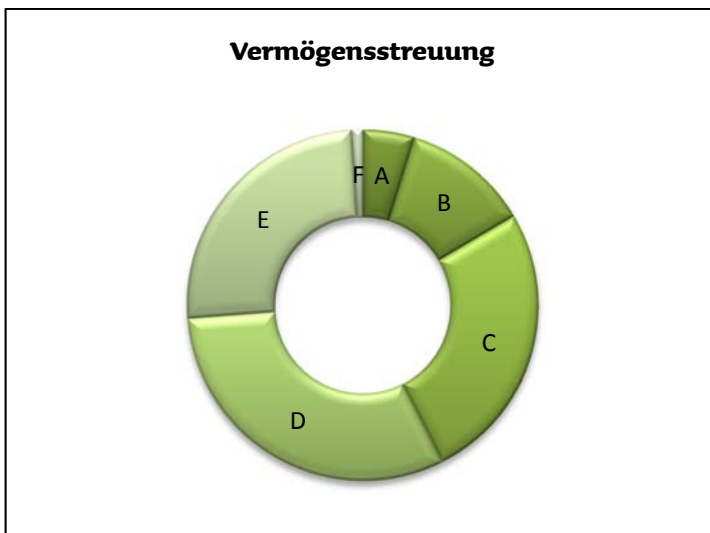
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2020 (10F)	10,20%
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	9,79%
3% Denmark Government Bond 15.11.2021	5,04%
0,0% Realkredit Danmark A/S 01.07.2017 (11F)	4,48%
1,5% BRFKredit A/S 01.10.2037 (111e)	4,14%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von DKK 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A 0-1-jährige Laufzeit **4,77%**
- B 1-3-jährige Laufzeit **11,76%**
- C 3-5-jährige Laufzeit **25,99%**
- D 5-7-jährige Laufzeit **31,26%**
- E 7-10-jährige Laufzeit **25,21%**
- F 10-20-jährige Laufzeit **1,01%**

Jyske Invest Swedish Bonds CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 SEK	2014 1.000 SEK
Zinsen:		
Zinserträge	651	866
Zinsen insgesamt	651	866
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	-873	2.016
Währungskonten	1	0
Handelskosten	3	3
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-875	2.013
Nettoeinnahmen insgesamt	-224	2.879
Verwaltungskosten (TER)	173	166
Ergebnis vor Steuern	-397	2.713
Nettoergebnis des Halbjahres	-397	2.713

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 SEK	31.12.2014 1.000 SEK
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.410	72
Flüssige Mittel insgesamt	1.410	72
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	42.931	43.938
Anleihen insgesamt	42.931	43.938
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	312	653
Sonstige Aussenstände	7	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	13
Sonstige Forderungen insgesamt	319	666
AKTIVA INSGESAMT	44.660	44.676
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	44.660	44.676
PASSIVA INSGESAMT	44.660	44.676

Anhang

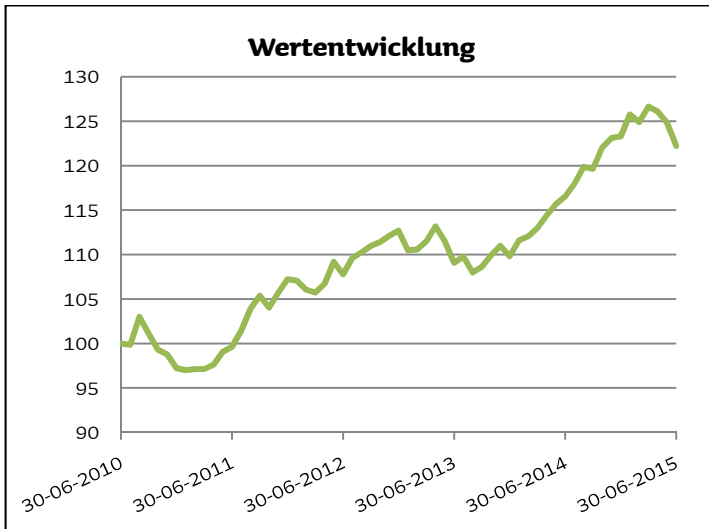
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			96,13	98,35
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,87	1,65
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 SEK	Anzahl der	1.000 SEK
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	144.997	44.676	170.995	46.926
	Emissionen seit dem 31.12.	1.223	380	8.042	2.373
	Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	34.040	9.875
	Netto Ausgabeaufschläge		1		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		-397		5.252
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	146.220	44.660	144.997	44.676

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (SEK 1.000)	1.885	438	-2.368	2.713	-397
Anzahl der Anteile	305.917	309.649	235.185	152.345	146.220
Vermögen der Anteilinhaber (SEK 1.000)	76.166	83.411	64.112	44.373	44.660
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (SEK pro Anteil)	248,98	269,37	272,60	291,27	305,43
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	3,51	0,46	-2,75	5,55	-0,10
- Fonds	2,48	0,53	-3,21	6,14	-0,87
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,39	0,37	0,37	0,37	0,38
Wertpapierumsatz zum Kurswert (SEK 1.000):					
- Kauf	18.099	28.515	12.343	1.007	4.215
- Verkauf	18.912	30.486	26.230	5.408	4.350
- Insgesamt	37.011	59.001	38.573	6.415	8.565
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,13	0,24	0,11	0,00	0,10
Handelskosten des laufenden Geschäfts (SEK 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	24	32	28	3	3
- Handelskosten in % des Vermögens	0,03	0,04	0,04	0,01	0,01
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,48	0,89	0,82	0,89	0,79
- Fonds	0,15	0,55	0,73	0,97	0,85
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	4,66	5,20	5,37	4,39	4,73
- Fonds	4,52	4,89	4,67	3,94	4,04
Tracking Error (in %)**					
				1,51	1,21

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Grösste Bestände

3,25% Nordea Hypotek AB 17.06.2020	22,19%
5,7% Swedbank Hypotek AB 12.05.2020	21,91%
1,5% Sweden Government Bond 13.11.2023	10,23%
2,5% Stadshypotek AB 18.09.2019	9,72%
1,25% European Investment Bank 12.05.2025	9,05%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von SEK 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A 0-1-jährige Laufzeit **3,16%**
- B 3-5-jährige Laufzeit **62,18%**
- C 5-7-jährige Laufzeit **2,68%**
- D 7-10-jährige Laufzeit **27,49%**
- E 10-20-jährige Laufzeit **4,49%**

Jyske Invest British Bonds CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 GBP	2014 1.000 GBP
Zinsen:		
Zinserträge	76	80
Zinsen insgesamt	76	80
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	-146	174
Währungskonten	-1	0
Handelskosten	0	2
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-147	172
Nettoeinnahmen insgesamt	-71	252
Verwaltungskosten (TER)	17	15
Ergebnis vor Steuern	-88	237
Nettoergebnis des Halbjahres	-88	237

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 GBP	31.12.2014 1.000 GBP
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	34	122
Flüssige Mittel insgesamt	34	122
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	4.462	4.112
Anleihen insgesamt	4.462	4.112
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	55	111
Sonstige Aussenstände	1	0
Sonstige Forderungen insgesamt	56	111
AKTIVA INSGESAMT	4.552	4.345
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	4.552	4.345
PASSIVA INSGESAMT	4.552	4.345

Anhang

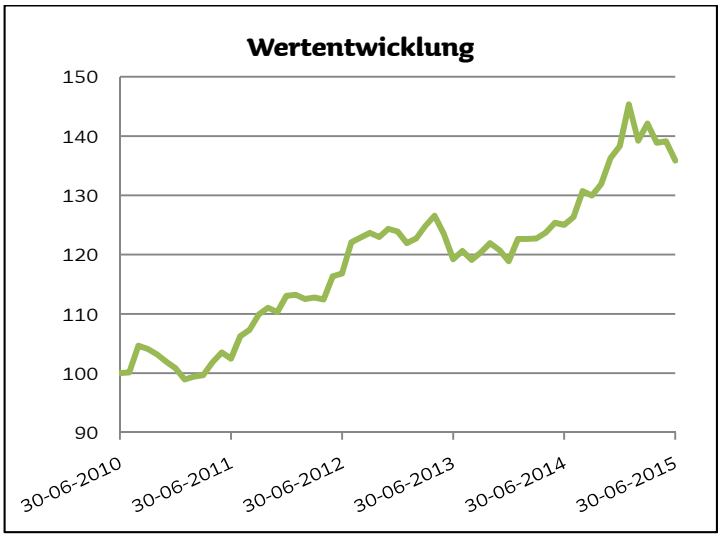
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			98,02	94,64
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,98	5,36
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 GBP	Anzahl der	1.000 GBP
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	12.500	4.345	23.149	6.917
Emissionen seit dem 31.12.	830	294	2.655	848
Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	13.304	4.058
Netto Ausgabeaufschläge		1		0
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		-88		638
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	13.330	4.552	12.500	4.345

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (GBP 1.000)	62	168	-392	237	-88
Anzahl der Anteile	18.208	17.122	35.808	11.467	13.330
Vermögen der Anteilinhaber (GBP 1.000)	4.688	5.027	10.729	3.603	4.552
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (GBP pro Anteil)	257,48	293,59	299,63	314,20	341,46
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	1,73	1,83	-3,21	3,54	-0,80
- Fonds	1,62	3,34	-3,78	5,15	-1,77
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,40	0,39	0,36	0,41	0,38
Wertpapierumsatz zum Kurswert (GBP 1.000):					
- Kauf	2.297	731	3.642	163	729
- Verkauf	3.195	831	1.385	3.508	234
- Insgesamt	5.492	1.562	5.027	3.671	963
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,29	0,00	0,06	0,00	0,05
Handelskosten des laufenden Geschäfts (GBP 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	4	1	4	2	0
- Handelskosten in % des Vermögens	0,07	0,03	0,04	0,05	0,01
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,48	1,06	0,89	0,83	0,81
- Fonds	0,40	0,89	0,93	0,94	0,89
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	6,19	6,60	6,86	5,67	6,59
- Fonds	6,95	7,12	7,65	5,69	6,14
Tracking Error (in %)**					
				3,02	1,95

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Titel	Anteil
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	14,12%
3,25% United Kingdom Gilt 22.01.2044	12,90%
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	11,94%
1,75% United Kingdom Gilt 07.09.2022	10,45%
5,625% Nationwide Building Society 28.01.2026	9,98%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von GBP 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A 1-3-jährige Laufzeit **7,34%**
- B 5-7-jährige Laufzeit **17,88%**
- C 7-10-jährige Laufzeit **44,27%**
- D 10-20-jährige Laufzeit **27,18%**
- E 20-jährige oder längere Laufzeit **3,33%**

Jyske Invest Dollar Bonds CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 USD	2014 1.000 USD
Zinsen:		
Zinserträge	156	214
Zinsen insgesamt	156	214
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	-108	196
Währungskonten	-1	0
Handelskosten	0	5
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-109	191
Nettoeinnahmen insgesamt	47	405
Verwaltungskosten (TER)	32	39
Ergebnis vor Steuern	15	366
Nettoergebnis des Halbjahres	15	366

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 USD	31.12.2014 1.000 USD
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	106	68
Flüssige Mittel insgesamt	106	68
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	250	248
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	7.906	7.721
Anleihen insgesamt	8.156	7.969
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	73	89
Sonstige Aussenstände	1	0
Sonstige Forderungen insgesamt	74	89
AKTIVA INSGESAMT	8.336	8.126
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	8.336	8.126
PASSIVA INSGESAMT	8.336	8.126

Anhang

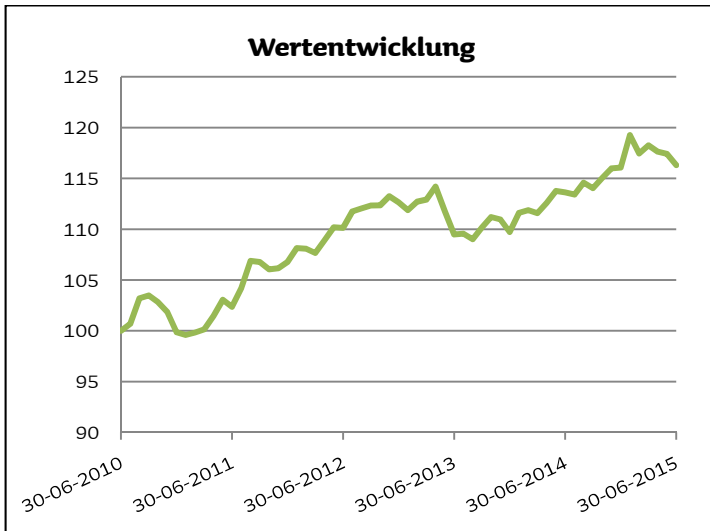
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			97,84	98,07
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			2,16	1,93
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	35.541	8.126	76.966	16.636
Emissionen seit dem 31.12.	840	195	7.689	1.715
Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	49.114	10.768
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		15		543
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	36.381	8.336	35.541	8.126

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (USD 1.000)	235	387	-751	366	15
Anzahl der Anteile	52.006	60.487	103.657	38.384	36.381
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	10.488	13.124	22.358	8.593	8.336
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	201,67	216,97	215,70	223,86	229,12
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	2,31	1,67	-2,52	3,25	-0,12
- Fonds	2,51	3,15	-2,81	3,57	0,20
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,38	0,38	0,35	0,39	0,38
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	6.085	4.409	12.395	2.861	295
- Verkauf	1.746	1.074	2.824	10.759	0
- Insgesamt	7.831	5.483	15.219	13.620	295
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,15	0,01	0,06	0,13	0,00
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	7	5	12	5	0
- Handelskosten in % des Vermögens	0,07	0,04	0,07	0,05	0,00
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,71	0,94	0,64	0,82	0,66
- Fonds	0,27	0,53	0,40	0,85	0,73
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	5,11	5,27	5,10	3,79	3,72
- Fonds	4,63	4,67	5,23	3,61	3,62
Tracking Error (in %)**					
				1,63	0,82

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

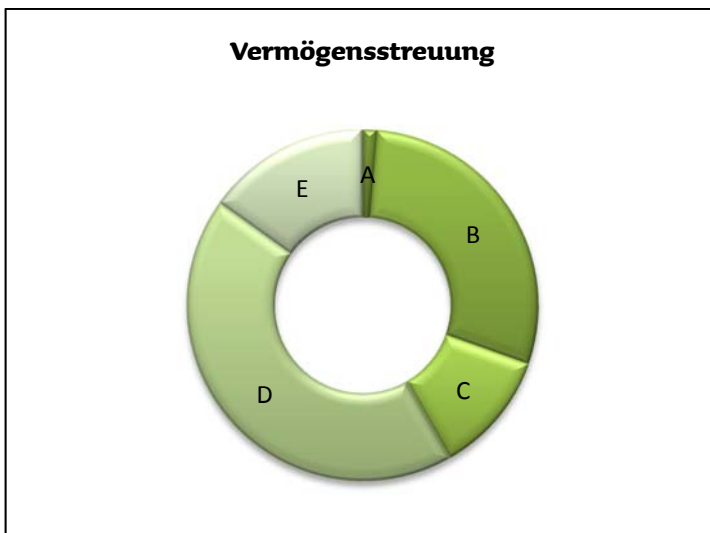
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Titel	Anteil
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	17,47%
6,25% United States Treasury Note/Bond 15.08.2023	12,52%
7,625% International Bank for Reconstruction & Development 19.01.2023	9,28%
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	7,83%
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	7,71%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A 0-1-jährige Laufzeit **1,28%**
- B 1-3-jährige Laufzeit **29,16%**
- C 3-5-jährige Laufzeit **11,33%**
- D 5-7-jährige Laufzeit **43,12%**
- E 10-20-jährige Laufzeit **15,11%**

Jyske Invest European Bonds CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen:		
Zinserträge	105	136
Zinsen insgesamt	105	136
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	-88	535
Währungskonten	2	-1
Handelskosten	2	5
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-88	529
Nettoeinnahmen insgesamt	17	665
Verwaltungskosten (TER)	28	30
Ergebnis vor Steuern	-11	635
Nettoergebnis des Halbjahres	-11	635

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	87	235
Flüssige Mittel insgesamt	87	235
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	528	1.384
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	6.662	5.540
Anleihen insgesamt	7.190	6.924
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	80	153
Sonstige Aussenstände	1	0
Sonstige Forderungen insgesamt	81	153
AKTIVA INSGESAMT	7.358	7.312
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	7.358	7.104
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	208
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	208
PASSIVA INSGESAMT	7.358	7.312

Anhang

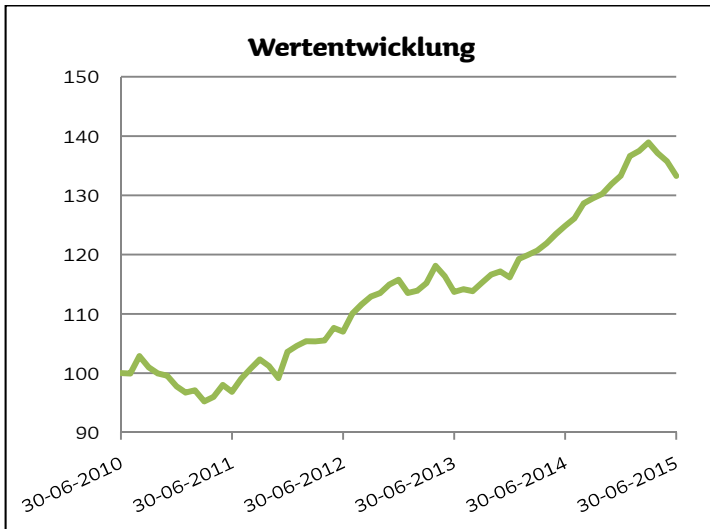
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			97,72	97,47
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			2,28	2,53
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	153.858	7.104	319.533	12.856
Emissionen seit dem 31.12.	5.530	264	26.685	1.148
Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	192.360	8.026
Netto Ausgabeaufschläge		1		0
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		-11		1.126
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	159.388	7.358	153.858	7.104

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	-181	421	-396	635	-11
Anzahl der Anteile	420.499	329.702	490.658	183.267	159.388
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	14.108	12.221	19.323	7.926	7.358
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	33,55	37,07	39,38	43,25	46,17
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	-0,09	3,85	-1,87	7,07	0,70
- Fonds	-0,94	3,31	-1,78	7,50	-0,01
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,40	0,38	0,36	0,39	0,38
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	4.056	4.415	12.158	4.012	3.165
- Verkauf	7.488	6.729	6.959	9.300	2.812
- Insgesamt	11.545	11.144	19.117	13.312	5.977
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,23	0,28	0,32	0,39	0,38
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	7	7	10	5	2
- Handelskosten in % des Vermögens	0,05	0,05	0,06	0,06	0,02
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,27	0,82	1,08	1,21	1,12
- Fonds	-0,16	0,40	0,86	1,19	1,08
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	3,85	4,43	4,64	4,45	5,00
- Fonds	3,89	4,60	4,93	4,12	4,44
Tracking Error (in %)**					
				1,40	1,31

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	11,61%
5,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2022	9,41%
2,375% ABN AMRO Bank NV 23.01.2024	9,24%
6% Lloyds Bank PLC 08.02.2029	7,87%
0,10% Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 15.04.2023	7,52%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Grossbritannien **22,78%**
- B Italien **19,16%**
- C Spanien **11,68%**
- D Holland **9,28%**
- E Deutschland **9,06%**
- F Irland **8,28%**
- G Dänemark **7,40%**
- H Internationale Organisationen **4,94%**
- I Finnland **4,33%**
- J Österreich **3,09%**

Jyske Invest Favourite Bonds CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen:		
Zinserträge	461	528
Zinsen insgesamt	461	528
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	559	1.093
Derivate	-924	-245
Währungskonten	1	-6
Sonstige Aktiva/Passiva	0	2
Handelskosten	3	4
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-367	840
Nettoeinnahmen insgesamt	94	1.368
Verwaltungskosten (TER)	99	124
Ergebnis vor Steuern	-5	1.244
Steuern	1	0
Nettoergebnis des Halbjahres	-6	1.244

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	484	330
Flüssige Mittel insgesamt	484	330
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	3.265	3.056
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	17.597	19.288
Anleihen insgesamt	20.862	22.344
1. Derivate:		
Notierte Derivate	14	29
Nicht-notierte Derivate	3	13
Derivate insgesamt	17	42
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	253	376
Sonstige Aussenstände	4	0
Sonstige Forderungen insgesamt	257	376
AKTIVA INSGESAMT	21.620	23.092
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	21.438	22.618
1. Derivate:		
Notierte Derivate	0	33
Nicht-notierte Derivate	182	286
Derivate insgesamt	182	319
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	155
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	155
PASSIVA INSGESAMT	21.620	23.092

Anhang

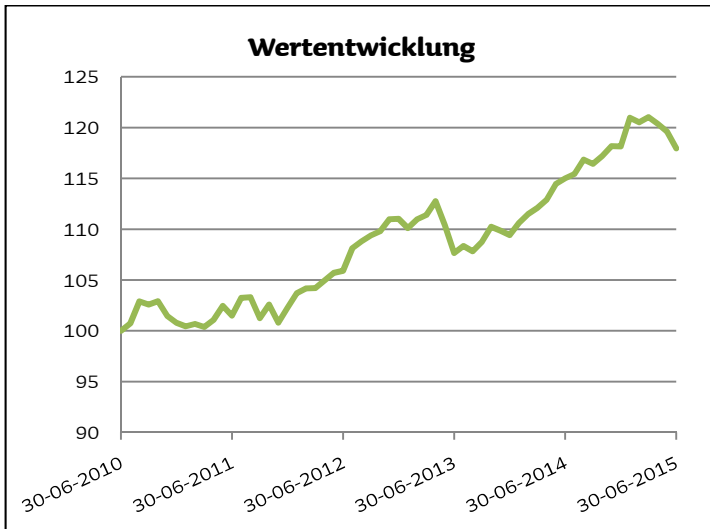
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			97,38	98,77
	Sonstige Finanzinstrumente			-0,83	-1,21
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,45	2,44
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	157.904	22.618	197.140	26.152
	Emissionen seit dem 31.12.	0	0	11.591	1.617
	Rücknahmen seit dem 31.12.	8.000	1.178	50.827	7.028
	Netto Rücknahmeabschläge		4		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		-6		1.877
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	149.904	21.438	157.904	22.618

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	340	1.405	-978	1.244	-6
Anzahl der Anteile	380.321	305.423	240.495	173.712	149.904
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	46.798	39.214	31.392	24.222	21.438
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	123,05	128,39	130,53	139,44	143,01
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	2,01	3,09	-1,62	4,58	-0,34
- Fonds	0,70	3,55	-3,03	5,11	-0,16
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,52	0,52	0,48	0,50	0,44
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	19.160	20.859	19.586	2.859	1.996
- Verkauf	20.743	22.736	25.395	5.547	4.037
- Insgesamt	39.903	43.595	44.981	8.406	6.033
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,33	0,45	0,50	0,07	0,13
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	31	32	29	4	3
- Handelskosten in % des Vermögens	0,07	0,08	0,08	0,02	0,01
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,79	1,08	1,26	1,72	1,30
- Fonds	0,77	0,91	0,90	1,33	0,81
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	2,88	3,00	3,10	2,60	2,81
- Fonds	4,08	4,31	4,72	3,03	2,97
Tracking Error (in %)**					
				2,12	0,95

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

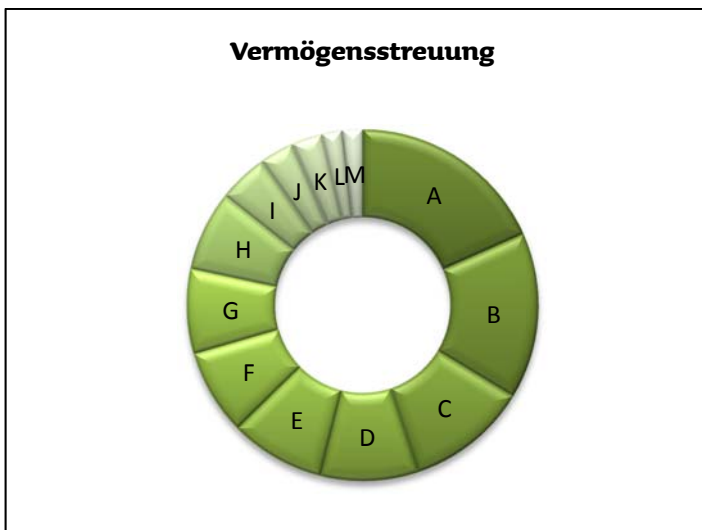
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	7,29%
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	6,84%
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	6,15%
3,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2021	5,31%
5,625% NRAM PLC 22.06.2017	5,04%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Grossbritannien **18,35%**
- B Dänemark **15,35%**
- C USA **11,16%**
- D Sonstige **9,05%**
- E Internationale Organisationen **8,74%**
- F Spanien **7,87%**
- G Norwegen **7,81%**
- H Italien **7,36%**
- I Deutschland **4,57%**
- J Österreich **3,15%**
- K Indonesien **2,85%**
- L Irland **1,90%**
- M Frankreich **1,84%**

Jyske Invest Emerging Market Bonds CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 USD	2014 1.000 USD
Zinsen:		
Zinserträge	458	589
Zinsen insgesamt	458	589
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	-248	1.150
Derivate	89	-61
Währungskonten	-15	1
Sonstige Aktiva/Passiva	0	1
Handelskosten	6	8
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-180	1.083
Nettoeinnahmen insgesamt	278	1.672
Verwaltungskosten (TER)	101	128
Ergebnis vor Steuern	177	1.544
Nettoergebnis des Halbjahres	177	1.544

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 USD	31.12.2014 1.000 USD
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.140	740
Flüssige Mittel insgesamt	1.140	740
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	15.906	16.137
Anleihen insgesamt	15.906	16.137
1. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	14	26
Derivate insgesamt	14	26
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	243	230
Sonstige Aussenstände	3	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	1	0
Sonstige Forderungen insgesamt	247	230
AKTIVA INSGESAMT	17.307	17.133
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	17.307	17.130
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	3
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	3
PASSIVA INSGESAMT	17.307	17.133

Anhang

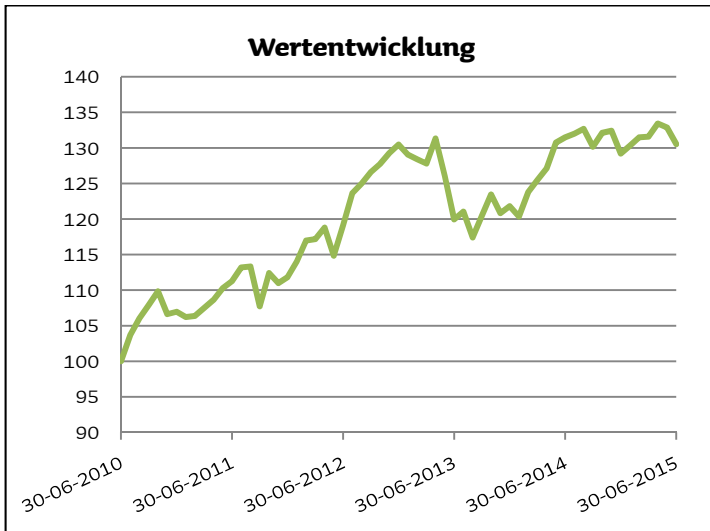
1.	Finanzinstrumente (in %)				
	Börsennotierte Finanzinstrumente			30.06.2015	31.12.2014
	Sonstige Finanzinstrumente			91,91	94,20
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			0,08	0,15
	Finanzinstrumente insgesamt			8,01	5,65
				100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	40.296	17.130	49.447	19.820
	Emissionen seit dem 31.12.	0	0	7.876	3.369
	Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	17.027	7.268
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		177		1.209
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	40.296	17.307	40.296	17.130

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (USD 1.000)	737	1.195	-2.406	1.544	177
Anzahl der Anteile	52.623	66.945	69.257	52.213	40.296
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	19.264	26.232	27.336	22.592	17.307
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	366,08	391,85	394,70	432,68	429,49
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	4,76	7,12	-7,77	8,67	1,67
- Fonds	4,01	6,49	-8,07	7,94	1,03
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,64	0,64	0,61	0,62	0,58
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	8.886	16.678	7.948	9.331	7.613
- Verkauf	10.171	8.130	9.483	7.584	7.596
- Insgesamt	19.057	24.808	17.431	16.915	15.209
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,34	0,33	0,21	0,29	0,43
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	13	19	15	8	6
- Handelskosten in % des Vermögens	0,07	0,09	0,05	0,04	0,03
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,65	0,65	0,64	1,34	0,92
- Fonds	0,47	0,36	0,41	1,08	0,72
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	10,51	10,93	11,42	7,07	6,90
- Fonds	11,63	12,14	11,92	6,78	6,28
Tracking Error (in %)**					
				1,03	0,75

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

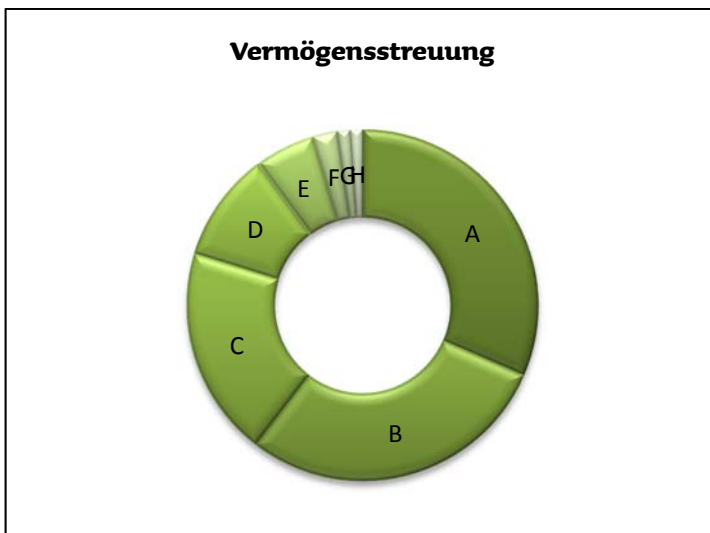
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Hauptkonto (USD)	Anteil
Hauptkonto (USD)	5,45%
6,75% Vietnam Government International Bond 29.01.2020	2,63%
6,45% Pertamina Persero PT 30.05.2044	2,38%
11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	2,19%
4,875% KazMunayGas National Co JSC 07.05.2025	2,13%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Lateinamerika **31,53%**
- B Europa, MOE & GUS **28,91%**
- C Asien **19,34%**
- D Afrika **10,13%**
- E Nordamerika **5,46%**
- F Nahost **2,32%**
- G Internationale Organisationen **1,17%**
- H Europa **1,14%**

Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen:		
Zinserträge	793	777
Zinsen insgesamt	793	777
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	2.083	1.516
Derivate	-2.700	-172
Währungskonten	380	-29
Sonstige Aktiva/Passiva	0	17
Handelskosten	10	13
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-247	1.319
Nettoeinnahmen insgesamt	546	2.096
Verwaltungskosten (TER)	164	168
Ergebnis vor Steuern	382	1.928
Nettoergebnis des Halbjahres	382	1.928

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.697	1.040
Flüssige Mittel insgesamt	1.697	1.040
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	25.592	27.213
Nicht-notierte Anleihen	0	261
Anleihen insgesamt	25.592	27.474
1. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	0	16
Derivate insgesamt	0	16
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	393	402
Sonstige Aussenstände	5	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	2	115
Sonstige Forderungen insgesamt	400	517
AKTIVA INSGESAMT	27.689	29.047
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	27.342	28.232
1. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	347	815
Derivate insgesamt	347	815
PASSIVA INSGESAMT	27.689	29.047

Anhang

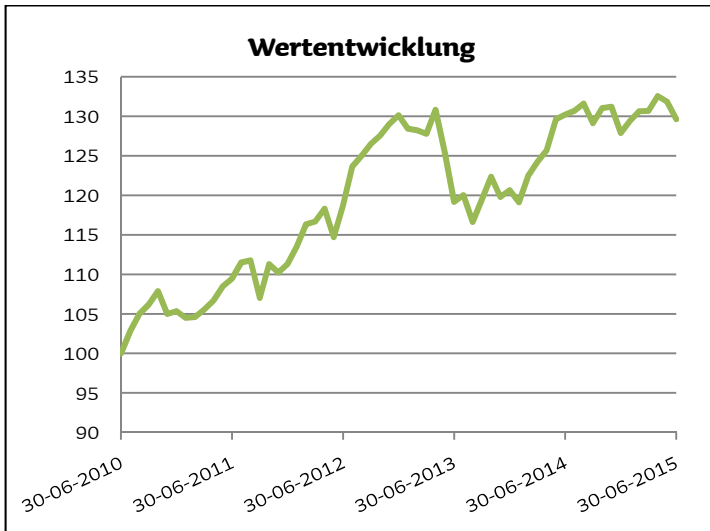
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			93,60	96,39
	Sonstige Finanzinstrumente			-1,27	-1,91
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			7,67	5,52
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	108.768	28.232	111.721	27.363
	Emissionen seit dem 31.12.	2.645	688	42.745	11.292
	Rücknahmen seit dem 31.12.	7.500	1.986	45.698	11.809
	Netto Ausgabeaufschläge		7		0
	Netto Rücknahmeabschläge		19		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		382		1.386
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	103.913	27.342	108.768	28.232

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	2.064	3.221	-3.113	1.928	382
Anzahl der Anteile	225.437	223.257	134.241	129.806	103.913
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	50.086	53.806	32.468	34.306	27.342
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	222,17	241,01	241,86	264,29	263,12
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	5,06	6,68	-7,98	8,64	1,44
- Fonds	3,91	6,68	-8,43	7,91	1,37
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,64	0,64	0,61	0,63	0,58
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	34.934	30.704	12.792	16.789	12.133
- Verkauf	33.166	28.372	20.307	11.576	16.097
- Insgesamt	68.100	59.076	33.099	28.365	28.230
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,30	0,37	0,24	0,28	0,50
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	34	42	25	13	10
- Handelskosten in % des Vermögens	0,06	0,08	0,06	0,05	0,04
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,54	0,57	0,54	1,27	0,86
- Fonds	0,40	0,36	0,43	1,18	0,72
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	11,07	11,49	11,98	7,10	6,96
- Fonds	11,33	11,76	11,78	6,61	6,18
Tracking Error (in %)**					
				0,93	0,80

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

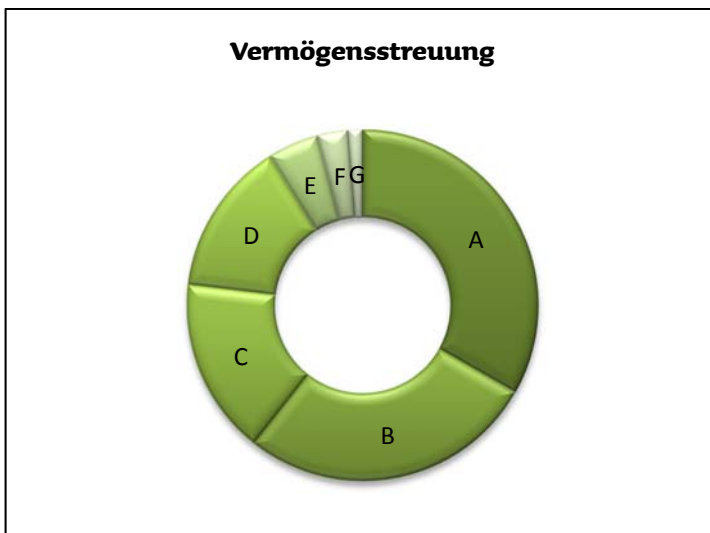
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Hauptkonto (EUR)	Anteil
Hauptkonto (EUR)	4,80%
4% Colombia Government International Bond 26.02.2024	1,83%
6,375% Hungary Government International Bond 29.03.2021	1,70%
4,875% KazMunayGas National Co JSC 07.05.2025	1,66%
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	1,62%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Lateinamerika **33,25%**
- B Europa, MOE & GUS **27,39%**
- C Asien **16,24%**
- D Afrika **14,25%**
- E Europa **4,71%**
- F Nahost **2,84%**
- G Nordamerika **1,32%**

Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen:		
Zinserträge	1.259	1.597
Zinsen insgesamt	1.259	1.597
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	821	1.272
Derivate	-152	21
Währungskonten	117	-37
Handelskosten	16	26
Kursgewinne und -verluste insgesamt	770	1.230
Nettoeinnahmen insgesamt	2.029	2.827
Verwaltungskosten (TER)	224	317
Ergebnis vor Steuern	1.805	2.510
Steuern	21	14
Nettoergebnis des Halbjahres	1.784	2.496

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	2.095	1.485
Flüssige Mittel insgesamt	2.095	1.485
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	29.566	36.671
Nicht-notierte Anleihen	3.173	2.532
Anleihen insgesamt	32.739	39.203
1. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	112	449
Derivate insgesamt	112	449
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	501	622
Sonstige Aussenstände	8	0
Sonstige Forderungen insgesamt	509	622
AKTIVA INSGESAMT	35.455	41.759
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	35.150	41.162
1. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	57	483
Derivate insgesamt	57	483
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	248	114
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	248	114
PASSIVA INSGESAMT	35.455	41.759

Anhang

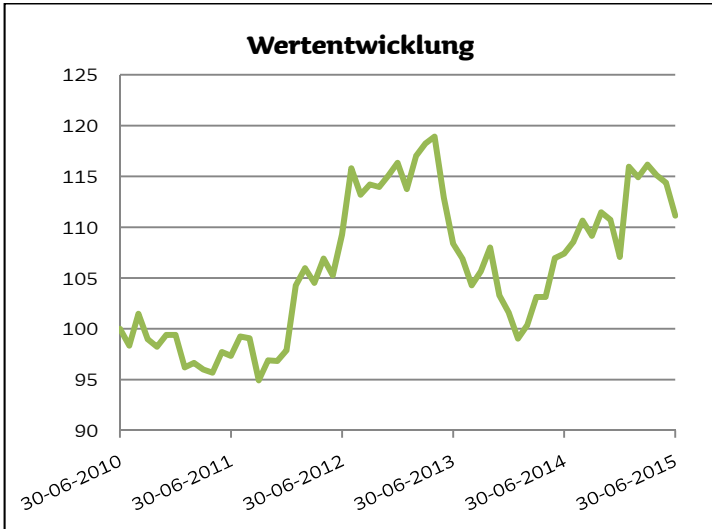
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			84,11	89,09
	Sonstige Finanzinstrumente			9,18	6,07
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			6,71	4,84
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	259.618	41.162	382.198	57.504
	Emissionen seit dem 31.12.	3	1	6.297	1.011
	Rücknahmen seit dem 31.12.	46.000	7.847	128.877	19.787
	Netto Rücknahmeabschläge		50		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		1.784		2.434
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	213.621	35.150	259.618	41.162

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	-1.683	7.152	-6.511	2.496	1.784
Anzahl der Anteile	492.223	370.434	548.273	288.820	213.621
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	70.942	59.940	87.985	45.931	35.150
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	144,13	161,81	160,48	159,03	164,55
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	-1,04	12,26	-6,51	6,68	3,30
- Fonds	-2,08	11,65	-6,84	5,70	3,78
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,67	0,66	0,63	0,65	0,59
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	21.412	16.171	47.333	20.023	13.559
- Verkauf	24.287	26.061	30.948	33.589	20.844
- Insgesamt	45.699	42.232	78.281	53.612	34.403
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,18	0,19	0,31	0,40	0,34
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	56	26	60	26	16
- Handelskosten in % des Vermögens	0,08	0,04	0,07	0,05	0,04
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,96	0,87	0,97	0,90	0,41
- Fonds	0,71	0,53	0,64	0,73	0,23
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	8,20	8,84	9,35	8,49	8,86
- Fonds	9,57	9,62	9,54	8,04	8,83
Tracking Error (in %)**					
				0,93	0,85

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

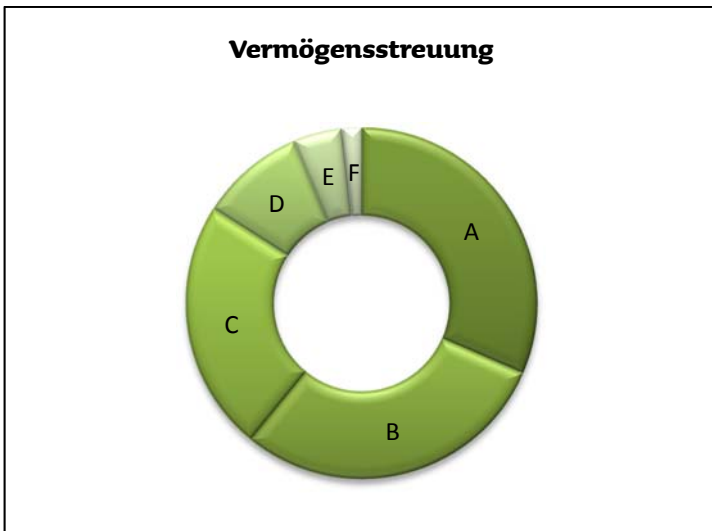
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Asset	Anteil
Währungskonto (USD)	4,43%
7,75% Mexican Bonos 14.12.2017	4,38%
8,15% Russian Federal Bond - OFZ 03.02.2027	3,64%
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2017	3,20%
8,375% Indonesia Treasury Bond 15.03.2024	3,15%



- A Europa, MOE & GUS **31,53%**
- B Lateinamerika **29,35%**
- C Asien **23,13%**
- D Afrika **9,69%**
- E Nordamerika **4,48%**
- F Internationale Organisationen **1,82%**

Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen:		
Zinserträge	1.869	2.044
Zinsen insgesamt	1.869	2.044
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	3.470	2.286
Kapitalanteile	0	2
Derivate	-3.243	-327
Währungskonten	140	-5
Sonstige Aktiva/Passiva	-3	-1
Handelskosten	13	28
Kursgewinne und -verluste insgesamt	351	1.927
Nettoeinnahmen insgesamt	2.220	3.971
Verwaltungskosten (TER)	355	406
Ergebnis vor Steuern	1.865	3.565
Nettoergebnis des Halbjahres	1.865	3.565

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	3.396	940
Flüssige Mittel insgesamt	3.396	940
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	1.455	1.340
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	54.768	55.370
Nicht-notierte Anleihen	871	1.516
Anleihen insgesamt	57.094	58.226
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	984	1.148
Sonstige Aussenstände	11	0
Sonstige Forderungen insgesamt	995	1.148
AKTIVA INSGESAMT	61.485	60.314
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilhaber	59.916	59.262
1. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	242	938
Derivate insgesamt	242	938
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	1.327	114
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.327	114
PASSIVA INSGESAMT	61.485	60.314

Anhang

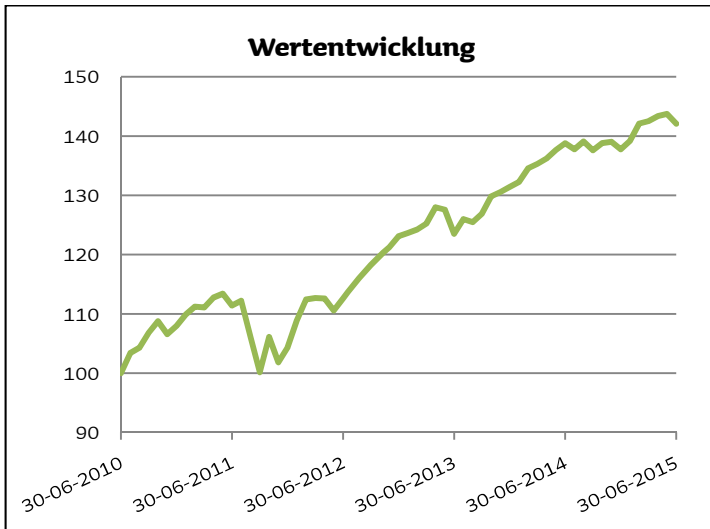
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			93,84	95,69
	Sonstige Finanzinstrumente			1,05	0,98
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			5,11	3,33
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	341.000	59.262	413.821	68.605
	Emissionen seit dem 31.12.	3.324	584	31.875	5.535
	Rücknahmen seit dem 31.12.	10.000	1.815	104.696	17.998
	Netto Ausgabeaufschläge		6		0
	Netto Rücknahmeabschläge		14		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		1.865		3.120
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	334.324	59.916	341.000	59.262

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	3.105	4.821	310	3.565	1.865
Anzahl der Anteile	696.323	486.854	462.921	351.356	334.324
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	97.848	69.144	72.122	61.516	59.916
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	140,52	142,02	155,80	175,08	179,22
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	4,43	8,64	1,28	5,43	2,42
- Fonds	3,16	7,95	0,32	5,61	3,12
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,64	0,64	0,61	0,63	0,58
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	49.025	24.862	30.110	27.463	19.696
- Verkauf	42.225	24.523	28.486	36.463	24.299
- Insgesamt	91.250	49.385	58.596	63.926	43.995
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,23	0,28	0,27	0,38	0,36
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	67	33	39	28	13
- Handelskosten in % des Vermögens	0,07	0,05	0,05	0,04	0,02
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,43	0,46	0,77	1,90	1,46
- Fonds	0,19	0,15	0,39	1,34	0,98
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	11,41	12,15	11,93	6,33	5,65
- Fonds	14,15	15,19	10,44	5,50	5,00
Tracking Error (in %)**					
				2,15	0,78

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

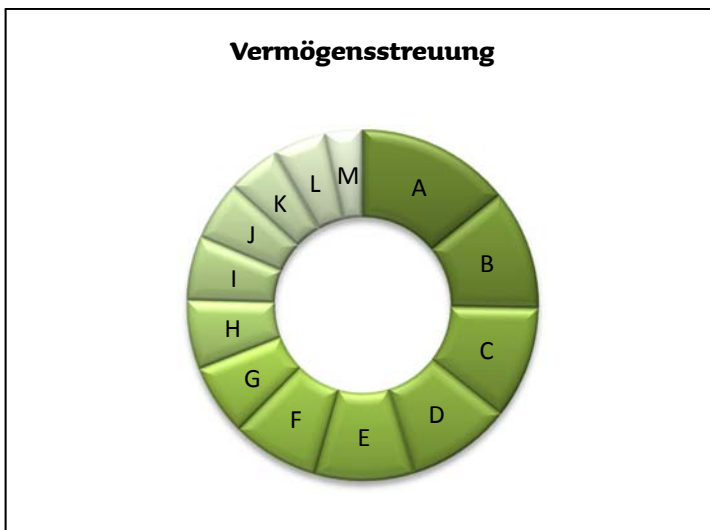
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Grösste Bestände	
Hauptkonto (EUR)	2,57%
8% Welltec A/S 01.02.2019	1,88%
6,75% Deutsche Raststaetten Gruppe IV GmbH 30.12.2020	1,88%
7% CE Energy AS 01.02.2021	1,86%
8,625% Topaz Marine SA 01.11.2018	1,77%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Sonstige **14,22%**
- B Geldinstitute **11,08%**
- C Medien **10,35%**
- D Einzelhandel **9,59%**
- E Service **9,17%**
- F Basisindustrie **8,07%**
- G Health Care **6,58%**
- H Technologie & Elektronik **6,39%**
- I Energie **5,90%**
- J Kapitalgüter **5,47%**
- K Telekommunikation **4,88%**
- L Versorgung **4,86%**
- M Bar **3,44%**

Jyske Invest High Grade Corporate Bonds CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen:		
Zinserträge	220	279
Zinsen insgesamt	220	279
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	-307	333
Derivate	0	134
Handelskosten	4	6
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-311	461
Nettoeinnahmen insgesamt	-91	740
Verwaltungskosten (TER)	52	64
Ergebnis vor Steuern	-143	676
Nettoergebnis des Halbjahres	-143	676

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	381	469
Flüssige Mittel insgesamt	381	469
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	515	668
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	11.085	10.848
Anleihen insgesamt	11.600	11.516
1. Derivate:		
Notierte Derivate	2	17
Derivate insgesamt	2	17
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	186	238
Sonstige Aussenstände	2	0
Sonstige Forderungen insgesamt	188	238
AKTIVA INSGESAMT	12.171	12.240
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	11.971	12.114
1. Derivate:		
Notierte Derivate	1	0
Derivate insgesamt	1	0
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	199	126
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	199	126
PASSIVA INSGESAMT	12.171	12.240

Anhang

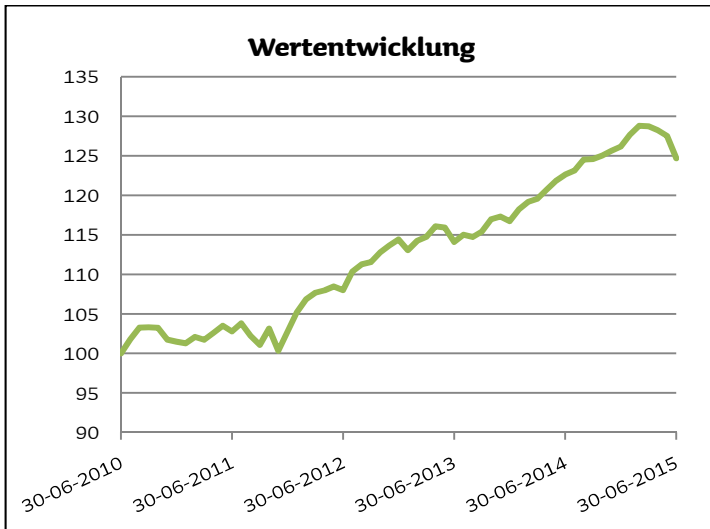
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			96,91	95,20
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,09	4,80
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	96.099	12.114	124.094	14.472
Emissionen seit dem 31.12.	0	0	9.550	1.163
Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	37.545	4.560
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		-143		1.039
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	96.099	11.971	96.099	12.114

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	242	942	1	676	-143
Anzahl der Anteile	192.048	213.990	149.704	106.799	96.099
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	19.720	23.093	17.066	13.084	11.971
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	102,68	107,91	114,00	122,51	124,57
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	1,17	4,55	0,02	5,11	-1,41
- Fonds	1,27	5,13	-0,29	5,05	-1,18
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,47	0,46	0,43	0,48	0,42
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	1.905	5.852	2.640	5.146	6.009
- Verkauf	3.349	2.745	12.254	7.062	5.618
- Insgesamt	5.255	8.597	14.894	12.208	11.627
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,05	0,06	0,04	0,31	0,46
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	4	8	14	6	4
- Handelskosten in % des Vermögens	0,02	0,04	0,06	0,04	0,04
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,58	0,93	1,43	1,83	1,35
- Fonds	0,50	0,68	1,11	1,38	1,10
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	3,50	3,77	3,86	3,17	3,21
- Fonds	3,65	4,26	4,26	4,59	2,83
Tracking Error (in %)**					
				1,30	0,56

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

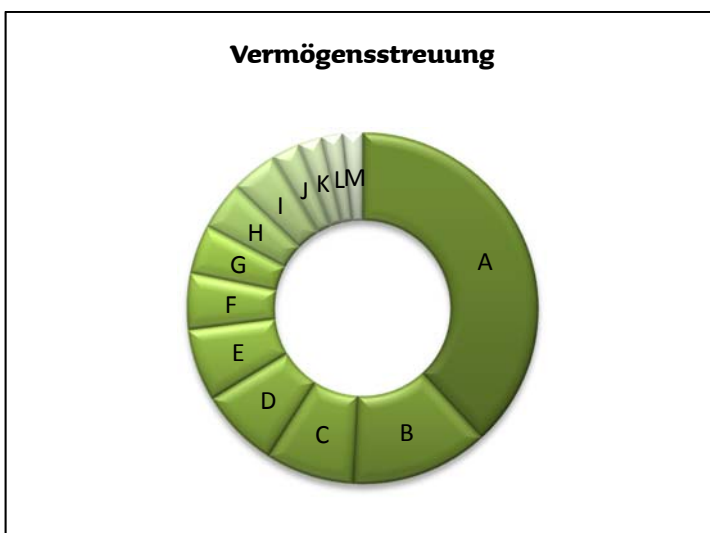
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Bestand	Anteil
15% LBG Capital No.2 PLC 21.12.2019	1,97%
10,5% Royal Bank of Scotland PLC/The 16.03.2022	1,96%
4% Santander International Debt SAU 24.01.2020	1,90%
3% Iberdrola International BV 31.01.2022	1,84%
1,375% FCA Capital Ireland PLC 17.04.2020	1,83%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Geldinstitute **38,20%**
- B Versorgung **12,64%**
- C Sonstige **8,18%**
- D Energie **7,32%**
- E Telekommunikation **6,66%**
- F Immobilien **5,20%**
- G Health Care **4,50%**
- H Kapitalgüter **4,45%**
- I Versicherung **4,31%**
- J Service **2,60%**
- K Basisindustrie **2,19%**
- L Transport **1,92%**
- M Automobil **1,83%**

Jyske Invest Danish Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 DKK	2014 1.000 DKK
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	2.068	629
Zinsen und Dividenden insgesamt	2.068	629
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	8.137	6.595
Handelskosten	3	12
Kursgewinne und -verluste insgesamt	8.134	6.583
Nettoeinnahmen insgesamt	10.202	7.212
Verwaltungskosten (TER)	352	307
Ergebnis vor Steuern	9.850	6.905
Steuern	310	94
Nettoergebnis des Halbjahres	9.540	6.811

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 DKK	31.12.2014 1.000 DKK
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	928	270
Flüssige Mittel insgesamt	928	270
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	51.401	41.120
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	631	492
Nicht-notierte Kapitalanteile dänischer Unternehmen	1	1
Kapitalanteile insgesamt	52.033	41.613
Sonstige Forderungen:		
Sonstige Aussenstände	7	0
Sonstige Forderungen insgesamt	7	0
AKTIVA INSGESAMT	52.968	41.883
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	52.968	41.861
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	22
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	22
PASSIVA INSGESAMT	52.968	41.883

Anhang

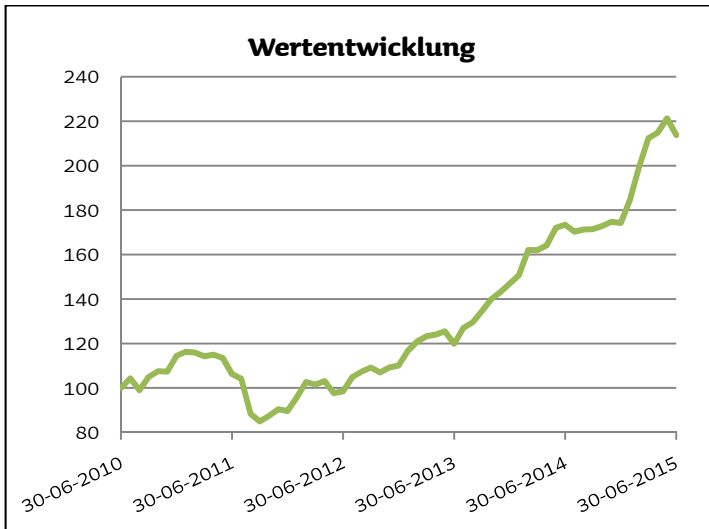
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			98,23	99,41
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,77	0,59
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 DKK	Anzahl der	1.000 DKK
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	98.595	41.861	103.635	37.100
Emissionen seit dem 31.12.	3.102	1.567	16.451	6.547
Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	21.491	8.700
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		9.540		6.914
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	101.697	52.968	98.595	41.861

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (DKK 1.000)	-3.421	3.608	2.939	6.811	9.540
Anzahl der Anteile	169.528	153.514	111.225	106.896	101.697
Vermögen der Anteilinhaber (DKK 1.000)	43.879	36.850	32.495	45.171	52.968
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (DKK pro Anteil)	258,83	240,04	292,16	422,57	520,85
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	-6,64	10,82	11,74	17,28	20,94
- Fonds	-7,23	9,88	8,89	18,04	22,68
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,70	0,71	0,67	0,72	0,69
Wertpapierumsatz zum Kurswert (DKK 1.000):					
- Kauf	6.155	2.651	2.871	6.490	3.511
- Verkauf	10.454	5.465	5.025	5.216	1.229
- Insgesamt	16.608	8.116	7.896	11.706	4.740
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,08	0,03	0,03	0,05	0,02
Handelskosten des laufenden Geschäfts (DKK 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	26	13	13	12	3
- Handelskosten in % des Vermögens	0,05	0,03	0,04	0,03	0,01
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,05	-0,25	0,14	1,28	1,25
- Fonds	-0,05	-0,32	0,03	1,14	1,14
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	21,30	22,25	21,22	13,90	13,30
- Fonds	23,67	24,53	24,46	15,80	15,29
Tracking Error (in %)**				1,72	1,77
Active Share (in %)**				21,62	22,33

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

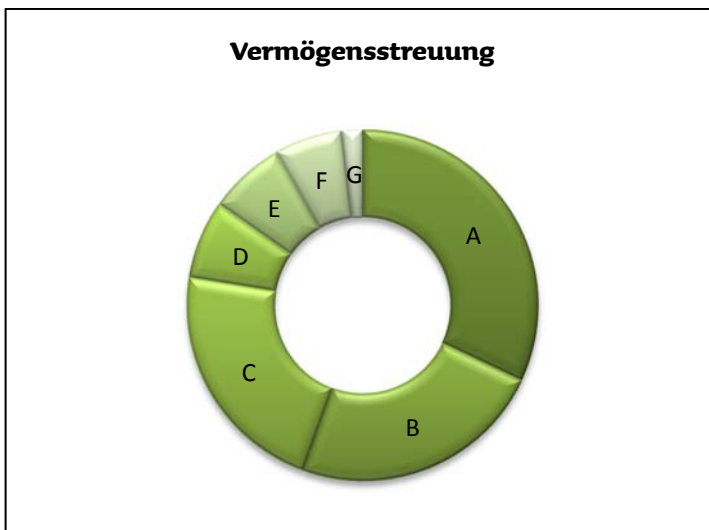
Anhang



Grösste Bestände

Novo Nordisk A/S	9,71%
Danske Bank A/S	9,05%
AP Moeller - Maersk A/S	5,24%
Pandora A/S	5,16%
Vestas Wind Systems A/S	4,99%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von DKK 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Industrie **32,04%**
- B Health Care **23,49%**
- C Finanz **22,04%**
- D Verbrauchsgüter **7,18%**
- E Konsumgüter **7,07%**
- F Rohstoffe **6,28%**
- G Telekommunikation **1,90%**

Jyske Invest German Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	732	856
Zinsen und Dividenden insgesamt	732	856
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	2.868	279
Handelskosten	8	12
Kursgewinne und -verluste insgesamt	2.860	267
Nettoeinnahmen insgesamt	3.592	1.123
Verwaltungskosten (TER)	220	249
Ergebnis vor Steuern	3.372	874
Steuern	170	196
Nettoergebnis des Halbjahres	3.202	678

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	321	352
Flüssige Mittel insgesamt	321	352
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	28.131	26.909
Kapitalanteile insgesamt	28.131	26.909
Sonstige Forderungen:		
Sonstige Aussenstände	5	0
Sonstige Forderungen insgesamt	5	0
AKTIVA INSGESAMT	28.457	27.261
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	28.457	27.255
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	6
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	6
PASSIVA INSGESAMT	28.457	27.261

Anhang

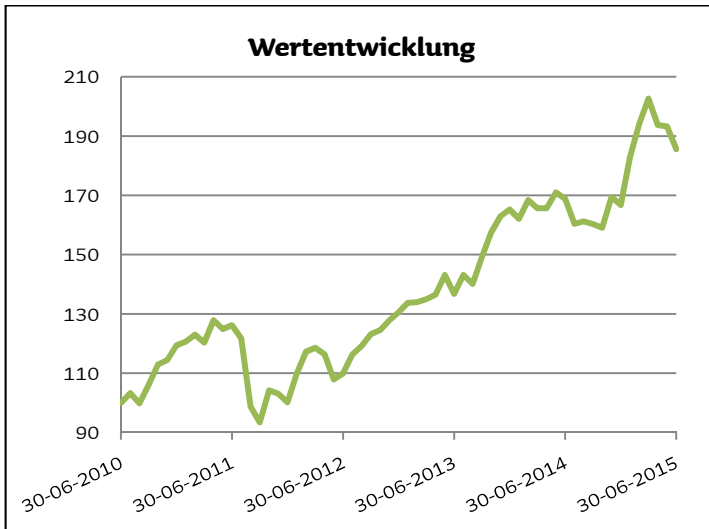
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			98,85	98,73
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,15	1,27
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	220.286	27.255	283.326	34.738
Emissionen seit dem 31.12.	890	121	5.699	694
Rücknahmen seit dem 31.12.	14.500	2.122	68.739	8.307
Netto Rücknahmeabschläge		1		0
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		3.202		130
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	206.676	28.457	220.286	27.255

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	3.792	4.042	1.772	678	3.202
Anzahl der Anteile	669.855	439.521	322.480	251.150	206.676
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	62.708	35.853	32.728	31.454	28.457
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	93,61	81,57	101,49	125,24	137,69
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	5,94	8,94	4,33	2,18	11,05
- Fonds	5,64	9,76	4,78	2,15	11,29
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,76	0,76	0,69	0,76	0,72
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	29.144	2.605	2.547	2.191	2.828
- Verkauf	46.611	9.054	7.673	5.988	4.473
- Insgesamt	75.755	11.659	10.220	8.179	7.301
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,07	0,01	0,03	0,04	0,07
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	145	37	26	12	8
- Handelskosten in % des Vermögens	0,16	0,09	0,07	0,04	0,03
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,19	-0,19	0,22	0,91	0,80
- Fonds	0,23	-0,19	0,24	0,93	0,80
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	20,41	23,14	21,71	16,86	16,48
- Fonds	19,50	22,33	24,64	19,85	19,30
Tracking Error (in %)**					
				1,22	1,23
Active Share (in %)**					
				26,23	22,05

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Bayer AG	9,47%
Daimler AG	7,68%
BASF SE	6,65%
Allianz SE	6,03%
Siemens AG	5,92%



- A Verbrauchsgüter **22,28%**
- B Finanz **16,24%**
- C Health Care **14,54%**
- D Industrie **12,70%**
- E Rohstoffe **12,56%**
- F IT **9,56%**
- G Telekommunikation **5,21%**
- H Konsumgüter **3,90%**
- I Versorgung **3,01%**

Jyske Invest Japanese Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 JPY	2014 1.000 JPY
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	5.520	6.061
Zinsen und Dividenden insgesamt	5.520	6.061
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	74.927	-28.407
Währungskonten	-27	-41
Sonstige Aktiva/Passiva	0	-3
Handelskosten	639	791
Kursgewinne und -verluste insgesamt	74.261	-29.242
Nettoeinnahmen insge- samt	79.781	-23.181
Verwaltungskosten (TER)	3.900	4.201
Ergebnis vor Steuern	75.881	-27.382
Steuern	828	927
Nettoergebnis des Halbjahres	75.053	-28.309

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 JPY	31.12.2014 1.000 JPY
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	7.236	5.908
Flüssige Mittel insgesamt	7.236	5.908
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	529.007	504.902
Kapitalanteile insgesamt	529.007	504.902
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	774	352
Sonstige Aussenstände	73	0
Sonstige Forderungen insgesamt	847	352
AKTIVA INSGESAMT	537.090	511.162
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	537.090	511.162
PASSIVA INSGESAMT	537.090	511.162

Anhang

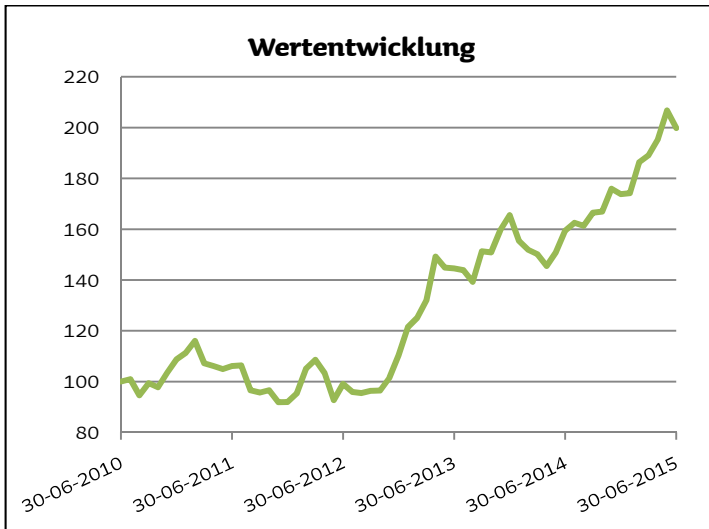
1.	Finanzinstrumente (in %)				
	Börsennotierte Finanzinstrumente			30.06.2015	31.12.2014
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			98,50	98,78
	Finanzinstrumente insgesamt			1,50	1,22
				100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 JPY	Anzahl der	1.000 JPY
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	64.027	511.162	85.732	651.726
	Emissionen seit dem 31.12.	0	0	600	4.059
	Rücknahmen seit dem 31.12.	5.500	49.129	22.305	160.558
	Netto Rücknahmeabschläge		4		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		75.053		15.935
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	58.527	537.090	64.027	511.162

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (JPY 1.000)	-13.895	35.627	146.438	-28.309	75.053
Anzahl der Anteile	125.951	101.754	93.582	74.027	58.527
Vermögen der Anteilinhaber (JPY 1.000)	613.813	462.886	621.410	542.065	537.090
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (JPY pro Anteil)	4.873,42	4.549,06	6.640,27	7.322,53	9.176,80
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	-5,16	6,96	33,90	-2,96	15,96
- Fonds	-2,45	7,73	31,00	-3,67	14,95
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,72	0,73	0,69	0,76	0,72
Wertpapierumsatz zum Kurswert (1.000 JPY):					
- Kauf	123.657	96.500	193.457	122.660	137.402
- Verkauf	158.015	135.767	179.188	205.726	188.225
- Insgesamt	281.672	232.267	372.645	328.386	325.627
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,16	0,20	0,14	0,22	0,26
Handelskosten des laufenden Geschäfts (JPY 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	1.155	1.012	1.328	791	639
- Handelskosten in % des Vermögens	0,18	0,21	0,22	0,14	0,12
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	-0,56	-0,69	-0,02	0,48	0,94
- Fonds	-0,67	-0,80	-0,11	0,48	0,89
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	20,14	21,81	22,24	18,70	17,01
- Fonds	21,87	22,99	24,81	21,50	20,95
Tracking Error (in %)**					
				2,56	2,49
Active Share (in %)**					
				64,74	53,12

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

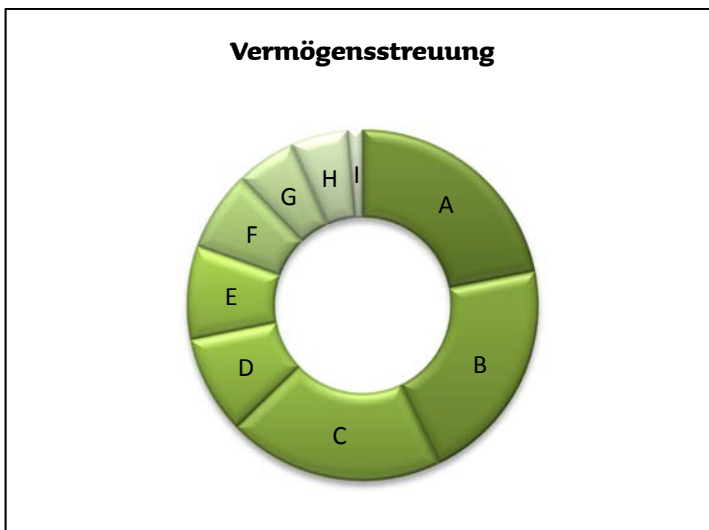
Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von JPY 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

Toyota Motor Corp	6,72%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	3,85%
SoftBank Group Corp	2,82%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	2,64%
KDDI Corp	2,31%



- A Verbrauchsgüter **21,90%**
- B Finanz **20,95%**
- C Industrie **19,89%**
- D IT **9,08%**
- E Konsumgüter **8,63%**
- F Rohstoffe **7,34%**
- G Health Care **5,55%**
- H Telekommunikation **5,29%**
- I Versorgung **1,37%**

Jyske Invest US Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 USD	2014 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	105	455
Zinsen und Dividenden insgesamt	105	455
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	678	969
Währungskonten	-1	0
Handelskosten	16	29
Kursgewinne und -verluste insgesamt	661	940
Nettoeinnahmen insgesamt	766	1.395
Verwaltungskosten (TER)	101	140
Ergebnis vor Steuern	665	1.255
Steuern	15	19
Nettoergebnis des Halbjahres	650	1.236

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 USD	31.12.2014 1.000 USD
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	140	229
Flüssige Mittel insgesamt	140	229
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	11.902	14.640
Kapitalanteile insgesamt	11.902	14.640
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	9	11
Sonstige Aussenstände	2	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	185	70
Sonstige Forderungen insgesamt	196	81
AKTIVA INSGESAMT	12.238	14.950
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	12.238	14.950
PASSIVA INSGESAMT	12.238	14.950

Anhang

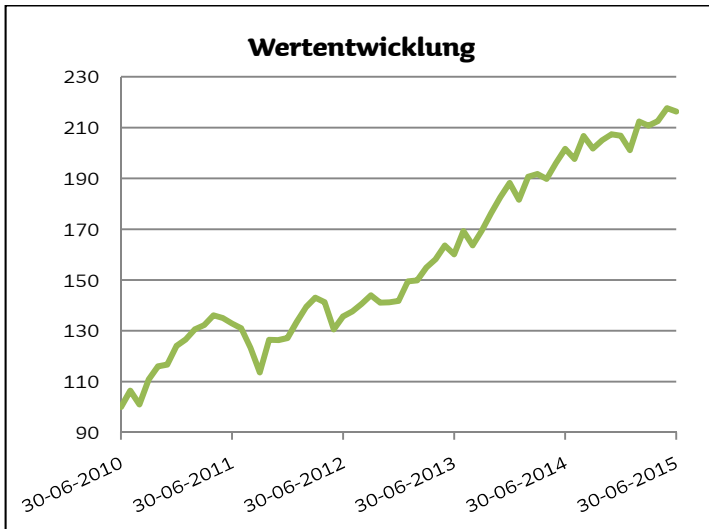
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			97,25	97,93
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			2,75	2,07
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	87.146	14.950	128.437	20.051
	Emissionen seit dem 31.12.	964	164	8.451	1.390
	Rücknahmen seit dem 31.12.	19.901	3.527	49.742	8.128
	Netto Rücknahmeabschläge		1		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		650		1.637
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	68.209	12.238	87.146	14.950

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (USD 1.000)	1.766	1.625	2.614	1.236	650
Anzahl der Anteile	258.444	260.329	143.802	108.760	68.209
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	28.489	29.295	19.100	18.190	12.238
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	110,23	112,53	132,82	167,25	179,42
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	5,88	9,07	13,34	6,83	1,40
- Fonds	7,10	6,66	12,94	7,13	4,59
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,71	0,72	0,69	0,76	0,73
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	9.139	13.301	3.493	6.884	5.104
- Verkauf	8.448	10.410	7.594	9.958	8.516
- Insgesamt	17.587	23.711	11.087	16.842	13.620
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,21	0,26	0,14	0,33	0,36
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	58	76	31	29	16
- Handelskosten in % des Vermögens	0,21	0,26	0,15	0,16	0,12
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,07	-0,03	0,34	1,26	1,31
- Fonds	0,01	-0,14	0,13	1,17	1,24
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	17,90	19,27	18,50	13,49	12,08
- Fonds	17,58	19,05	19,32	15,40	14,65
Tracking Error (in %)**				2,12	2,42
Active Share (in %)**				72,22	71,03

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

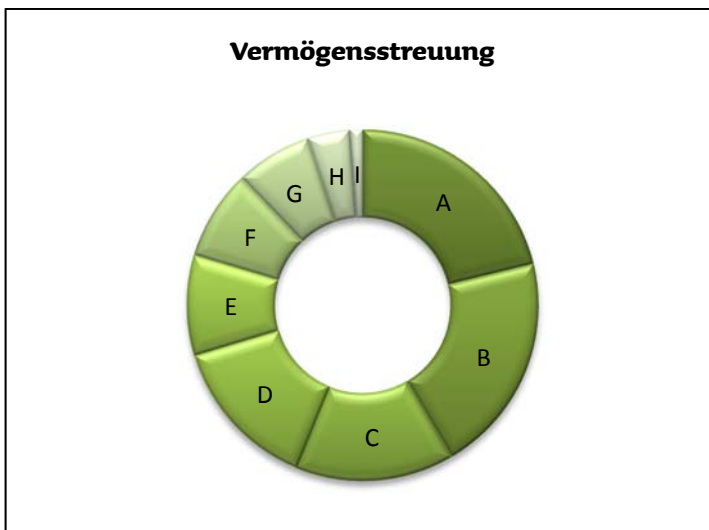
Anhang



Grösste Bestände

Apple Inc	5,02%
Microsoft Corp	2,56%
Hauptkonto (USD)	2,54%
CVS Health Corp	2,40%
Exxon Mobil Corp	2,38%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A IT **21,19%**
- B Health Care **20,35%**
- C Finanz **14,64%**
- D Verbrauchsgüter **14,17%**
- E Konsumgüter **9,26%**
- F Energie **8,26%**
- G Industrie **7,04%**
- H Rohstoffe **3,91%**
- I Versorgung **1,18%**

Jyske Invest Chinese Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 USD	2014 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	233	396
Zinsen und Dividenden insgesamt	233	396
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	1.540	-1.020
Währungskonten	-4	-3
Handelskosten	36	66
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.500	-1.089
Nettoeinnahmen insgesamt	1.733	-693
Verwaltungskosten (TER)	109	148
Ergebnis vor Steuern	1.624	-841
Steuern	17	25
Nettoergebnis des Halbjahres	1.607	-866

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 USD	31.12.2014 1.000 USD
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	132	132
Flüssige Mittel insgesamt	132	132
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.916	12.878
Kapitalanteile insgesamt	10.916	12.878
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	184	2
Sonstige Aussenstände	2	0
Sonstige Forderungen insgesamt	186	2
AKTIVA INSGESAMT	11.234	13.012
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	11.221	13.010
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	13	2
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	13	2
PASSIVA INSGESAMT	11.234	13.012

Anhang

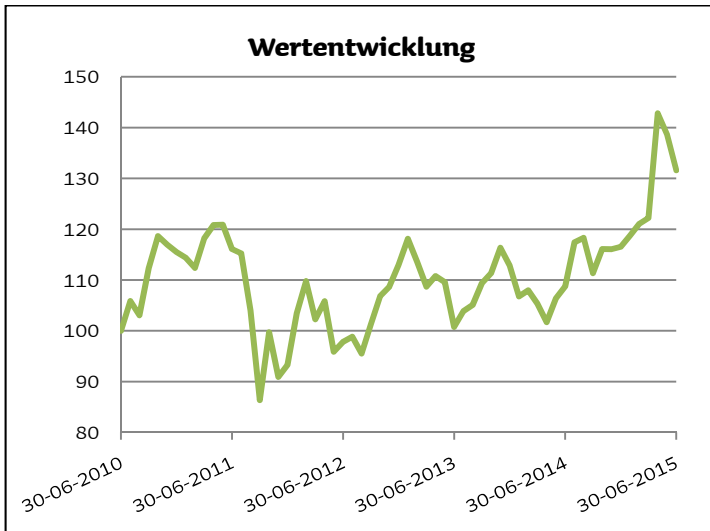
1.	Finanzinstrumente (in %)				
	Börsennotierte Finanzinstrumente			30.06.2015	31.12.2014
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			97,28	98,99
	Finanzinstrumente insgesamt			2,72	1,01
				100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	33.175	13.010	53.488	20.316
	Emissionen seit dem 31.12.	16	6	1.020	378
	Rücknahmen seit dem 31.12.	7.850	3.403	21.333	7.833
	Netto Rücknahmeabschläge		1		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		1.607		149
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	25.341	11.221	33.175	13.010

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (USD 1.000)	192	1.393	-4.508	-866	1.607
Anzahl der Anteile	105.926	84.711	79.023	40.804	25.341
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	41.387	27.888	26.790	14.935	11.221
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	390,71	329,21	339,01	366,03	442,80
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	0,93	3,85	-10,98	-0,43	14,70
- Fonds	0,52	4,86	-10,82	-3,63	12,91
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,84	0,85	0,82	0,90	0,89
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	12.299	10.370	17.288	7.193	4.819
- Verkauf	16.332	12.021	25.241	11.903	8.320
- Insgesamt	28.631	22.391	42.529	19.096	13.139
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,24	0,25	0,34	0,43	0,40
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	136	108	171	66	36
- Handelskosten in % des Vermögens	0,31	0,35	0,45	0,40	0,29
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,53	0,09	0,12	0,32	0,44
- Fonds	0,56	0,11	0,14	0,27	0,35
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	32,88	34,42	27,92	20,14	20,49
- Fonds	32,50	34,15	30,81	22,01	20,89
Tracking Error (in %)**				2,25	2,57
Active Share (in %)**				38,75	29,74

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

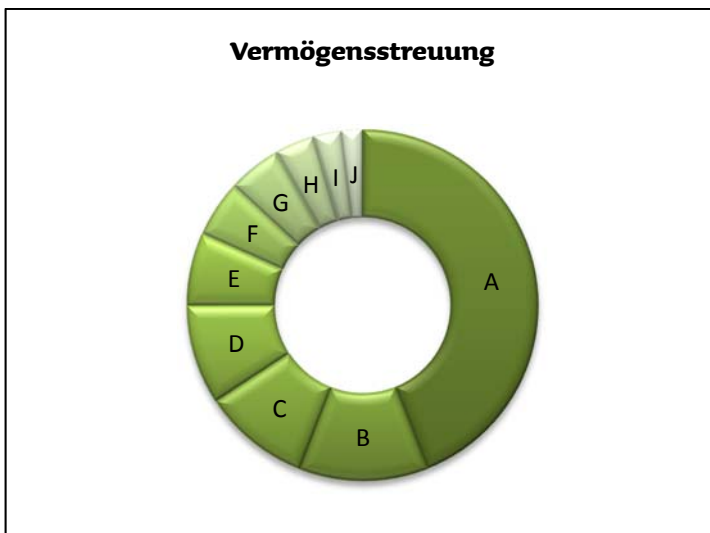
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände	
Tencent Holdings Ltd	9,62%
China Mobile Ltd	8,50%
China Construction Bank Corp	8,20%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	6,53%
Bank of China Ltd	5,64%



- A Finanz **43,98%**
- B IT **11,92%**
- C Telekommunikation **9,88%**
- D Energie **9,18%**
- E Industrie **6,71%**
- F Verbrauchsgüter **5,21%**
- G Versorgung **4,92%**
- H Konsumgüter **3,65%**
- I HealthCare **2,59%**
- J Service **1,96%**

Jyske Invest Indian Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 USD	2014 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	66	64
Zinsen und Dividenden insgesamt	66	64
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	0	4
Kapitalanteile	404	2.270
Währungskonten	-6	7
Handelskosten	40	34
Kursgewinne und -verluste insgesamt	358	2.247
Nettoeinnahmen insgesamt	424	2.311
Verwaltungskosten (TER)	104	92
Ergebnis vor Steuern	320	2.219
Nettoergebnis des Halbjahres	320	2.219

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 USD	31.12.2014 1.000 USD
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	258	234
Flüssige Mittel insgesamt	258	234
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.410	10.666
Kapitalanteile insgesamt	10.410	10.666
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	21	0
Sonstige Aussenstände	2	0
Sonstige Forderungen insgesamt	23	0
AKTIVA INSGESAMT	10.691	10.900
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	10.623	10.899
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	68	1
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	68	1
PASSIVA INSGESAMT	10.691	10.900

Anhang

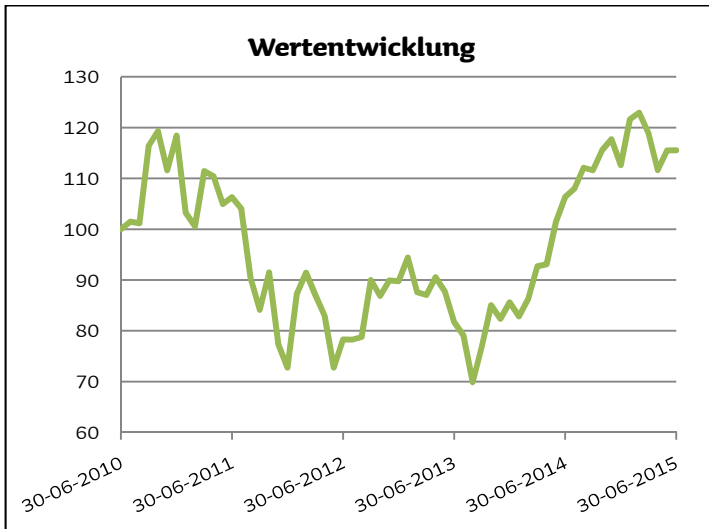
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			97,99	97,86
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			2,01	2,14
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	27.331	10.899	35.388	10.729
Emissionen seit dem 31.12.	532	224	2.813	1.080
Rücknahmen seit dem 31.12.	1.900	820	10.870	3.769
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		320		2.859
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	25.963	10.623	27.331	10.899

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (USD 1.000)	-4.200	1.467	-1.475	2.219	320
Anzahl der Anteile	85.308	65.378	48.953	29.688	25.963
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	32.115	18.131	14.167	11.182	10.623
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	376,46	277,33	289,41	376,64	409,15
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	-8,18	8,90	-8,07	22,77	1,58
- Fonds	-10,24	7,65	-8,96	24,23	2,60
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,85	0,87	0,84	0,89	0,93
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	9.274	3.658	3.973	3.414	5.369
- Verkauf	13.169	6.057	6.985	5.322	6.029
- Insgesamt	22.443	9.715	10.958	8.736	11.398
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,21	0,16	0,22	0,32	0,46
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	114	50	50	34	40
- Handelskosten in % des Vermögens	0,33	0,24	0,30	0,33	0,35
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,47	0,09	0,20	0,40	0,21
- Fonds	0,44	0,04	0,17	0,37	0,22
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	37,03	39,44	35,90	26,39	25,23
- Fonds	34,56	37,06	32,87	24,79	23,11
Tracking Error (in %)**				2,35	2,54
Active Share (in %)**				40,85	33,89

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Grösste Bestände

Infosys Ltd	9,21%
Housing Development Finance Corp Ltd	8,04%
Tata Consultancy Services Ltd	6,67%
Reliance Industries Ltd	6,57%
HCL Technologies Ltd	4,06%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A IT **20,42%**
- B Finanz **18,81%**
- C Health Care **13,17%**
- D Konsumgüter **11,75%**
- E Energie **11,74%**
- F Verbrauchsgüter **8,34%**
- G Industrie **7,19%**
- H Rohstoffe **5,28%**
- I Telekommunikation **2,05%**
- J Versorgung **1,25%**

Jyske Invest Turkish Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
Zinserträge	1	1
Dividenden	105	127
Zinsen und Dividenden insgesamt	106	128
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	-288	652
Währungskonten	-1	1
Handelskosten	3	13
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-292	640
Nettoeinnahmen insgesamt	-186	768
Verwaltungskosten (TER)	28	35
Ergebnis vor Steuern	-214	733
Steuern	13	13
Nettoergebnis des Halbjahres	-227	720

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	27	71
Flüssige Mittel insgesamt	27	71
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.803	3.130
Kapitalanteile insgesamt	2.803	3.130
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	1	0
Sonstige Aussenstände	1	0
Sonstige Forderungen insgesamt	2	0
AKTIVA INSGESAMT	2.832	3.201
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	2.832	3.201
PASSIVA INSGESAMT	2.832	3.201

Anhang

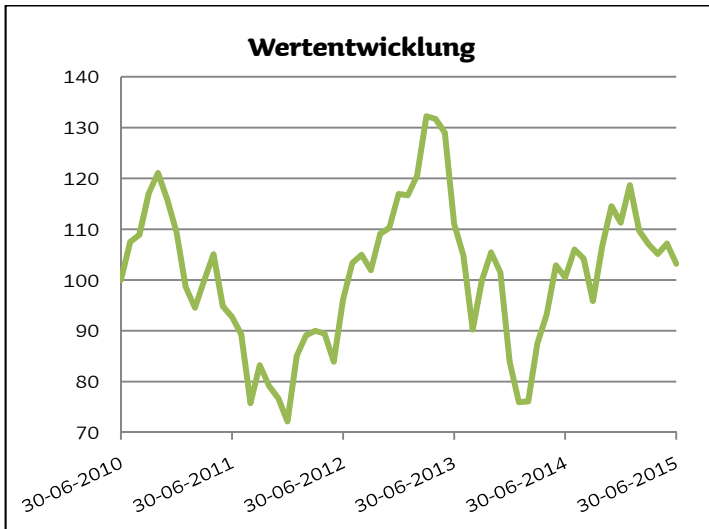
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			98,98	97,78
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,02	2,22
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	26.050	3.201	37.742	3.497
Emissionen seit dem 31.12.	0	0	9.368	894
Rücknahmen seit dem 31.12.	1.200	142	21.060	2.279
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		-227		1.089
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	24.850	2.832	26.050	3.201

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	-1.073	1.325	-246	720	-227
Anzahl der Anteile	56.034	48.718	40.912	37.790	24.850
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	5.740	5.172	5.018	4.195	2.832
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	102,44	106,16	122,65	111,00	113,96
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	-14,27	34,92	-5,63	20,70	-6,15
- Fonds	-15,20	33,23	-5,00	19,81	-7,27
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,91	0,87	0,84	0,90	0,92
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	1.959	416	571	1.146	314
- Verkauf	2.363	497	943	1.128	364
- Insgesamt	4.322	913	1.514	2.274	678
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,23	0,01	0,02	0,09	0,07
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	24	6	9	13	3
- Handelskosten in % des Vermögens	0,38	0,13	0,15	0,33	0,09
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,36	0,16	0,47	0,49	0,18
- Fonds	0,29	0,09	0,43	0,44	0,14
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	39,93	40,93	36,28	30,17	26,22
- Fonds	39,97	41,01	34,54	27,52	27,52
Tracking Error (in %)**					
				1,99	1,67
Active Share (in %)**					
				25,87	25,99

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

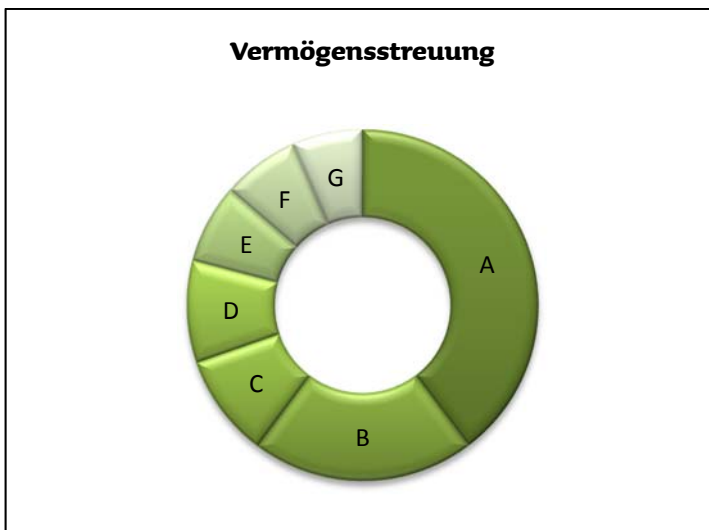
Anhang



Grösste Bestände

Turkiye Garanti Bankasi AS	9,69%
Turkiye Is Bankasi	6,66%
Akbank TAS	6,66%
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	5,95%
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	5,08%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Finanz **39,73%**
- B Industrie **20,44%**
- C Rohstoffe **9,51%**
- D Konsumgüter **9,41%**
- E Energie **7,26%**
- F Verbrauchsgüter **7,13%**
- G Telekommunikation **6,52%**

Jyske Invest Russian Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	39	66
Zinsen und Dividenden insgesamt	39	66
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	904	-659
Währungskonten	10	0
Handelskosten	6	11
Kursgewinne und -verluste insgesamt	908	-670
Nettoeinnahmen insgesamt	947	-604
Verwaltungskosten (TER)	40	62
Ergebnis vor Steuern	907	-666
Steuern	-7	9
Nettoergebnis des Halbjahres	914	-675

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	61	44
Flüssige Mittel insgesamt	61	44
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	4.273	3.360
Kapitalanteile insgesamt	4.273	3.360
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	15	30
Sonstige Aussenstände	1	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	2
Sonstige Forderungen insgesamt	16	32
AKTIVA INSGESAMT	4.350	3.436
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	4.350	3.436
PASSIVA INSGESAMT	4.350	3.436

Anhang

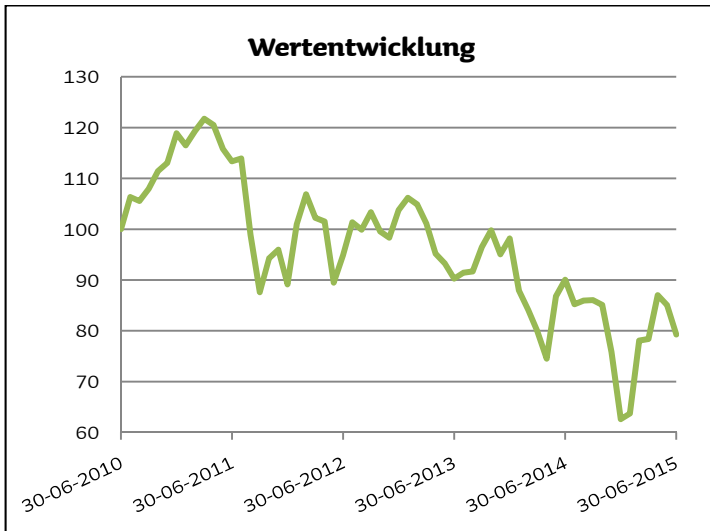
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			98,23	97,79
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,77	2,21
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	12.996	3.436	17.358	7.195
Emissionen seit dem 31.12.	1	0	1.993	669
Rücknahmen seit dem 31.12.	1	0	6.355	2.168
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		914		-2.260
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	12.996	4.350	12.996	3.436

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	-773	621	-1.250	-675	914
Anzahl der Anteile	31.408	24.562	20.852	15.106	12.996
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	15.035	9.839	7.949	5.744	4.350
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	478,70	400,59	381,20	380,25	334,73
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	-0,78	10,54	-11,54	-5,75	37,72
- Fonds	-4,65	6,43	-12,99	-8,27	26,61
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,88	0,92	0,94	1,08	0,93
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	4.322	5.523	1.504	1.814	527
- Verkauf	5.726	6.287	2.092	2.608	518
- Insgesamt	10.048	11.810	3.596	4.422	1.045
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,24	0,48	0,13	0,25	0,12
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	30	38	12	11	6
- Handelskosten in % des Vermögens	0,18	0,36	0,13	0,19	0,14
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,16	-0,08	-0,07	0,45	0,06
- Fonds	0,05	-0,18	-0,24	0,30	-0,10
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	29,31	31,67	30,18	21,50	24,60
- Fonds	27,84	29,81	34,15	24,34	25,65
Tracking Error (in %)**				3,41	3,91
Active Share (in %)**				21,09	19,25

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

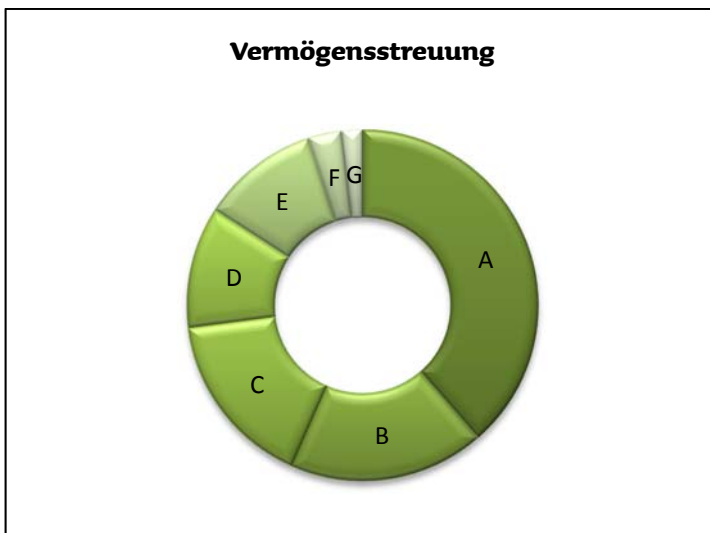
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Magnit PJSC	10,22%
Sberbank of Russia	9,77%
Lukoil OAO	9,72%
Gazprom OAO	9,53%
NOVATEK OAO	5,04%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Energie **38,60%**
- B Rohstoffe **18,02%**
- C Finanz **16,31%**
- D Konsumgüter **11,17%**
- E Telekommunikation **10,90%**
- F Versorgung **3,09%**
- G IT **1,91%**

Jyske Invest Global Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 USD	2014 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	601	1.173
Zinsen und Dividenden insgesamt	601	1.173
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	2.740	2.680
Währungskonten	-18	24
Sonstige Aktiva/Passiva	1	2
Handelskosten	57	59
Kursgewinne und -verluste insgesamt	2.666	2.647
Nettoeinnahmen insgesamt	3.267	3.820
Verwaltungskosten (TER)	377	366
Ergebnis vor Steuern	2.890	3.454
Steuern	66	79
Nettoergebnis des Halbjahres	2.824	3.375

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 USD	31.12.2014 1.000 USD
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	513	519
Flüssige Mittel insgesamt	513	519
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.097	543
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	48.249	44.177
Kapitalanteile insgesamt	49.346	44.720
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	98	24
Sonstige Aussenstände	7	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	1	0
Sonstige Forderungen insgesamt	106	24
AKTIVA INSGESAMT	49.965	45.263
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	49.965	45.220
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	43
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	43
PASSIVA INSGESAMT	49.965	45.263

Anhang

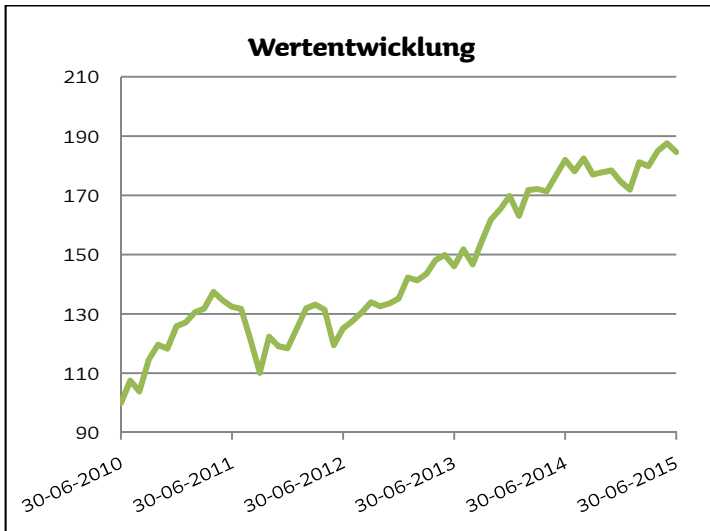
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			98,76	98,89
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,24	1,11
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	171.415	45.220	192.430	49.358
	Emissionen seit dem 31.12.	24.667	6.651	32.965	8.878
	Rücknahmen seit dem 31.12.	17.000	4.736	53.980	14.186
	Netto Ausgabeaufschläge		5		0
	Netto Rücknahmeabschläge		1		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		2.824		1.170
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	179.082	49.965	171.415	45.220

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (USD 1.000)	679	1.504	2.747	3.375	2.824
Anzahl der Anteile	169.420	148.714	181.110	175.175	179.082
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	33.897	28.112	39.969	48.174	49.965
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	200,07	189,03	220,69	275,00	279,00
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	4,68	5,65	6,05	6,18	2,66
- Fonds	5,20	5,65	8,06	7,22	5,76
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,72	0,73	0,69	0,76	0,73
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	43.809	11.487	9.895	12.356	23.594
- Verkauf	41.905	11.665	6.326	16.870	21.698
- Insgesamt	85.714	23.152	16.221	29.226	45.292
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,31	0,30	0,61	0,20	0,33
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	170	84	58	59	57
- Handelskosten in % des Vermögens	0,47	0,29	0,15	0,12	0,11
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,09	-0,13	0,15	0,92	0,86
- Fonds	-0,04	-0,25	-0,01	0,97	0,93
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	19,90	21,74	20,94	15,01	13,61
- Fonds	21,12	22,77	21,76	16,33	15,16
Tracking Error (in %)**				2,37	2,65
Active Share (in %)**				86,45	84,62

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

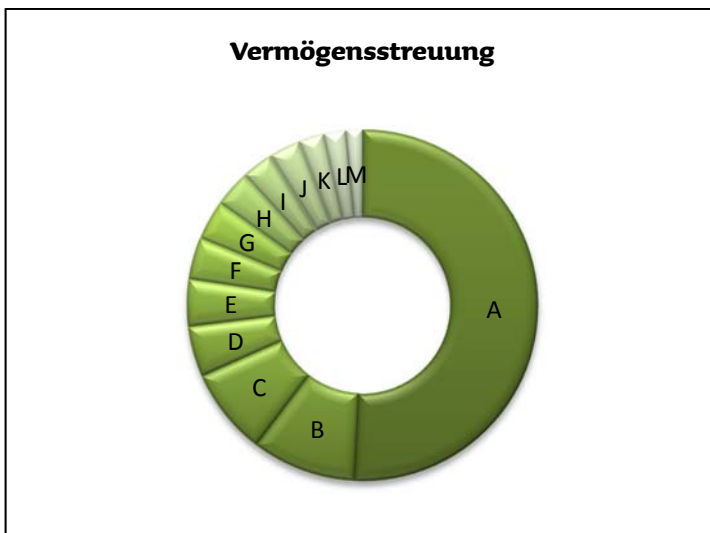
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Apple Inc	2,51%
JPMorgan Chase & Co	1,65%
Altria Group Inc	1,63%
Johnson & Johnson	1,50%
Royal Dutch Shell PLC	1,50%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A USA **50,74%**
- B Japan **9,62%**
- C Sonstige **7,99%**
- D Grossbritannien **4,68%**
- E Deutschland **4,34%**
- F Holland **3,85%**
- G China **3,63%**
- H Canada **3,39%**
- I Frankreich **2,93%**
- J Korea **2,91%**
- K Danmark **2,36%**
- L Taiwan **2,04%**
- M Südafrika **1,52%**

Jyske Invest Equities Low Volatility CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 USD	2014 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	596	683
Zinsen und Dividenden insgesamt	596	683
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	685	1.543
Währungskonten	22	4
Sonstige Aktiva/Passiva	1	0
Handelskosten	34	43
Kursgewinne und -verluste insgesamt	674	1.504
Nettoeinnahmen insgesamt	1.270	2.187
Verwaltungskosten (TER)	358	235
Ergebnis vor Steuern	912	1.952
Steuern	95	64
Nettoergebnis des Halbjahres	817	1.888

Bilanz

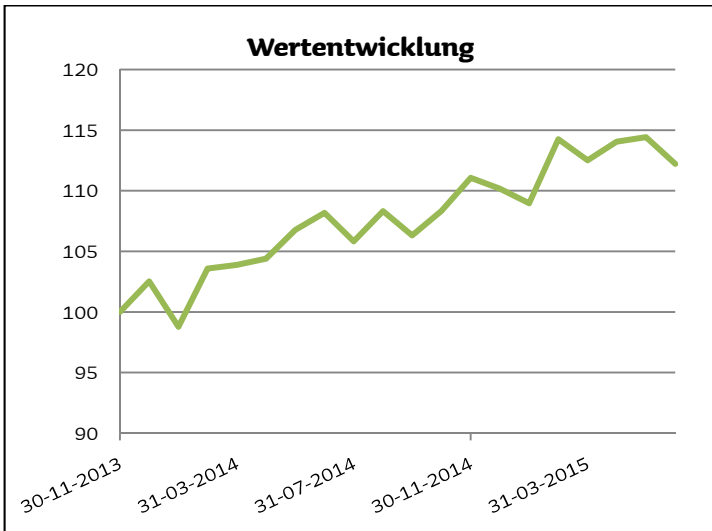
Anhang	30.06.2015 1.000 USD	31.12.2014 1.000 USD
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.513	1.251
Flüssige Mittel insgesamt	1.513	1.251
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	579	440
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	48.242	38.433
Kapitalanteile insgesamt	48.821	38.873
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	83	47
Sonstige Aussenstände	7	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	414	67
Sonstige Forderungen insgesamt	504	114
AKTIVA INSGESAMT	50.838	40.238
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	50.838	40.238
PASSIVA INSGESAMT	50.838	40.238

Anhang

1.	Finanzinstrumente (in %)				
	Börsennotierte Finanzinstrumente			30.06.2015	31.12.2014
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			96,03	96,61
	Finanzinstrumente insgesamt			3,97	3,39
				100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	365.222	40.238	217.136	22.262
	Emissionen seit dem 31.12.	87.827	9.779	173.711	18.096
	Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	25.625	2.764
	Netto Ausgabeaufschläge		4		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		817		2.644
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	453.049	50.838	365.222	40.238

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>		
Nettoergebnis des Halbjahres (USD 1.000)	1.888	817
Anzahl der Anteile	325.936	453.049
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	35.257	50.838
<u>Kennzahlen:</u>		
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	108,17	112,21
Rendite (in %) im Halbjahr:		
- Benchmark	6,18	2,66
- Fonds	5,51	1,85
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,74	0,72
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):		
- Kauf	17.453	19.758
- Verkauf	6.347	10.496
- Insgesamt	23.800	30.254
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,19	0,21
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):		
- Handelskosten insgesamt	43	34
- Handelskosten in % des Vermögens	0,14	0,07
Sharpe Ratio	0,92	0,92
Standardabweichung (in %)	13,71	12,81

Anhang



CVS Health Corp	1,82%
Stryker Corp	1,65%
Altria Group Inc	1,63%
Roche Holding AG	1,61%
Novartis AG	1,59%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Nord- & Südamerika **64,27%**
- B Europa & Nahost **27,10%**
- C Pazifikgebiet **5,20%**
- D Asien **3,43%**

Jyske Invest Emerging Market Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 USD	2014 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
Zinserträge	1	1
Dividenden	206	314
Zinsen und Dividenden insgesamt	207	315
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	596	971
Währungskonten	-34	5
Sonstige Aktiva/Passiva	0	1
Handelskosten	45	82
Kursgewinne und -verluste insgesamt	517	895
Nettoeinnahmen insgesamt	724	1.210
Verwaltungskosten (TER)	116	166
Ergebnis vor Steuern	608	1.044
Steuern	18	-4
Nettoergebnis des Halbjahres	590	1.048

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 USD	31.12.2014 1.000 USD
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	400	316
Flüssige Mittel insgesamt	400	316
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.706	14.684
Nicht notierte Kapitalanteile ausländischer Unternehmen	48	56
Kapitalanteile insgesamt	10.754	14.740
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	71	33
Sonstige Aussenstände	3	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	10
Sonstige Forderungen insgesamt	74	43
AKTIVA INSGESAMT	11.228	15.099
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	11.072	15.099
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	156	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	156	0
PASSIVA INSGESAMT	11.228	15.099

Anhang

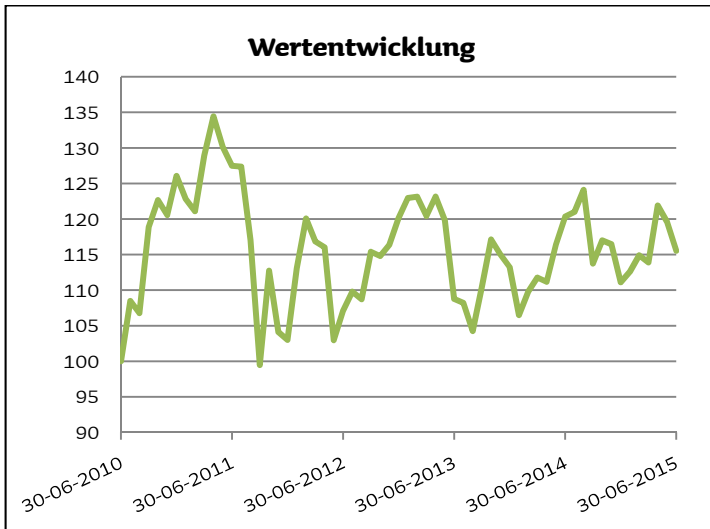
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			96,69	97,25
	Sonstige Finanzinstrumente			0,43	0,37
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			2,88	2,38
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	63.450	15.099	84.662	20.534
	Emissionen seit dem 31.12.	0	0	1.798	438
	Rücknahmen seit dem 31.12.	18.700	4.620	23.010	5.597
	Netto Rücknahmeabschläge		3		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		590		-276
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	44.750	11.072	63.450	15.099

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (USD 1.000)	361	1.168	-2.410	1.048	590
Anzahl der Anteile	124.244	100.287	98.652	72.247	44.750
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	33.921	23.004	22.980	18.621	11.072
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	273,02	229,38	232,94	257,74	247,42
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	0,88	3,93	-9,57	6,14	2,95
- Fonds	1,11	4,00	-9,47	6,27	3,97
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,84	0,88	0,84	0,90	0,95
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	19.060	14.632	17.709	10.218	6.307
- Verkauf	19.350	17.830	18.070	13.071	10.917
- Insgesamt	38.410	32.462	35.779	23.289	17.224
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,51	0,55	0,06	0,53	0,51
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	189	157	156	82	45
- Handelskosten in % des Vermögens	0,56	0,61	0,60	0,44	0,37
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,43	0,07	0,07	0,52	0,26
- Fonds	0,40	0,05	-0,02	0,48	0,22
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	27,37	29,93	27,77	19,16	18,05
- Fonds	28,63	30,98	28,67	20,23	18,40
Tracking Error (in %)**				3,45	3,86
Active Share (in %)**				76,73	76,86

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

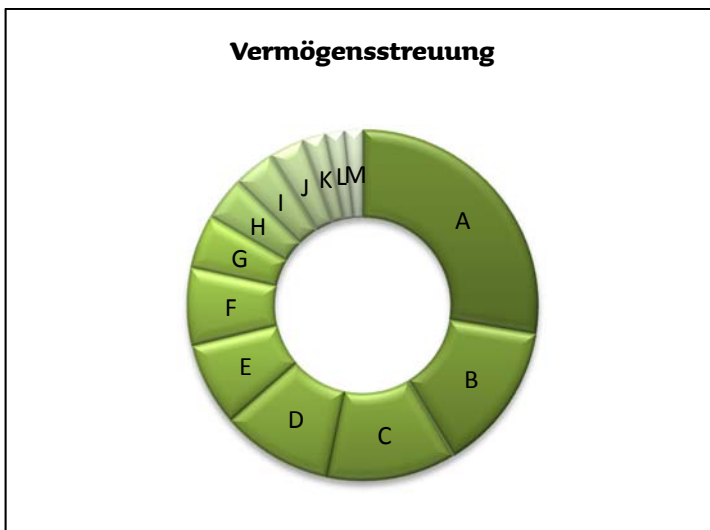
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Samsung Electronics Co Ltd	4,50%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4,27%
Tencent Holdings Ltd	4,16%
China Construction Bank Corp	3,13%
Bank of China Ltd	2,74%



- A China **27,64%**
- B Korea **13,71%**
- C Taiwan **11,91%**
- D Indien **10,32%**
- E Südafrika **7,66%**
- F Brasilien **7,19%**
- G Norwegen **4,96%**
- H Sonstige **4,02%**
- I Russische Föderation **3,82%**
- J Thailand **3,22%**
- K Indonesien **2,12%**
- L Philippinen **1,73%**
- M Türkei **1,70%**

Jyske Invest European Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	286	355
Zinsen und Dividenden insgesamt	286	355
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	1.691	610
Währungskonten	1	0
Handelskosten	44	22
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.648	588
Nettoeinnahmen insgesamt	1.934	943
Verwaltungskosten (TER)	106	97
Ergebnis vor Steuern	1.828	846
Steuern	9	37
Nettoergebnis des Halbjahres	1.819	809

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	72	180
Flüssige Mittel insgesamt	72	180
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.097	440
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	13.533	11.765
Kapitalanteile insgesamt	14.630	12.205
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	22	6
Sonstige Aussenstände	2	0
Sonstige Forderungen insgesamt	24	6
AKTIVA INSGESAMT	14.726	12.391
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	14.726	12.390
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	1
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	1
PASSIVA INSGESAMT	14.726	12.391

Anhang

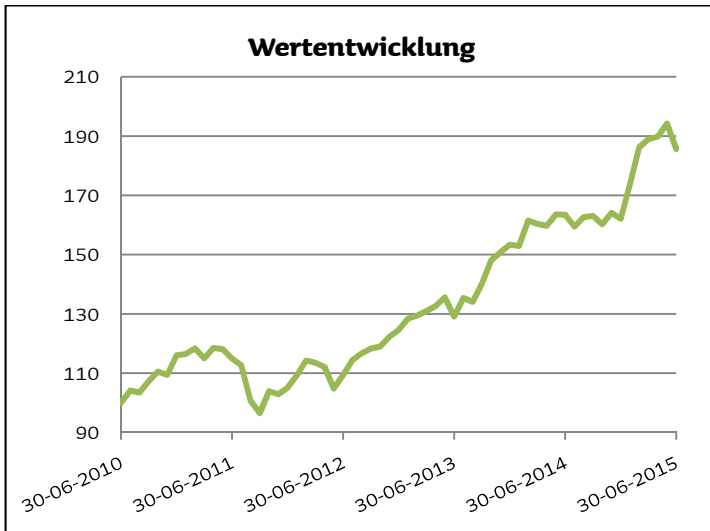
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			99,35	98,51
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			0,65	1,49
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	92.432	12.390	99.218	12.582
Emissionen seit dem 31.12.	4.482	675	15.371	2.052
Rücknahmen seit dem 31.12.	1.000	158	22.157	2.920
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		1.819		676
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	95.914	14.726	92.432	12.390

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	-179	614	547	809	1.819
Anzahl der Anteile	187.033	142.777	117.443	97.176	95.914
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	17.776	12.915	12.540	13.136	14.726
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	95,04	90,45	106,78	135,18	153,54
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	0,91	4,75	3,63	6,15	12,75
- Fonds	-0,97	4,09	3,63	6,60	14,55
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,73	0,76	0,68	0,75	0,72
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	4.627	2.689	1.824	4.224	8.759
- Verkauf	6.836	4.570	3.479	4.385	8.025
- Insgesamt	11.463	7.259	5.303	8.609	16.784
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,21	0,16	0,71	0,21	0,54
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	42	29	20	22	44
- Handelskosten in % des Vermögens	0,22	0,21	0,15	0,17	0,30
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	-0,10	-0,35	0,15	1,04	1,00
- Fonds	-0,23	-0,44	0,04	1,13	1,07
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	17,26	18,43	16,94	12,39	11,64
- Fonds	17,99	19,09	19,75	15,78	15,69
Tracking Error (in %)**				2,37	2,39
Active Share (in %)**				69,87	66,68

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Royal Dutch Shell PLC	4,38%
Roche Holding AG	3,84%
Nestlé SA	3,17%
Novartis AG	3,04%
HSBC Holdings PLC	2,94%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Finanz **25,65%**
- B Health Care **14,66%**
- C Konsumgüter **13,45%**
- D Industrie **12,71%**
- E Verbrauchsgüter **9,31%**
- F Energie **7,51%**
- G Rohstoffe **6,21%**
- H IT **4,77%**
- I Telekommunikation **4,31%**
- J Versorgung **1,42%**

Jyske Invest Far Eastern Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 USD	2014 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	491	406
Zinsen und Dividenden insgesamt	491	406
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	1.946	1.452
Währungskonten	-9	-10
Sonstige Aktiva/Passiva	1	0
Handelskosten	135	173
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.803	1.269
Nettoeinnahmen insgesamt	2.294	1.675
Verwaltungskosten (TER)	191	229
Ergebnis vor Steuern	2.103	1.446
Steuern	24	-30
Nettoergebnis des Halbjahres	2.079	1.476

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 USD	31.12.2014 1.000 USD
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	514	187
Flüssige Mittel insgesamt	514	187
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	19.354	21.481
Kapitalanteile insgesamt	19.354	21.481
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	123	3
Sonstige Aussenstände	4	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	9
Sonstige Forderungen insgesamt	127	12
AKTIVA INSGESAMT	19.995	21.680
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	19.909	21.680
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	86	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	86	0
PASSIVA INSGESAMT	19.995	21.680

Anhang

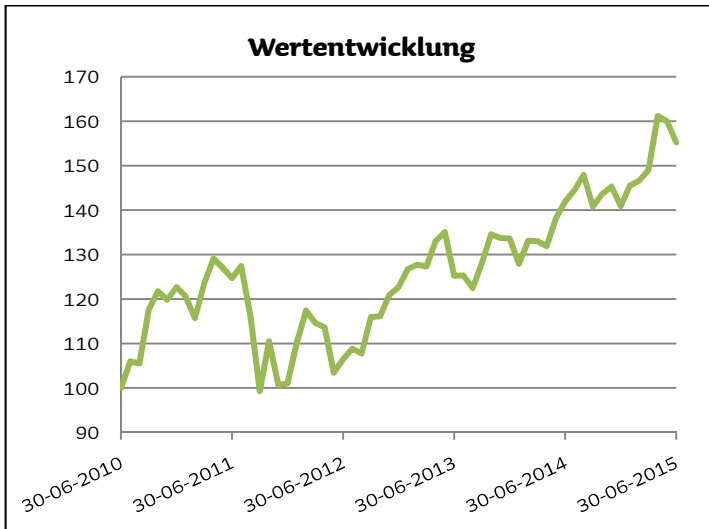
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
Börsennotierte Finanzinstrumente			97,21	99,08
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			2,79	0,92
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>				
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
	Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
		wert		wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:				
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	33.041	21.680	45.843	28.525
Emissionen seit dem 31.12.	0	0	853	559
Rücknahmen seit dem 31.12.	5.500	3.854	13.655	8.732
Netto Rücknahmeabschläge		4		0
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		2.079		1.328
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	27.541	19.909	33.041	21.680

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (USD 1.000)	551	1.307	526	1.476	2.079
Anzahl der Anteile	62.358	49.901	42.423	38.929	27.541
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	36.213	24.737	24.737	25.738	19.909
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	580,73	495,72	583,10	661,14	722,90
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	1,17	5,96	-5,73	6,44	5,46
- Fonds	1,66	5,40	2,07	6,25	10,17
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,84	0,87	0,83	0,89	0,91
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	18.926	15.395	22.426	21.840	18.029
- Verkauf	22.874	15.974	28.213	25.966	22.314
- Insgesamt	41.800	31.369	50.639	47.806	40.343
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,50	0,56	0,03	0,83	0,87
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	210	163	233	173	135
- Handelskosten in % des Vermögens	0,56	0,62	0,78	0,67	0,65
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,44	0,09	0,21	0,62	0,48
- Fonds	0,43	0,05	0,25	0,68	0,58
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	26,86	29,15	26,35	18,33	16,70
- Fonds	28,20	30,05	28,22	18,91	17,47
Tracking Error (in %)**				4,16	4,38
Active Share (in %)**				73,50	70,62

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

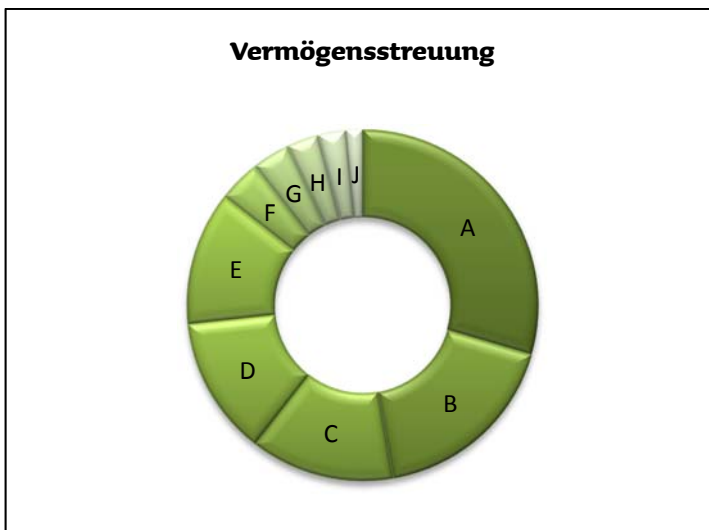
Anhang



Grösste Bestände

Samsung Electronics Co Ltd	4,75%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4,40%
Tencent Holdings Ltd	4,04%
AIA Group Ltd	3,22%
China Construction Bank Corp	2,82%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A China **29,53%**
- B Korea **17,71%**
- C Taiwan **13,27%**
- D Hongkong **12,77%**
- E Indien **12,32%**
- F Singapur **3,92%**
- G Indonesien **3,48%**
- H Thailand **2,91%**
- I Philippinen **2,55%**
- J Malaysia **1,54%**

Jyske Invest Latin American Equities CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

An- hang	2015 1.000 USD	2014 1.000 USD
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	154	414
Zinsen und Dividenden insgesamt	154	414
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	-666	196
Währungskonten	-26	4
Handelskosten	10	20
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-702	180
Nettoeinnahmen insgesamt	-548	594
Verwaltungskosten (TER)	51	116
Ergebnis vor Steuern	-599	478
Steuern	6	25
Nettoergebnis des Halbjahres	-605	453

Bilanz

An- hang	30.06.2015 1.000 USD	31.12.2014 1.000 USD
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	40	75
Flüssige Mittel insgesamt	40	75
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	4.553	7.868
Kapitalanteile insgesamt	4.553	7.868
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	10	18
Sonstige Aussenstände	1	0
Sonstige Forderungen insgesamt	11	18
AKTIVA INSGESAMT	4.604	7.961
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	4.604	7.957
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	4
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	4
PASSIVA INSGESAMT	4.604	7.961

Anhang

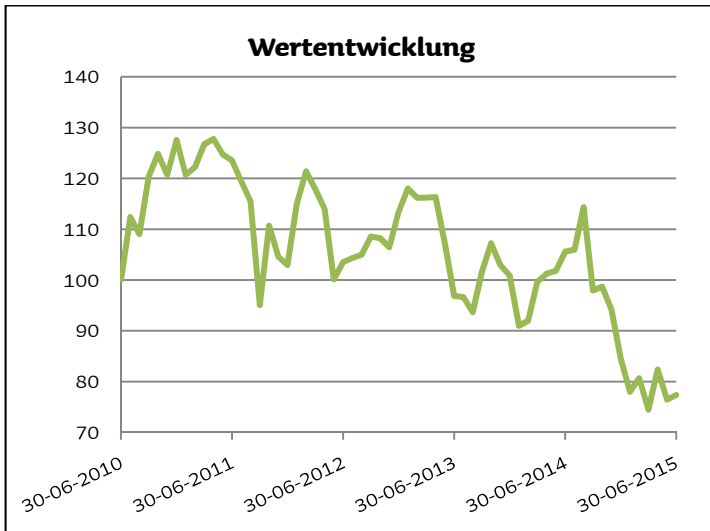
1.	Finanzinstrumente (in %)				
	Börsennotierte Finanzinstrumente			30.06.2015	31.12.2014
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			98,89	98,88
	Finanzinstrumente insgesamt			1,11	1,12
				100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 USD	Anzahl der	1.000 USD
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	19.653	7.957	30.629	14.801
	Emissionen seit dem 31.12.	0	0	390	190
	Rücknahmen seit dem 31.12.	7.231	2.748	11.366	5.487
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		-605		-1.547
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	12.422	4.604	19.653	7.957

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (USD 1.000)	-1.383	109	-3.056	453	-605
Anzahl der Anteile	63.023	47.602	36.919	25.089	12.422
Vermögen der Anteilinhaber (USD 1.000)	37.307	23.609	17.136	12.693	4.604
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (USD pro Anteil)	591,95	495,97	464,14	505,94	370,65
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	-1,07	0,11	-14,80	7,19	-6,38
- Fonds	-3,16	0,56	-14,57	4,70	-8,46
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,85	0,87	0,83	0,92	0,92
Wertpapierumsatz zum Kurswert (USD 1.000):					
- Kauf	8.660	5.933	1.466	1.133	991
- Verkauf	9.958	7.722	3.976	3.668	3.714
- Insgesamt	18.619	13.655	5.442	4.801	4.705
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,07	0,15	0,11	0,07	0,16
Handelskosten des laufenden Geschäfts (USD 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	86	64	27	20	10
- Handelskosten in % des Vermögens	0,22	0,24	0,13	0,16	0,18
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,60	0,15	0,00	0,37	-0,08
- Fonds	0,55	0,11	-0,06	0,32	-0,13
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	28,75	31,60	30,35	22,39	22,95
- Fonds	28,26	30,80	31,60	22,67	21,85
Tracking Error (in %)**					
				2,21	2,28
Active Share (in %)**					
				50,44	41,00

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

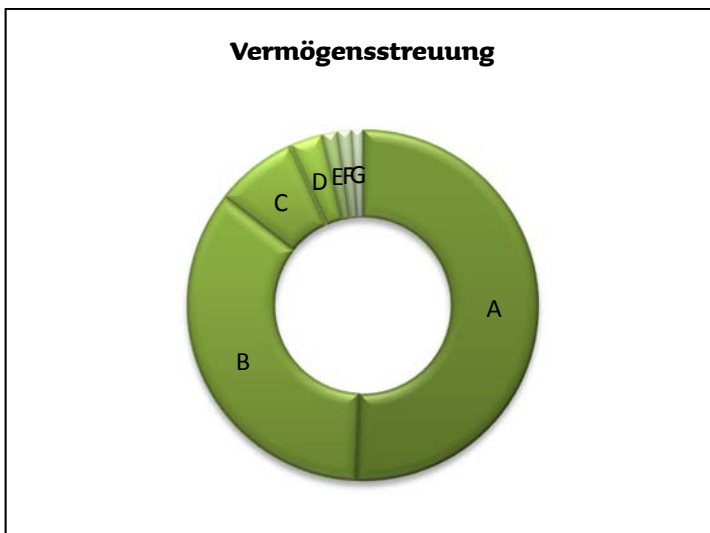
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



America Movil SAB de CV	7,22%
Banco Bradesco SA	6,32%
Itau Unibanco Holding SA	4,64%
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	3,93%
Ambev SA	3,93%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von USD 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Brasilien **50,59%**
- B Mexiko **34,97%**
- C Chile **7,66%**
- D Peru **3,05%**
- E Sonstige **1,38%**
- F Kolumbien **1,29%**
- G Argentinien **1,06%**

Jyske Invest Income Strategy CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
Zinserträge	137	138
Zinsen und Dividenden insgesamt	137	138
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	197	381
Kapitalanteile	39	186
Derivate	-371	-36
Währungskonten	5	15
Handelskosten	1	3
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-131	543
Nettoeinnahmen insgesamt	6	681
Verwaltungskosten (TER)	48	62
Ergebnis vor Steuern	-42	619
Nettoergebnis des Halbjahres	-42	619

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	141	276
Flüssige Mittel insgesamt	141	276
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	2.266	2.287
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	6.551	6.512
Anleihen insgesamt	8.817	8.799
1. Kapitalanteile:		
Anteilscheine an anderen dänischen Investmentgesellschaften	2.050	1.979
Kapitalanteile insgesamt	2.050	1.979
1. Derivate:		
Notierte Derivate	6	14
Nicht-notierte Derivate	1	3
Derivate insgesamt	7	17
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	66	114
Sonstige Aussenstände	2	0
Sonstige Forderungen insgesamt	68	114
AKTIVA INSGESAMT	11.083	11.185
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	11.048	11.012
1. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	35	108
Derivate insgesamt	35	108
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	65
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	0	65
PASSIVA INSGESAMT	11.083	11.185

Anhang

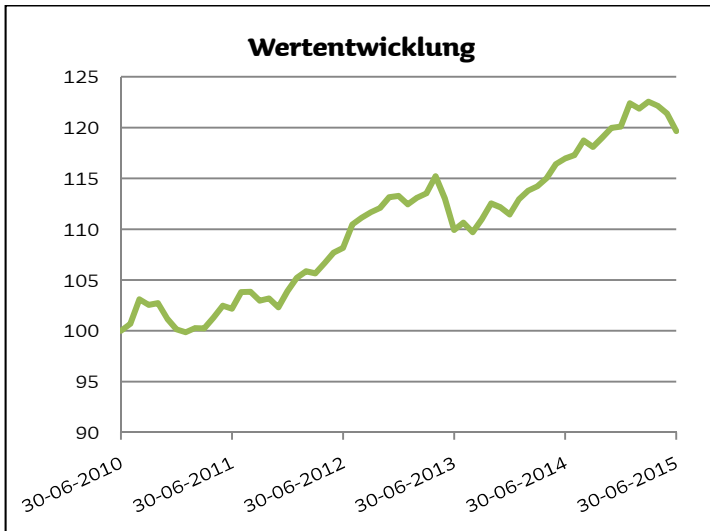
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			79,86	80,03
	Sonstige Finanzinstrumente			18,25	17,02
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			1,89	2,95
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	253.773	11.012	321.958	12.967
	Emissionen seit dem 31.12.	1.750	78	22.550	945
	Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	90.735	3.830
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		-42		930
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	255.523	11.048	253.773	11.012

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	340	720	-535	619	-42
Anzahl der Anteile	450.400	464.065	433.753	290.908	255.523
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	16.629	18.135	17.229	12.296	11.048
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	36,92	39,08	39,72	42,27	43,24
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	2,20	3,26	-1,54	4,63	-0,13
- Fonds	2,04	4,09	-2,96	4,95	-0,36
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,41	0,44	0,47	0,49	0,43
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	1.030	5.182	5.462	3.042	773
- Verkauf	536	5.639	5.389	3.348	909
- Insgesamt	1.566	10.821	10.851	6.390	1.682
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,00	0,23	0,19	0,12	0,08
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	2	9	7	3	1
- Handelskosten in % des Vermögens	0,01	0,05	0,04	0,03	0,01
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,82	1,25	1,25	1,79	1,35
- Fonds	0,27	0,47	0,64	1,37	0,93
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	3,31	3,25	3,48	2,72	2,93
- Fonds	4,56	4,64	4,08	2,96	2,99
Tracking Error (in %)**				1,40	0,93

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

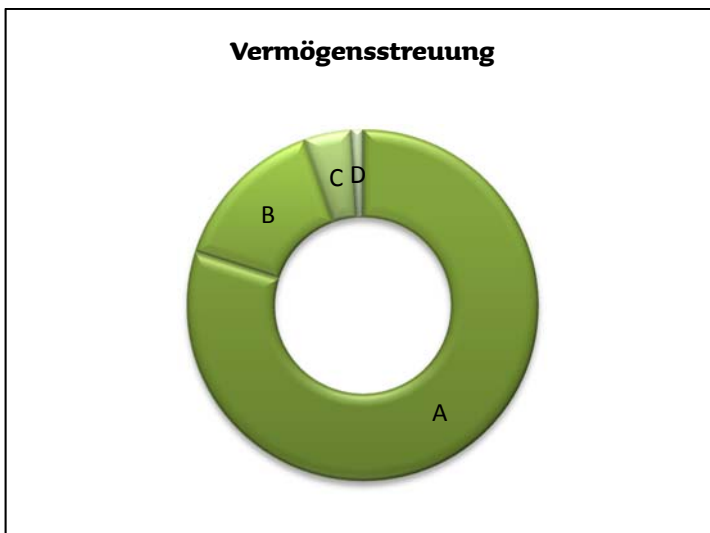
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	14,80%
0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	10,79%
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	7,07%
0,450% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	6,84%
5,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.04.2021	6,73%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Traditionelle Anleihen **79,93%**
- B Anleihen der Emerging Markets **14,69%**
- C Unternehmensanleihen **4,36%**
- D Sonstige **1,02%**

Jyske Invest Stable Strategy CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
Zinserträge	2.358	1.565
Dividenden	582	478
Zinsen und Dividenden insgesamt	2.940	2.043
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	4.166	3.867
Kapitalanteile	6.933	1.996
Derivate	-8.796	-496
Währungskonten	281	59
Sonstige Aktiva/Passiva	0	-5
Handelskosten	144	89
Kursgewinne und -verluste insgesamt	2.440	5.332
Nettoeinnahmen insgesamt	5.380	7.375
Verwaltungskosten (TER)	1.271	980
Ergebnis vor Steuern	4.109	6.395
Steuern	67	50
Nettoergebnis des Halbjahres	4.042	6.345

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	9.972	8.098
Flüssige Mittel insgesamt	9.972	8.098
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	41.692	38.876
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	121.965	110.602
Nicht-notierte Anleihen	448	403
Anleihen insgesamt	164.105	149.881
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	804	1.414
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	52.370	37.720
Anteilscheine an anderen dänischen Investmentgesellschaften	8.681	8.076
Kapitalanteile insgesamt	61.855	47.210
1. Derivate:		
Notierte Derivate	112	220
Nicht-notierte Derivate	23	28
Derivate insgesamt	135	248
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	1.463	1.694
Sonstige Aussenstände	37	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	393
Sonstige Forderungen insgesamt	1.500	2.087
AKTIVA INSGESAMT	237.567	207.524
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilhaber	235.833	204.898
1. Derivate:		
Notierte Derivate	5	0
Nicht-notierte Derivate	629	2.622
Derivate insgesamt	634	2.622
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Geschuldete Kosten	0	4
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	1.100	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.100	4
PASSIVA INSGESAMT	237.567	207.524

Anhang

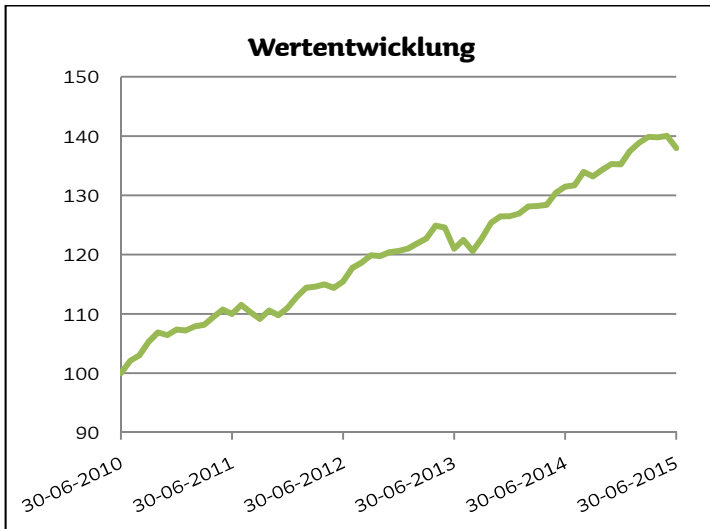
1. Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014		
Börsennotierte Finanzinstrumente			91,99	92,16		
Sonstige Finanzinstrumente			3,61	2,87		
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			4,40	4,97		
Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00		
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>						
			30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
			Anzahl der Anteile	1.000 EUR Vermögens- wert	Anzahl der Anteile	1.000 EUR Vermögens- wert
2. Vermögen der Anteilinhaber:						
Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)			1.229.379	204.898	1.028.241	160.289
Emissionen seit dem 31.12.			157.405	26.830	284.188	46.169
Rücknahmen seit dem 31.12.			0	0	83.050	13.226
Netto Ausgabeaufschläge				63		0
Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV				4.042		11.666
Vermögen der Anteilinhaber insgesamt			1.386.784	235.833	1.229.379	204.898

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	2.170	4.927	370	6.345	4.042
Anzahl der Anteile	698.816	976.020	1.100.576	1.066.511	1.386.784
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	94.710	138.869	164.121	172.805	235.833
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	135,53	142,28	149,12	162,03	170,06
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	2,16	3,70	0,54	4,73	0,66
- Fonds	2,43	4,00	0,32	3,94	2,03
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,47	0,48	0,57	0,60	0,55
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	27.096	48.701	69.777	58.097	88.968
- Verkauf	21.662	39.273	59.168	43.860	71.146
- Insgesamt	48.758	87.974	128.945	101.957	160.114
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,17	0,24	0,31	0,22	0,31
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	135	112	226	89	144
- Handelskosten in % des Vermögens	0,15	0,09	0,14	0,05	0,06
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,40	0,44	0,75	1,93	1,70
- Fonds	0,21	0,22	0,52	1,80	1,73
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	4,83	4,98	4,99	3,20	3,13
- Fonds	5,89	6,04	5,95	3,86	3,67
Tracking Error (in %)**				1,54	1,37

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	7,58%
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	4,94%
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	3,68%
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	3,50%
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	3,36%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Traditionelle Anleihen **64,88%**
- B Aktien **22,55%**
- C Unternehmensanleihen **4,80%**
- B Anleihen der Emerging Markets **4,25%**
- E Bar **3,52%**

Jyske Invest Balanced Strategy CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
Zinserträge	889	648
Dividenden	568	539
Zinsen und Dividenden insgesamt	1.457	1.187
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	1.974	1.764
Kapitalanteile	7.325	2.068
Derivate	-5.347	-400
Währungskonten	309	-15
Sonstige Aktiva/Passiva	1	2
Handelskosten	139	72
Kursgewinne und -verluste insgesamt	4.123	3.347
Nettoeinnahmen insgesamt	5.580	4.534
Verwaltungskosten (TER)	818	689
Ergebnis vor Steuern	4.762	3.845
Steuern	62	55
Nettoergebnis des Halbjahres	4.700	3.790

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	4.892	5.041
Flüssige Mittel insgesamt	4.892	5.041
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	16.309	16.767
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	43.886	45.340
Nicht-notierte Anleihen	174	170
Anleihen insgesamt	60.369	62.277
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	744	1.588
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	48.660	42.598
Anteilscheine an anderen dänischen Investmentgesellschaften	3.045	3.335
Kapitalanteile insgesamt	52.449	47.521
1. Derivate:		
Notierte Derivate	42	116
Nicht-notierte Derivate	32	12
Derivate insgesamt	74	128
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	578	733
Sonstige Aussenstände	21	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	1.311
Sonstige Forderungen insgesamt	599	2.044
AKTIVA INSGESAMT	118.383	117.011
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	117.024	115.449
1. Derivate:		
Notierte Derivate	5	0
Nicht-notierte Derivate	327	1.559
Derivate insgesamt	332	1.559
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Geschuldete Kosten	0	3
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	1.027	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.027	3
PASSIVA INSGESAMT	118.383	117.011

Anhang

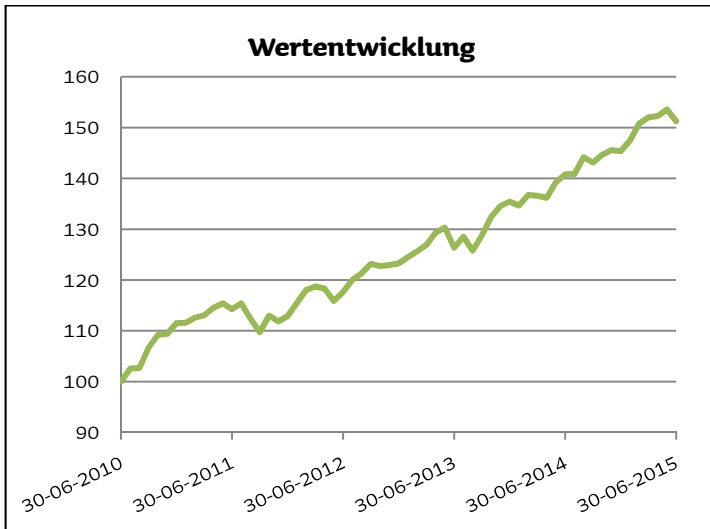
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			93,69	92,17
	Sonstige Finanzinstrumente			2,50	1,70
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,81	6,13
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	817.201	115.449	714.898	94.112
	Emissionen seit dem 31.12.	13.805	2.012	182.768	25.054
	Rücknahmen seit dem 31.12.	35.000	5.145	80.465	10.843
	Netto Ausgabeaufschläge		2		0
	Netto Rücknahmeabschläge		6		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		4.700		7.126
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	796.006	117.024	817.201	115.449

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	1.415	2.771	1.797	3.790	4.700
Anzahl der Anteile	562.072	590.638	708.968	726.693	796.006
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	62.419	67.528	87.076	99.457	117.024
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	111,05	114,33	122,82	136,86	147,01
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	2,11	4,11	2,65	4,81	1,43
- Fonds	2,45	4,21	2,52	3,96	4,06
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,65	0,67	0,66	0,71	0,68
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	23.532	23.664	50.737	34.091	47.758
- Verkauf	18.876	27.229	36.668	29.718	54.002
- Insgesamt	42.408	50.893	87.405	63.809	101.760
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,21	0,25	0,43	0,24	0,40
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	130	97	176	72	139
- Handelskosten in % des Vermögens	0,22	0,14	0,21	0,07	0,12
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,15	0,05	0,42	1,50	1,48
- Fonds	0,03	-0,08	0,22	1,53	1,58
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	7,66	8,09	7,78	5,04	4,55
- Fonds	9,00	9,32	9,38	6,41	5,99
Tracking Error (in %)**				2,06	2,05

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

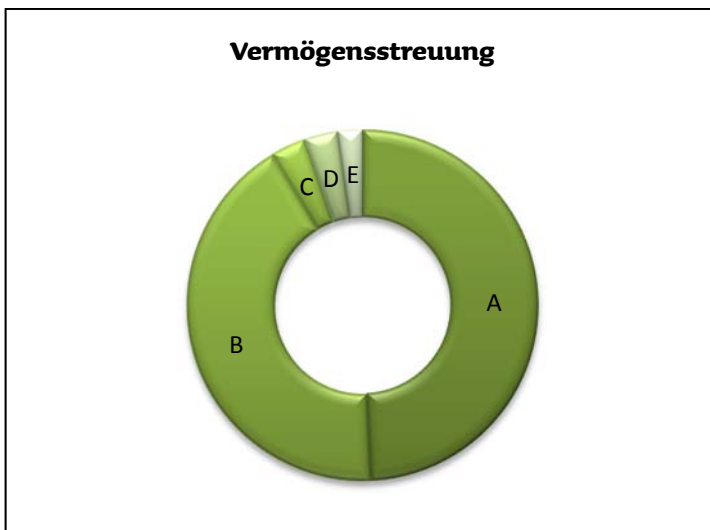
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	6,83%
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	3,83%
0,450% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	3,69%
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	3,08%
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	2,60%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Traditionelle Anleihen **49,21%**
- B Aktien **42,21%**
- C Unternehmensanleihen **3,22%**
- D Bar **3,08%**
- E Anleihen der Emerging Markets **2,28%**

Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 NOK	2014 1.000 NOK
Zinsen und Dividenden:		
Zinserträge	740	681
Dividenden	528	507
Zinsen und Dividenden insgesamt	1.268	1.188
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	-482	2.062
Kapitalanteile	5.340	2.428
Derivate	-238	-531
Währungskonten	42	-220
Sonstige Aktiva/Passiva	1	3
Handelskosten	159	89
Kursgewinne und -verluste insgesamt	4.504	3.653
Nettoeinnahmen insgesamt	5.772	4.841
Verwaltungskosten (TER)	774	643
Ergebnis vor Steuern	4.998	4.198
Steuern	58	54
Nettoergebnis des Halbjahres	4.940	4.144

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 NOK	31.12.2014 1.000 NOK
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	4.234	5.556
Flüssige Mittel insgesamt	4.234	5.556
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	14.861	15.867
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	40.586	40.829
Nicht-notierte Anleihen	266	234
Anleihen insgesamt	55.713	56.930
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	776	1.494
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	47.316	42.193
Anteilscheine an anderen dänischen Investmentgesellschaften	6.178	8.524
Kapitalanteile insgesamt	54.270	52.211
1. Derivate:		
Notierte Derivate	37	112
Nicht-notierte Derivate	965	322
Derivate insgesamt	1.002	434
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	541	627
Sonstige Aussenstände	17	0
Sonstige Forderungen insgesamt	558	627
AKTIVA INSGESAMT	115.777	115.758
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	114.563	110.211
1. Derivate:		
Nicht-notierte Derivate	221	5.547
Derivate insgesamt	221	5.547
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	993	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	993	0
PASSIVA INSGESAMT	115.777	115.758

Anhang

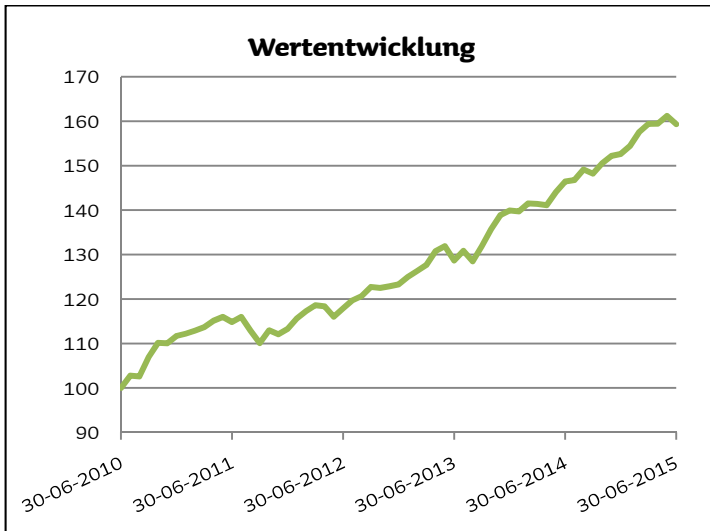
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			90,41	91,18
	Sonstige Finanzinstrumente			6,27	3,21
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,32	5,61
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 NOK	Anzahl der	1.000 NOK
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	825.564	110.211	744.997	91.177
	Emissionen seit dem 31.12.	36.507	5.041	196.977	25.443
	Rücknahmen seit dem 31.12.	40.000	5.632	116.410	14.672
	Netto Ausgabeaufschläge		1		0
	Netto Rücknahmeabschläge		2		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		4.940		8.263
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	822.071	114.563	825.564	110.211

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (1.000 NOK)	1.064	3.480	4.350	4.144	4.940
Anzahl der Anteile	466.189	891.290	959.097	738.572	822.071
Vermögen der Anteilinhaber (NOK 1.000)	46.827	91.903	107.928	94.604	114.563
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (NOK pro Anteil)	100,45	103,11	112,53	128,09	139,36
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	2,11	4,11	2,65	4,81	1,43
- Fonds	2,81	4,09	4,37	4,66	4,39
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,65	0,69	0,67	0,71	0,68
Wertpapierumsatz zum Kurswert (NOK 1.000):					
- Kauf	26.538	40.483	50.575	25.446	41.678
- Verkauf	12.769	32.195	51.383	25.800	45.660
- Insgesamt	39.307	72.678	101.958	51.246	87.338
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,25	0,23	0,38	0,20	0,33
Handelskosten des laufenden Geschäfts (1.000 NOK):					
- Handelskosten insgesamt	129	159	251	89	159
- Handelskosten in % des Vermögens	0,32	0,17	0,23	0,10	0,14
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,15	0,05	0,42	1,50	1,48
- Fonds	-0,01	-0,10	0,19	1,63	1,83
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	7,66	8,09	7,78	5,04	4,55
- Fonds	9,79	10,06	9,64	6,11	5,76
Tracking Error (in %)**					
				2,29	2,15

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

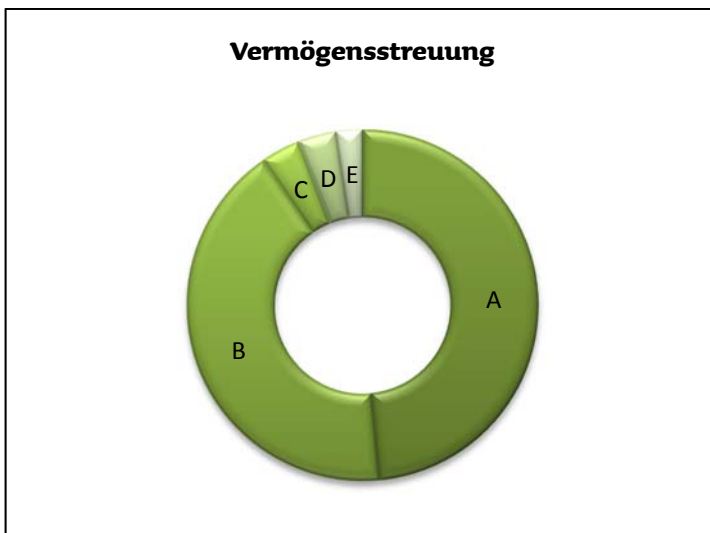
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	7,68%
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	3,65%
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	3,45%
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	3,45%
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	2,94%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von NOK 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Traditionelle Anleihen **48,47%**
- B Aktien **41,97%**
- C Unternehmensanleihen **3,61%**
- D Bar **3,52%**
- E Anleihen der Emerging Markets **2,43%**

Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 GBP	2014 1.000 GBP
Zinsen und Dividenden:		
Zinserträge	150	140
Dividenden	114	115
Zinsen und Dividenden insgesamt	264	255
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	-783	58
Kapitalanteile	388	88
Derivate	1.088	502
Währungskonten	-50	-14
Handelskosten	26	19
Kursgewinne und -verluste insgesamt	617	615
Nettoeinnahmen insgesamt	881	870
Verwaltungskosten (TER)	169	150
Ergebnis vor Steuern	712	720
Steuern	13	12
Nettoergebnis des Halbjahres	699	708

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 GBP	31.12.2014 1.000 GBP
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	940	731
Flüssige Mittel insgesamt	940	731
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	2.932	3.130
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	9.465	8.373
Nicht-notierte Anleihen	28	26
Anleihen insgesamt	12.425	11.529
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	173	305
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.432	8.506
Anteilscheine an anderen dänischen Investmentgesellschaften	1.279	1.743
Kapitalanteile insgesamt	11.884	10.554
1. Derivate:		
Notierte Derivate	9	22
Nicht-notierte Derivate	640	210
Derivate insgesamt	649	232
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	129	140
Sonstige Aussenstände	4	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	64
Sonstige Forderungen insgesamt	133	204
AKTIVA INSGESAMT	26.031	23.250
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilhaber	25.812	23.185
1. Derivate:		
Notierte Derivate	1	0
Nicht-notierte Derivate	1	65
Derivate insgesamt	2	65
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	217	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	217	0
PASSIVA INSGESAMT	26.031	23.250

Anhang

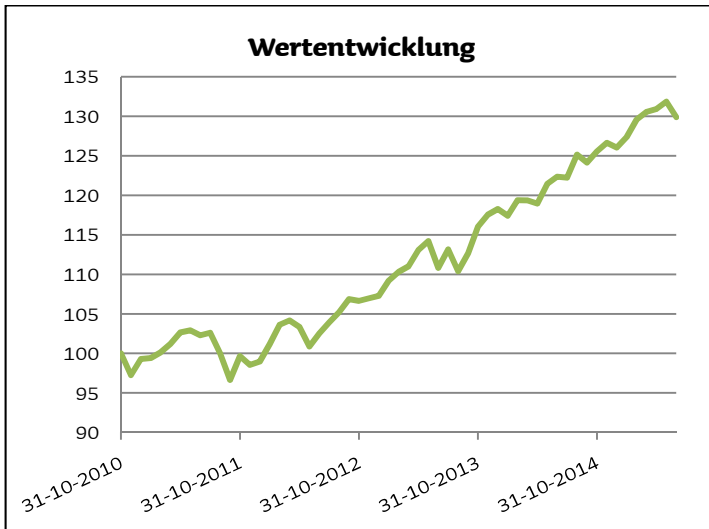
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			89,14	87,71
	Sonstige Finanzinstrumente			7,54	8,26
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,32	4,03
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 GBP	Anzahl der	1.000 GBP
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	183.939	23.185	160.860	19.026
	Emissionen seit dem 31.12.	14.773	1.927	46.974	5.719
	Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	23.895	2.930
	Netto Ausgabeaufschläge		1		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		699		1.370
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	198.712	25.812	183.939	23.185

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (GBP 1.000)	325	459	471	708	699
Anzahl der Anteile	121.268	135.115	155.995	177.685	198.712
Vermögen der Anteilinhaber (GBP 1.000)	12.404	13.853	17.286	21.742	25.812
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (GBP pro Anteil)	102,29	102,53	110,81	122,36	129,90
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	2,11	4,11	2,65	4,81	1,43
- Fonds	3,03	3,59	3,30	3,45	3,05
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,64	0,68	0,66	0,71	0,68
Wertpapierumsatz zum Kurswert (GBP 1.000):					
- Kauf	6.026	4.974	8.743	8.753	10.584
- Verkauf	3.485	4.721	6.603	5.950	7.957
- Insgesamt	9.511	9.695	15.346	14.703	18.541
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,29	0,28	0,31	0,24	0,31
Handelskosten des laufenden Geschäfts (GBP 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	30	22	38	19	26
- Handelskosten in % des Vermögens	0,27	0,16	0,23	0,09	0,10
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,15	0,05	0,42	1,50	1,48
- Fonds	0,18	0,00	0,36	1,25	1,26
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	7,66	8,09	7,78	5,04	4,55
- Fonds	7,67	8,20	8,02	5,63	5,08
Tracking Error (in %)**					
				2,06	1,99

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

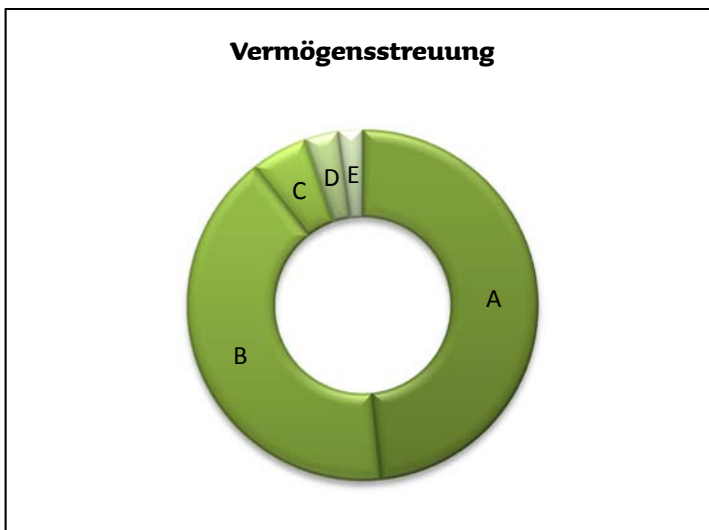
Anhang



Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von GBP 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.

Grösste Bestände

0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	4,90%
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	3,71%
0,450% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	3,52%
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	2,86%
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	2,76%



- A Traditionelle Anleihen **48,30%**
- B Aktien **41,09%**
- C Bar **5,28%**
- D Unternehmensanleihen **3,12%**
- E Anleihen der Emerging Markets **2,21%**

Jyske Invest Dynamic Strategy CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
Zinserträge	109	80
Dividenden	203	181
Zinsen und Dividenden insgesamt	312	261
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	195	209
Kapitalanteile	2.669	784
Derivate	-1.224	-115
Währungskonten	118	-10
Sonstige Aktiva/Passiva	-4	0
Handelskosten	52	27
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.702	841
Nettoeinnahmen insgesamt	2.014	1.102
Verwaltungskosten (TER)	205	161
Ergebnis vor Steuern	1.809	941
Steuern	23	19
Nettoergebnis des Halbjahres	1.786	922

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.404	1.807
Flüssige Mittel insgesamt	1.404	1.807
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	2.502	2.079
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	5.982	6.164
Nicht-notierte Anleihen	40	34
Anleihen insgesamt	8.524	8.277
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	275	528
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	18.026	15.331
Anteilscheine an anderen dänischen Investmentgesellschaften	1.687	2.250
Kapitalanteile insgesamt	19.988	18.109
1. Derivate:		
Notierte Derivate	6	26
Nicht-notierte Derivate	3	6
Derivate insgesamt	9	32
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	100	94
Sonstige Aussenstände	5	0
Sonstige Forderungen insgesamt	105	94
AKTIVA INSGESAMT	30.030	28.319
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	29.569	27.248
1. Derivate:		
Notierte Derivate	2	0
Nicht-notierte Derivate	77	358
Derivate insgesamt	79	358
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Geschuldete Kosten	0	2
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	382	711
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	382	713
PASSIVA INSGESAMT	30.030	28.319

Anhang

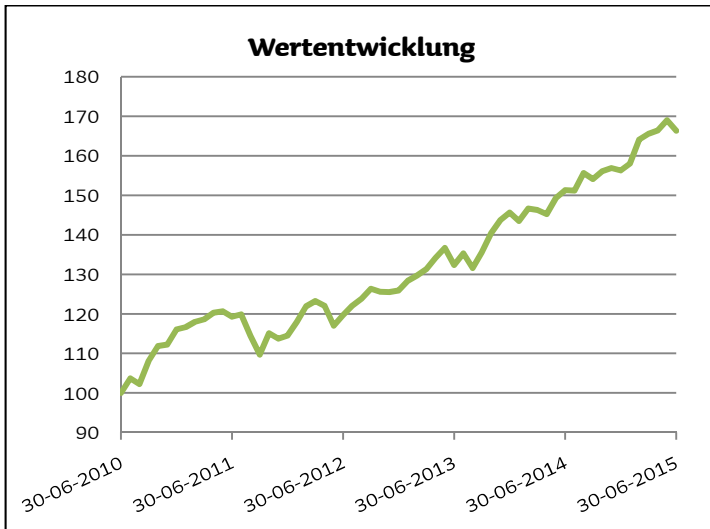
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			90,60	88,55
	Sonstige Finanzinstrumente			5,59	7,09
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,81	4,36
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	162.058	27.248	133.077	20.848
	Emissionen seit dem 31.12.	6.200	1.072	62.634	10.119
	Rücknahmen seit dem 31.12.	3.000	538	33.653	5.504
	Netto Ausgabeaufschläge		1		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		1.786		1.785
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	165.258	29.569	162.058	27.248

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	433	784	894	922	1.786
Anzahl der Anteile	136.713	141.456	119.902	155.164	165.258
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	17.544	18.210	17.072	25.260	29.569
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	128,33	128,73	142,38	162,80	178,93
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	2,22	4,73	4,65	5,03	2,32
- Fonds	2,77	4,50	5,12	3,91	6,42
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,65	0,67	0,67	0,72	0,69
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	8.603	6.703	8.477	9.647	14.908
- Verkauf	6.745	7.698	8.986	6.814	15.635
- Insgesamt	15.347	14.401	17.463	16.461	30.543
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,30	0,31	0,43	0,22	0,51
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	53	37	51	27	52
- Handelskosten in % des Vermögens	0,32	0,20	0,29	0,12	0,18
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,05	-0,11	0,27	1,23	1,26
- Fonds	-0,08	-0,20	0,20	1,13	1,34
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	11,29	12,03	11,41	7,55	6,68
- Fonds	13,09	13,73	13,35	9,50	8,97
Tracking Error (in %)**					
				2,63	2,79

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

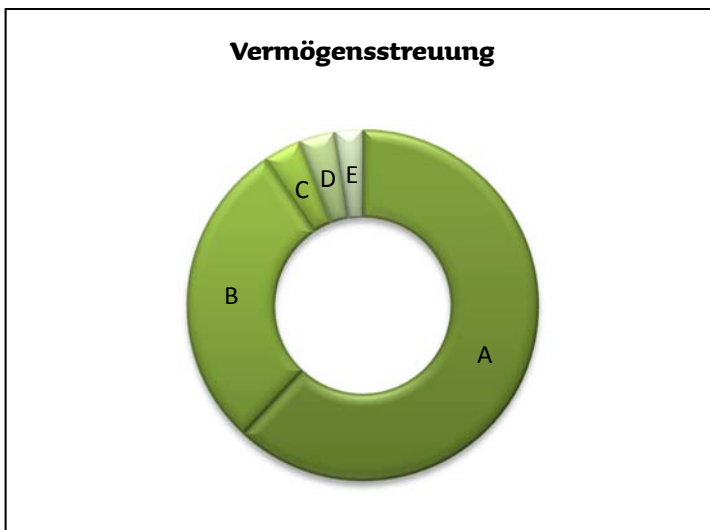
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	4,67%
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	4,57%
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	3,14%
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	2,57%
CVS Health Corp	2,55%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Aktien **61,90%**
- B Traditionelle Anleihen **28,70%**
- C Unternehmensanleihen **3,54%**
- D Bar **3,28%**
- E Anleihen der Emerging Markets **2,58%**

Jyske Invest Growth Strategy CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
Zinserträge	12	8
Dividenden	114	123
Zinsen und Dividenden insgesamt	126	131
Kursgewinne und -verluste:		
Anleihen	35	18
Kapitalanteile	1.505	429
Derivate	-589	-73
Währungskonten	47	-6
Handelskosten	28	19
Kursgewinne und -verluste insgesamt	970	349
Nettoeinnahmen insgesamt	1.096	480
Verwaltungskosten (TER)	106	98
Ergebnis vor Steuern	990	382
Steuern	13	13
Nettoergebnis des Halbjahres	977	369

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	615	514
Flüssige Mittel insgesamt	615	514
1. Anleihen:		
Notierte Anleihen dänischer Emittenten	363	235
Notierte Anleihen ausländischer Emittenten	958	894
Anleihen insgesamt	1.321	1.129
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	165	315
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.521	8.878
Anteilscheine an anderen dänischen Investmentgesellschaften	645	984
Kapitalanteile insgesamt	11.331	10.177
1. Derivate:		
Notierte Derivate	1	8
Nicht-notierte Derivate	2	13
Derivate insgesamt	3	21
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	43	13
Sonstige Aussenstände	2	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	55
Sonstige Forderungen insgesamt	45	68
AKTIVA INSGESAMT	13.315	11.909
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilhaber	13.056	11.729
1. Derivate:		
Notierte Derivate	2	0
Nicht-notierte Derivate	38	180
Derivate insgesamt	40	180
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	219	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	219	0
PASSIVA INSGESAMT	13.315	11.909

Anhang

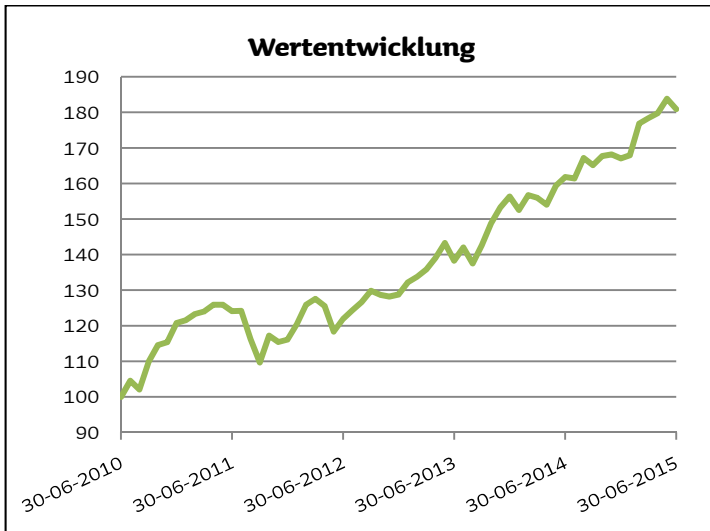
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			91,96	88,07
	Sonstige Finanzinstrumente			4,66	6,97
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			3,38	4,96
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	99.824	11.729	106.541	11.715
	Emissionen seit dem 31.12.	2.766	350	48.000	5.445
	Rücknahmen seit dem 31.12.	0	0	54.717	6.078
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		977		647
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	102.590	13.056	99.824	11.729

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	257	449	627	369	977
Anzahl der Anteile	106.380	96.536	95.206	104.531	102.590
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	9.287	8.278	9.260	11.900	13.056
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	87,30	85,75	97,26	113,84	127,27
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	2,33	5,30	6,68	5,23	3,19
- Fonds	2,77	5,01	7,36	3,53	8,32
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,78	0,81	0,79	0,86	0,84
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	5.130	3.562	5.306	4.922	7.608
- Verkauf	6.195	4.902	5.111	5.106	7.787
- Insgesamt	11.325	8.464	10.417	10.028	15.395
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,37	0,32	0,46	0,21	0,62
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	41	28	35	19	28
- Handelskosten in % des Vermögens	0,42	0,31	0,38	0,17	0,22
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,00	-0,19	0,18	1,09	1,12
- Fonds	-0,11	-0,29	-0,02	1,11	1,21
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	15,02	16,07	15,14	10,18	8,97
- Fonds	16,82	17,66	17,50	12,66	12,02
Tracking Error (in %)**				3,29	3,60

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

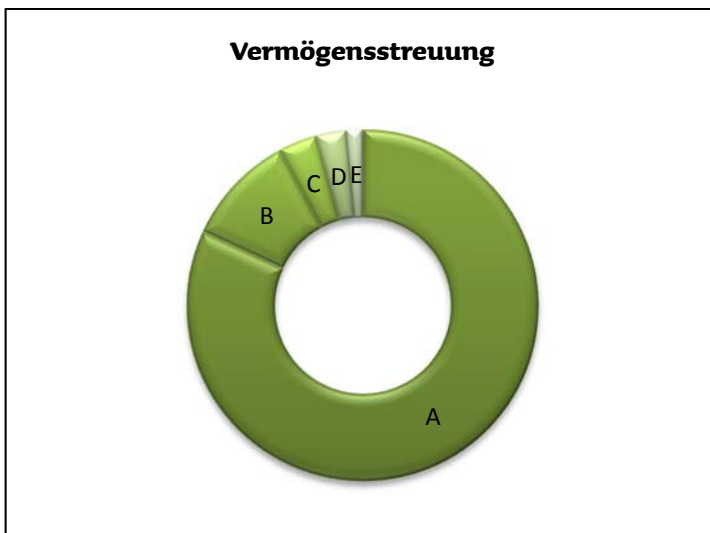
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	3,48%
CVS Health Corp	3,39%
Johnson & Johnson	3,35%
Google Inc	3,34%
2,75% United States Treasury Note/Bond 15.11.2023	3,33%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Aktien **81,91%**
- B Traditionelle Anleihen **10,29%**
- C Unternehmensanleihen **3,51%**
- D Bar **2,79%**
- E Anleihen der Emerging Markets **1,50%**

Jyske Invest Aggressive Strategy CL

Gewinn- und Verlustrechnung für das 1. Halbjahr

Anhang	2015 1.000 EUR	2014 1.000 EUR
Zinsen und Dividenden:		
Dividenden	416	582
Zinsen und Dividenden insgesamt	416	582
Kursgewinne und -verluste:		
Kapitalanteile	5.264	1.531
Währungskonten	62	-12
Sonstige Aktiva/Passiva	1	0
Handelskosten	73	75
Kursgewinne und -verluste insgesamt	5.254	1.444
Nettoeinnahmen insgesamt	5.670	2.026
Verwaltungskosten (TER)	335	369
Ergebnis vor Steuern	5.335	1.657
Steuern	32	59
Nettoergebnis des Halbjahres	5.303	1.598

Bilanz

Anhang	30.06.2015 1.000 EUR	31.12.2014 1.000 EUR
AKTIVA		
1. Flüssige Mittel:		
Guthaben bei der Depotbank	1.000	1.148
Flüssige Mittel insgesamt	1.000	1.148
1. Kapitalanteile:		
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	610	1.146
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	38.170	31.589
Kapitalanteile insgesamt	38.780	32.735
Sonstige Forderungen:		
Ausstehende Zinsen, Dividenden u. a. m.	118	21
Sonstige Aussenstände	6	0
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	0	2
Sonstige Forderungen insgesamt	124	23
AKTIVA INSGESAMT	39.904	33.906
PASSIVA		
2. Vermögen der Anteilinhaber	39.162	33.906
Sonstige Verbindlichkeiten:		
Verbindlichkeiten bezüglich Handelsabwicklung	742	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	742	0
PASSIVA INSGESAMT	39.904	33.906

Anhang

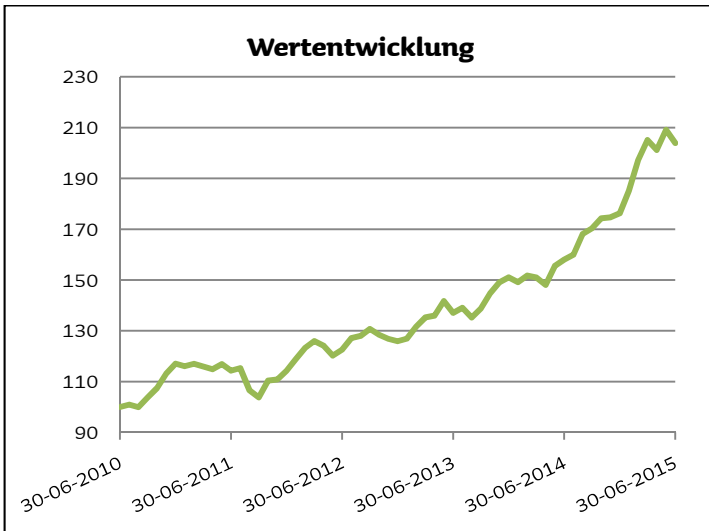
1.	Finanzinstrumente (in %)			30.06.2015	31.12.2014
	Börsennotierte Finanzinstrumente			99,02	96,55
	Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten			0,98	3,45
	Finanzinstrumente insgesamt			100,00	100,00
<p>Details zur Portfoliozusammensetzung des Fonds zum 30.06.2015 können bei Jyske Invest Fund Management A/S angefordert oder auf der Homepage der Investmentgesellschaft unter www.jyskeinvest.com eingesehen werden.</p>					
		30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
		Anzahl der	1.000 EUR	Anzahl der	1.000 EUR
		Anteile	Vermögens-	Anteile	Vermögens-
			wert		wert
2.	Vermögen der Anteilinhaber:				
	Vermögen der Anteilinhaber (zum Jahresbeginn)	314.058	33.906	553.617	51.211
	Emissionen seit dem 31.12.	10.019	1.242	17.974	1.750
	Rücknahmen seit dem 31.12.	10.520	1.290	257.533	24.351
	Netto Rücknahmeabschläge		1		0
	Nettoergebnis des Halbjahres/Übertrag von der GuV		5.303		5.296
	Vermögen der Anteilinhaber insgesamt	313.557	39.162	314.058	33.906

Eckdaten und Kennzahlen zum 30.06.	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Eckdaten:</u>					
Nettoergebnis des Halbjahres (EUR 1.000)	-1.695	3.637	5.734	1.598	5.303
Anzahl der Anteile	937.341	685.769	617.122	355.885	313.557
Vermögen der Anteilinhaber (EUR 1.000)	65.638	51.475	51.807	34.457	39.162
<u>Kennzahlen:</u>					
Nettoinventarwert (EUR pro Anteil)	70,03	75,06	83,95	96,82	124,90
Rendite (in %) im Halbjahr:					
- Benchmark	-3,14	8,08	7,56	6,86	11,49
- Fonds	-2,35	7,28	8,86	4,67	15,69
Verwaltungskosten (TER) (in %)	0,85	0,86	0,83	0,88	0,86
Wertpapierumsatz zum Kurswert (EUR 1.000):					
- Kauf	35.822	19.715	32.389	10.414	20.623
- Verkauf	37.362	22.717	52.402	29.166	19.841
- Insgesamt	73.184	42.432	84.791	39.580	40.464
Umschlagshäufigkeit (PTR)	0,40	0,28	0,47	0,23	0,47
Handelskosten des laufenden Geschäfts (EUR 1.000):					
- Handelskosten insgesamt	248	142	258	75	73
- Handelskosten in % des Vermögens	0,36	0,27	0,44	0,18	0,19
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	-0,06	-0,15	0,39	1,39	1,45
- Fonds	-0,21	-0,29	0,05	1,35	1,48
Standardabweichung (in %)*:					
- Benchmark	15,56	16,21	14,39	9,86	9,03
- Fonds	16,76	17,29	18,09	14,22	14,46
Tracking Error (in %)**				3,79	4,09
Active Share (in %)**				93,83	90,61

* Ab 2013 (einschliesslich) erfolgt die Berechnung der Standardabweichung auf der Grundlage wöchentlicher Beobachtungen. Die Benchmark wird auf der Grundlage monatlicher Beobachtungen berechnet.

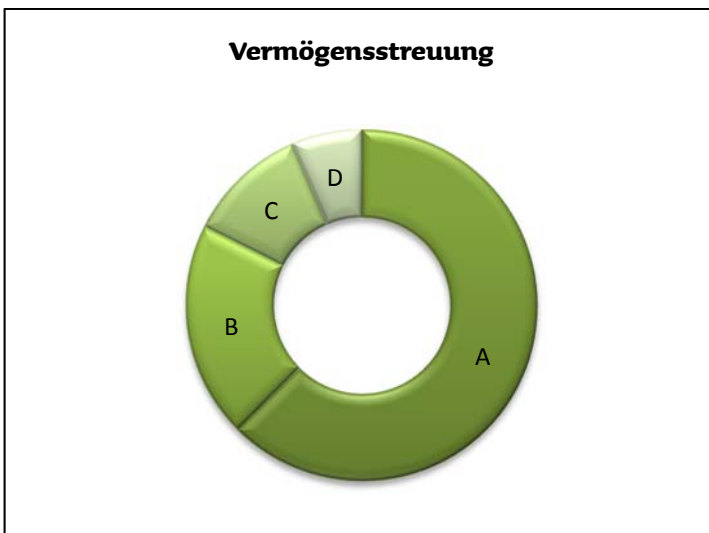
** Die Berechnung erfolgt ab 2014.

Anhang



Johnson & Johnson	4,11%
CVS Health Corp	4,09%
Altria Group Inc	3,97%
Google Inc	3,96%
Comcast Corp	3,96%

Die Abbildung zeigt die Entwicklung einer Anlage von EUR 100.
Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert.



- A Nord- & Südamerika **62,49%**
- B Europa & Nahost **19,90%**
- C Asien **11,14%**
- D Pazifikgebiet **6,47%**

Gemeinsamer Anhang

Bilanzierungsgrundsätze

Die angewandten Bilanzierungsgrundsätze des Halbjahresberichts sind gegenüber den Bilanzierungsgrundsätzen des Jahresberichts 2014 unverändert.

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.

Ergänzende Informationen

Umschlagshäufigkeit (PTR)

Fonds	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Jyske Invest Danish Bonds CL	0,37	0,95	0,34
Jyske Invest Swedish Bonds CL	0,10	0,10	0,00
Jyske Invest British Bonds CL	0,05	0,27	0,00
Jyske Invest Dollar Bonds CL	0,00	0,07	0,13
Jyske Invest European Bonds CL	0,38	0,61	0,39
Jyske Invest Favourite Bonds CL	0,13	0,62	0,07
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	0,43	0,55	0,29
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	0,50	0,50	0,28
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	0,34	0,64	0,40
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	0,36	0,50	0,38
Jyske Invest High Grade Corporate Bonds CL	0,46	0,15	0,31
Jyske Invest Danish Equities CL	0,02	0,13	0,05
Jyske Invest German Equities CL	0,07	0,19	0,04
Jyske Invest Japanese Equities CL	0,26	0,47	0,22
Jyske Invest US Equities CL	0,36	0,35	0,33
Jyske Invest Chinese Equities CL	0,40	0,69	0,43
Jyske Invest Indian Equities CL	0,46	0,47	0,32
Jyske Invest Turkish Equities CL	0,07	0,15	0,09
Jyske Invest Russian Equities CL	0,12	0,23	0,25
Jyske Invest Global Equities CL	0,33	0,36	0,20
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	0,21	0,00	0,19
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	0,51	1,27	0,53
Jyske Invest European Equities CL	0,54	0,31	0,21
Jyske Invest Far Eastern Equities CL	0,87	1,22	0,83
Jyske Invest Latin American Equities CL	0,16	0,15	0,07
Jyske Invest Income Strategy CL	0,08	0,32	0,12
Jyske Invest Stable Strategy CL	0,31	0,56	0,22
Jyske Invest Balanced Strategy CL	0,40	0,68	0,24
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	0,33	0,72	0,20
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL	0,31	0,54	0,24
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	0,51	0,72	0,22
Jyske Invest Growth Strategy CL	0,62	0,77	0,21
Jyske Invest Aggressive Strategy CL	0,47	0,83	0,23

Bestandsübersicht zum 30.06.2015

Jyske Invest Danish Bonds CL

Funktionale Wahrung des Fonds: DKK

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: DK						
4% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2041 (IOH) Drawn 01-01-2015	5.000.000	949.783	5.949.783	0	0	0,00
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2029 Drawn 01-07-2015	0	15.866.781	866.781	15.000.000	15.045.226	3,37
3% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2044 (IOH)	4.990.094	777.366	3.888.265	1.879.195	1.859.837	0,42
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2032 Drawn 01-07-2015	7.456.825	573.600	934.691	7.095.734	6.938.236	1,55
2,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2037 Drawn 01-07-2015	10.968.027	375.949	6.579.608	4.764.367	4.678.794	1,05
2,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2047	5.000.000	120.865	184.265	4.936.600	4.685.784	1,05
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2037 (.) Drawn 01-07-2015	11.000.000	5.339.890	484.103	15.855.786	15.199.313	3,41
2,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2047 (IOH)	0	6.006.115	6.346	5.999.769	5.613.164	1,26
0,4150% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2025 (.) Drawn 01-07-2015	0	10.034.419	34.419	10.000.000	9.945.189	2,23
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2047 Drawn 01-04-2015	0	3.019.210	22.930	2.996.280	2.741.422	0,61
1,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2037	0	28.127.281	13.127.281	15.000.000	13.839.928	3,10
0,5050% Danish Ship Finance AS 01.01.2021 (SK21)	0	8.000.000	0	8.000.000	8.080.000	1,81
4% DLR Kredit A/S 01.10.2044 (43) Drawn 01-01-2015	451.261	0	451.261	0	0	0,00
3% DLR Kredit A/S 01.10.2034 (42)	8.021.806	2.415.080	5.270.054	5.166.832	5.270.168	1,18
2% DLR Kredit A/S 01.10.2017	4.000.000	0	4.000.000	0	0	0,00
1,5% DLR Kredit A/S 01.10.2037 (B)	0	3.030.238	30.238	3.000.000	2.733.464	0,61
2% Kommunekredit 10.11.2024 (309)	2.000.000	0	0	2.000.000	2.103.000	0,47
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2020 (10T)	7.000.000	0	7.000.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2021 (10T)	5.000.000	0	0	5.000.000	5.240.250	1,17
3,375% Realkredit Danmark A/S 01.04.2017	7.500.000	0	7.500.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.10.2029 (21S) Drawn 01-07-2015	0	5.416.590	416.590	5.000.000	5.014.667	1,12
3% Realkredit Danmark A/S 01.10.2044 (23s) Drawn 01-01-2015	4.750.012	0	4.750.012	0	0	0,00
0,450% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	8.000.000	2.000.000	0	10.000.000	10.050.000	2,25
0,40% Realkredit Danmark A/S 01.10.2019 (0)	5.000.000	0	5.000.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.10.2037 (22S) Drawn 01-04-2015	7.000.000	175.077	269.169	6.905.908	6.592.973	1,48
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2020 (10F)	0	45.000.000	0	45.000.000	45.405.000	10,17
0,0% Realkredit Danmark A/S 01.07.2017 (11F)	0	20.000.000	0	20.000.000	19.990.000	4,48
2% Realkredit Danmark A/S 01.10.2047 (23S)	0	5.000.000	0	5.000.000	4.580.000	1,03
1,5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2037 (22S) Drawn 01-07-2015	0	10.078.077	78.969	9.999.109	9.207.835	2,06
0,10140% BRFKredit A/S 01.10.2017 (322E)	0	10.000.000	0	10.000.000	10.040.000	2,25
2% BRFKredit A/S 01.10.2029 (111E) Drawn 01-01-2015	11.881.265	13.399.921	6.816.633	18.464.553	18.432.913	4,13
3% BRFKredit A/S 01.10.2044 (111E) Drawn 01-01-2015	4.831.603	1.156.588	1.763.095	4.225.096	4.192.525	0,94
2% BRFKredit A/S 01.04.2019 (321E)	3.000.000	0	3.000.000	0	0	0,00
3% BRFKredit A/S 01.10.2044 (411E) Drawn 01-04-2015	0	2.398.348	470.997	1.927.351	1.901.725	0,43
2% BRFKredit A/S 01.04.2020 (321E)	7.000.000	0	0	7.000.000	7.350.000	1,65
2% BRFKredit A/S 01.10.2032 (111E)	0	3.081.129	81.129	3.000.000	2.927.758	0,66
2% BRFKredit A/S 01.10.2037 (111E)	2.000.000	249.403	263.385	1.986.018	1.903.774	0,43
1% BRFKredit A/S 01.04.2020 (321e)	0	7.000.000	0	7.000.000	7.023.100	1,57
1,5% BRFKredit A/S 01.10.2037 (111e) Drawn 01-07-2015	0	20.084.781	84.781	20.000.000	18.466.528	4,14
2% BRFKredit A/S 01.10.2047 (411E) Drawn 01-07-2015	0	5.001.793	1.793	5.000.000	4.495.181	1,01
2% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2047 (01E)	0	10.000.000	0	10.000.000	9.132.500	2,05
3% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2028 (02D) Drawn 01-07-2015	3.000.000	495.682	974.892	2.520.790	2.607.054	0,58
2% Nykredit Realkredit A/S 01.04.2020 (13G)	0	5.000.000	0	5.000.000	5.203.500	1,17
3% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2044 (01I)	6.465.177	1.319.043	2.269.471	5.514.750	5.512.224	1,24
3,5% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2044 (01E)	0	3.000.000	0	3.000.000	3.027.750	0,68
3,5% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2044 (01I) Drawn 01-01-2015	2.000.000	745.163	1.319.065	1.426.098	1.431.432	0,32
2% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2024 (01I) Drawn 01-07-2015	1.935.222	727.314	1.339.068	1.323.469	1.347.714	0,30
3% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2044 (01E)	1.891.181	0	1.891.181	0	0	0,00
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2023 (12H)	4.000.000	0	4.000.000	0	0	0,00
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2023 (90D)	5.000.000	1.000.000	0	6.000.000	6.312.000	1,41
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	12.000.000	0	12.000.000	0	0	0,00
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (90D)	5.000.000	0	0	5.000.000	5.460.000	1,22
2% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2032 (01E)	0	17.000.000	0	17.000.000	16.643.000	3,73
2,5% Nykredit Realkredit A/S 01.10.2037 (01E)	0	15.000.000	0	15.000.000	14.689.500	3,29
0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (32h)	0	10.000.000	2.000.000	8.000.000	7.996.000	1,79
3% Denmark Government Bond 15.11.2021	0	21.000.000	2.000.000	19.000.000	22.122.460	4,96
1,5% Denmark Government Bond 15.11.2023	20.000.000	1.000.000	11.000.000	10.000.000	10.646.100	2,39
Land: FO						
1,75 FAROE 27-06-2017	5.000.000	0	5.000.000	0	0	0,00
1% Government of Faroe Islands 11.06.2020	0	4.000.000	0	4.000.000	4.007.200	0,90
Guthaben						
Land:						
Guthaben des Jyske Invest Danish Bonds CL	21.000.000	0	21.000.000	0	0	0,00
Indexanleihen						

Land: DK

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	13.500.000	38.000.000	11.500.000	40.000.000	43.648.789	9,78
Bankguthaben					2.463.549	0,55
Sonstige Forderungen					2.513.899	0,56

Jyske Invest Swedish Bonds CL

Funktionale Wahrung des Fonds: SEK

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: SE						
3,25% Nordea Hypotek AB 17.06.2020	9.000.000	0	0	9.000.000	9.897.840	22,16
5,7% Swedbank Hypotek AB 12.05.2020	8.000.000	0	0	8.000.000	9.721.680	21,77
3,5% Sweden Government Bond 30.03.2039	1.500.000	0	0	1.500.000	1.991.723	4,46
3,5% Sweden Government Bond 01.06.2022	3.000.000	0	2.000.000	1.000.000	1.193.975	2,67
1,5% Sweden Government Bond 13.11.2023	4.300.000	0	0	4.300.000	4.527.408	10,14
2,5% Sweden Government Bond 12.05.2025	3.200.000	0	0	3.200.000	3.657.686	8,19
2,5% Stadshypotek AB 18.09.2019	4.000.000	0	0	4.000.000	4.260.680	9,54
Land: SNA						
5% European Investment Bank 01.12.2020	4.035.000	0	1.035.000	3.000.000	3.646.710	8,17
1,25% European Investment Bank 12.05.2025	0	4.200.000	0	4.200.000	4.033.386	9,03
Indexanleihen						
Land: SE						
1% Sweden Inflation Linked Bond 01.06.2025	550.000	0	550.000	0	0	0,00
Bankguthaben					1.410.403	3,16
Sonstige Forderungen					319.497	0,72

Jyske Invest British Bonds CL

Funktionale Wahrung des Fonds: GBP

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: GB						
5% United Kingdom Gilt 07.03.2025	0	50.000	0	50.000	62.969	1,38
1,75% United Kingdom Gilt 07.09.2022	475.000	0	0	475.000	472.953	10,39
3,25% United Kingdom Gilt 22.01.2044	475.000	50.000	0	525.000	579.658	12,74
5,625% Nationwide Building Society 28.01.2026	350.000	0	0	350.000	445.823	9,79
5,75% Abbey National Treasury Services PLC / London 02.03.2026	200.000	0	0	200.000	256.292	5,63
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	100.000	200.000	0	300.000	328.017	7,21
4,25% Barclays Bank PLC 12.01.2022	490.000	0	200.000	290.000	325.218	7,15
5,25% Abbey National Treasury Services PLC / London 16.02.2029	500.000	0	0	500.000	632.950	13,91
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	450.000	0	0	450.000	537.777	11,82
4,625% Clydesdale Bank PLC 08.06.2026	0	200.000	0	200.000	231.936	5,10
Land: SNA						
5,5% European Investment Bank 15.04.2025	250.000	100.000	0	350.000	447.879	9,84
4,625% European Investment Bank 12.10.2054	100.000	0	0	100.000	140.593	3,09
Bankguthaben					34.187	0,75
Sonstige Forderungen					55.370	1,22

Jyske Invest Dollar Bonds CL

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: DE						
4,5% KFW 16.07.2018	300.000	0	0	300.000	329.655	3,95
Land: DK						
1,125% Kommunekredit 15.03.2018	250.000	0	0	250.000	250.030	3,00
Land: FR						
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	590.000	0	0	590.000	641.613	7,70
Land: GB						
5,625% NRAM PLC 22.06.2017	440.000	440.000	440.000	440.000	481.052	5,77

Land: NL

2,625% ING Bank NV 05.12.2022	1.450.000	0	0	1.450.000	1.453.712	17,44
-------------------------------	-----------	---	---	-----------	-----------	-------

Land: NO

1,25% SpareBank 1 Boligkreditt AS 02.05.2018	300.000	0	0	300.000	298.464	3,58
--	---------	---	---	---------	---------	------

Land: SE

1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	500.000	0	0	500.000	499.340	5,99
-----------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

Land: SNA

7,625% International Bank for Reconstruction & Development 19.01.2023	550.000	0	0	550.000	754.424	9,05
---	---------	---	---	---------	---------	------

4,375% North American Development Bank 11.02.2020	400.000	0	0	400.000	436.040	5,23
---	---------	---	---	---------	---------	------

2,4% North American Development Bank 26.10.2022	329.000	0	0	329.000	319.393	3,83
---	---------	---	---	---------	---------	------

Land: US

6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	450.000	0	0	450.000	644.054	7,73
--	---------	---	---	---------	---------	------

6,625% Federal National Mortgage Association 15.11.2030	0	150.000	0	150.000	212.268	2,55
---	---	---------	---	---------	---------	------

5,375% Federal National Mortgage Association 12.06.2017	385.000	0	0	385.000	419.508	5,03
---	---------	---	---	---------	---------	------

6,25% United States Treasury Note/Bond 15.08.2023	785.000	0	0	785.000	1.024.977	12,30
---	---------	---	---	---------	-----------	-------

5,25% United States Treasury Note/Bond 15.11.2028	250.000	50.000	0	300.000	391.383	4,69
---	---------	--------	---	---------	---------	------

Bankguthaben					105.879	1,27
--------------	--	--	--	--	---------	------

Sonstige Forderungen					74.736	0,90
----------------------	--	--	--	--	--------	------

Jyske Invest European Bonds CL**Funktionale Wahrung des Fonds: EUR**

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: AT						
2,375% UniCredit Bank Austria AG 22.01.2024	200.000	0	0	200.000	222.238	3,02
Land: DE						
1,75% Bundesrepublik Deutschland 15.02.2024	125.000	175.000	200.000	100.000	109.474	1,49
Land: DK						
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2022 (10T)	3.200.000	0	3.200.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2023 (10T)	1.300.000	500.000	0	1.800.000	252.305	3,43
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10T)	500.000	0	0	500.000	68.014	0,92
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2023 (90D)	1.000.000	0	1.000.000	0	0	0,00
1,75% Nykredit Realkredit A/S 28.01.2019 (JCB)	500.000	0	300.000	200.000	208.200	2,83
Land: ES						
3,8% Spain Government Bond 31.01.2017	75.000	0	75.000	0	0	0,00
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	400.000	275.000	0	675.000	839.491	11,41
Land: FI						
1,375% Nordea Bank Finland Abp 15.01.2020	300.000	0	0	300.000	313.962	4,27
Land: FR						
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	350.000	0	350.000	0	0	0,00
Land: GB						
3,25% United Kingdom Gilt 22.01.2044	0	50.000	0	50.000	77.923	1,06
2,75% United Kingdom Gilt 07.09.2024	0	75.000	0	75.000	112.090	1,52
5,625% Nationwide Building Society 28.01.2026	200.000	0	0	200.000	359.590	4,89
6% Lloyds Bank PLC 08.02.2029	300.000	0	0	300.000	569.217	7,74
4,25% Barclays Bank PLC 12.01.2022	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,625% Clydesdale Bank PLC 08.06.2026	0	300.000	0	300.000	491.069	6,67
Land: IE						
5% Ireland Government Bond 18.10.2020	0	250.000	0	250.000	305.580	4,15
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	300.000	100.000	150.000	250.000	289.033	3,93
Land: IT						
3,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2021	200.000	0	0	200.000	225.316	3,06
5,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2022	550.000	0	0	550.000	682.330	9,27
3,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2024	200.000	150.000	0	350.000	392.627	5,34
1,65% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2032	0	100.000	0	100.000	86.705	1,18
Land: NL						
2,375% ABN AMRO Bank NV 23.01.2024	600.000	1.200.000	1.200.000	600.000	673.986	9,16
Land: SE						
1,5% Sweden Government Bond 13.11.2023	2.000.000	0	2.000.000	0	0	0,00
2,5% Sweden Government Bond 12.05.2025	1.550.000	0	1.550.000	0	0	0,00
Land: SNA						
1,25% European Investment Bank 13.11.2026	0	250.000	0	250.000	254.098	3,45
1,25% European Investment Bank 12.05.2025	0	3.000.000	2.000.000	1.000.000	103.875	1,41
Indexanleihen						
Land: DE						
0,10% Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 15.04.2023	0	500.000	0	500.000	553.084	7,52

Bankguthaben	87.479	1,19
Sonstige Forderungen	80.781	1,10

Jyske Invest Favourite Bonds CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)						
Land: RU						
7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	535.000	0	0	535.000	351.946	1,63
Anleihen						
Land: AT						
4% Erste Group Bank AG 20.01.2021	560.000	0	0	560.000	664.916	3,08
Land: AU						
8,25% Santos Finance Ltd 22.09.2070	150.000	0	0	150.000	162.375	0,75
Land: DE						
0,250% Bundesobligation 13.04.2018	100.000	0	0	100.000	101.245	0,47
7,625% Aareal Bank AG 31.12.2099	200.000	0	0	200.000	196.138	0,91
2,75% Dexia Kommunalbank Deutschland AG 18.01.2016	470.000	0	0	470.000	476.970	2,21
Land: DK						
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2022 (10T)	6.000.000	0	1.000.000	5.000.000	699.909	3,24
1% BRFKredit A/S 01.04.2020 (321e)	0	1.500.000	0	1.500.000	201.739	0,93
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2023 (12H)	0	4.000.000	0	4.000.000	555.128	2,57
1,5% Denmark Government Bond 15.11.2023	8.000.000	0	2.000.000	6.000.000	856.266	3,96
5,5% DONG Energy A/S 29.06.3005	15.085	0	15.085	0	0	0,00
4,125% Danske Bank A/S 26.11.2019	340.000	0	100.000	240.000	279.240	1,29
1,125% Kommunekredit 15.03.2018	750.000	0	0	750.000	673.209	3,11
Land: ES						
4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	1.300.000	0	500.000	800.000	843.216	3,90
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	200.000	400.000	0	600.000	746.214	3,45
4,375% Telefonica Emisiones SAU 02.02.2016	60.000	0	0	60.000	61.427	0,28
7,625% Obrascun Huarte Lain SA 15.03.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: FR						
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	590.000	0	300.000	290.000	283.045	1,31
4,25% Legrand SA 24.02.2017	50.000	0	0	50.000	53.156	0,25
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	300.000	0	300.000	0	0	0,00
5,625% Orange SA 22.05.2018	50.000	0	0	50.000	57.308	0,27
7% Rexel SA 17.12.2018	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: GB						
5,625% NRAM PLC 22.06.2017	1.100.000	1.100.000	1.100.000	1.100.000	1.079.366	4,99
6,75% Rexam PLC 29.06.2067	200.000	0	0	200.000	202.500	0,94
15% LBG Capital No.2 PLC 21.12.2019	200.000	0	0	200.000	400.269	1,85
9,625% Investec Bank PLC 17.02.2022	250.000	0	150.000	100.000	168.538	0,78
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	600.000	0	0	600.000	925.996	4,28
5,25% Abbey National Treasury Services PLC /London 16.02.2029	300.000	0	0	300.000	536.048	2,48
8,25% Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.03.2020	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	300.000	0	0	300.000	506.050	2,34
Land: HU						
5,375% Hungary Government International Bond 25.03.2024	400.000	0	50.000	350.000	340.435	1,57
Land: ID						
8,375% Indonesia Treasury Bond 15.03.2034	3.600.000.000	0	0	3.600.000.000	240.492	1,11
6% Pertamina Persero PT 03.05.2042	430.000	0	0	430.000	359.447	1,66
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	350.000	0	0	350.000	404.646	1,87
Land: IT						
3,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2021	700.000	300.000	0	1.000.000	1.126.580	5,21
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	400.000	0	250.000	150.000	161.841	0,75
2,75% UniCredit SpA 31.01.2020	200.000	0	0	200.000	220.986	1,02
3,75% Intesa Sanpaolo SpA 23.11.2016	50.000	0	0	50.000	51.933	0,24
Land: KZ						
7% KazMunayGas National Co JSC 05.05.2020	330.000	0	0	330.000	321.907	1,49
Land: LU						
4,25% VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 15.02.2016	50.000	0	50.000	0	0	0,00
8,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 31.10.2019	150.000	0	0	150.000	190.500	0,88
Land: MX						
10% Mexican Bonos 20.11.2036	52.500	0	15.000	37.500	293.489	1,36
Land: NL						
2,375% ABN AMRO Bank NV 23.01.2024	550.000	1.100.000	1.650.000	0	0	0,00
Land: NO						

2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	900.000	300.000	0	1.200.000	1.306.680	6,04
1,25% SpareBank 1 Boligkreditt AS 02.05.2018	400.000	0	0	400.000	357.164	1,65
Land: PE						
7,84% Peru Government Bond 12.08.2020	1.200.000	0	250.000	950.000	297.272	1,37
Land: SNA						
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	1.300.000	0	0	1.300.000	1.444.246	6,68
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	200.000	0	0	200.000	195.674	0,91
1% European Investment Bank 13.07.2018	400.000	0	200.000	200.000	206.003	0,95
Land: US						
5% Best Buy Co Inc 01.08.2018	350.000	0	0	350.000	331.404	1,53
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	1.200.000	0	0	1.200.000	1.541.443	7,13
8,25% International Lease Finance Corp 15.12.2020	425.000	0	100.000	325.000	346.381	1,60
4,5% Goldman Sachs Group Inc/The 23.05.2016	40.000	0	0	40.000	41.510	0,19
Bankguthaben					484.320	2,24
Derivate					16.772	0,08
Sonstige Forderungen					257.319	1,19

Jyske Invest Emerging Market Bonds CL

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)						
Land: AR						
2,5% Argentine Republic Government International Bond 31.12.2099	291.000	0	0	291.000	162.233	0,94
8,28% Argentina Government International Bond 31.12.2033	0	50.000	0	50.000	67.999	0,39
Land: BA						
1,8125% Bosnia & Herzegovina Government International Bond 11.12.2017	328.000	0	0	328.000	85.525	0,49
Land: CI						
5,75% Ivory Coast Government International Bond 31.12.2032	190.000	0	0	190.000	180.025	1,04
Land: GA						
6,375% Gabonese Republic 12.12.2024	170.000	0	0	170.000	165.325	0,96
Land: PA						
5,75% Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 09.10.2023	0	150.000	0	150.000	157.224	0,91
Land: RU						
7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	700.000	0	700.000	0	0	0,00
Land: UY						
7,625% Uruguay Government International Bond 21.03.2036	90.000	0	0	90.000	120.600	0,70
4,5% Uruguay Government International Bond 14.08.2024	102.504	0	0	102.504	107.950	0,62
5,1% Uruguay Government International Bond 18.06.2050	106.000	0	0	106.000	101.760	0,59
Land: VE						
11,95% Venezuela Government International Bond 05.08.2031	0	120.000	0	120.000	52.200	0,30
9% Petroleos de Venezuela SA 17.11.2021	0	165.000	0	165.000	67.650	0,39
6% Petroleos de Venezuela SA 15.11.2026	300.000	0	300.000	0	0	0,00
6% Petroleos de Venezuela SA 16.05.2024	200.000	0	0	200.000	72.000	0,42
Anleihen						
Land: AM						
6% Republic of Armenia 30.09.2020	200.000	400.000	400.000	200.000	196.000	1,13
Land: BR						
8,25% Brazilian Government International Bond 20.01.2034	100.000	0	0	100.000	124.625	0,72
2,625% Brazilian Government International Bond 05.01.2023	200.000	0	0	200.000	178.000	1,03
5% Brazilian Government International Bond 27.01.2045	200.000	0	0	200.000	173.750	1,00
6,5% Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Soci 10.06.2019	0	200.000	0	200.000	215.250	1,24
Land: BY						
8,75% Republic of Belarus 03.08.2015	50.000	0	50.000	0	0	0,00
8,95% Republic of Belarus 26.01.2018	75.000	0	0	75.000	72.750	0,42
Land: CI						
5,375% Ivory Coast Government International Bond 23.07.2024	0	275.000	0	275.000	259.394	1,50
Land: CL						
3,75% Corp Nacional del Cobre de Chile 04.11.2020	200.000	0	200.000	0	0	0,00
3,875% Corp Nacional del Cobre de Chile 03.11.2021	0	200.000	0	200.000	206.073	1,19
4,75% Empresa Nacional del Petroleo 06.12.2021	200.000	0	0	200.000	207.000	1,20
Land: CO						
11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	245.000	0	0	245.000	369.950	2,14
6,125% Colombia Government International Bond 18.01.2041	175.000	0	0	175.000	190.094	1,10
Land: CR						
4,25% Costa Rica Government International Bond 26.01.2023	100.000	200.000	0	300.000	278.813	1,61
Land: DO						

6,6% Dominican Republic International Bond 28.01.2024	250.000	0	0	250.000	270.625	1,56
5,5% Dominican Republic International Bond 27.01.2025	0	100.000	0	100.000	100.750	0,58
6,85% Dominican Republic International Bond 27.01.2045	0	100.000	0	100.000	102.750	0,59
Land: EC						
10,5% Ecuador Government International Bond 24.03.2020	0	200.000	0	200.000	201.500	1,16
Land: EG						
6,875% Egypt Government International Bond 30.04.2040	100.000	0	0	100.000	98.625	0,57
Land: HR						
6,625% Croatia Government International Bond 14.07.2020	0	200.000	100.000	100.000	109.750	0,63
6,25% Croatia Government International Bond 27.04.2017	200.000	0	200.000	0	0	0,00
6% Croatia Government International Bond 26.01.2024	200.000	0	0	200.000	211.750	1,22
3,875% Croatia Government International Bond 30.05.2022	0	120.000	0	120.000	133.946	0,77
Land: HU						
6,375% Hungary Government International Bond 29.03.2021	200.000	100.000	0	300.000	341.400	1,97
4,125% Hungary Government International Bond 19.02.2018	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,375% Hungary Government International Bond 25.03.2024	200.000	200.000	200.000	200.000	216.750	1,25
6,25% MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 21.10.2020	0	200.000	0	200.000	225.394	1,30
Land: ID						
6,45% Pertamina Persero PT 30.05.2044	215.000	200.000	0	415.000	410.435	2,37
8,5% Indonesia Government International Bond 12.10.2035	200.000	0	0	200.000	270.900	1,57
4,875% Indonesia Government International Bond 05.05.2021	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,125% Indonesia Government International Bond 15.01.2025	0	300.000	0	300.000	295.125	1,71
6,75% Indonesia Government International Bond 15.01.2044	200.000	0	200.000	0	0	0,00
3,75% Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia 26.04.2017	35.000	0	35.000	0	0	0,00
Land: IE						
6,902% Vnesheconombank Via VEB Finance PLC 09.07.2020	115.000	0	0	115.000	112.125	0,65
Land: KE						
6,875% Kenya Government International Bond 24.06.2024	200.000	0	0	200.000	204.000	1,18
Land: KZ						
4,125% Development Bank of Kazakhstan JSC 10.12.2022	200.000	0	200.000	0	0	0,00
3,255% KazAgro National Management Holding JSC 22.05.2019	100.000	0	0	100.000	105.200	0,61
4,875% Kazakhstan Government International Bond 14.10.2044	200.000	0	0	200.000	173.250	1,00
4,875% KazMunayGas National Co JSC 07.05.2025	200.000	200.000	0	400.000	365.120	2,11
Land: LB						
6,375% Lebanon Government International Bond 09.03.2020	360.000	0	150.000	210.000	218.925	1,26
6,2% Lebanon Government International Bond 26.02.2025	0	170.000	0	170.000	172.338	1,00
Land: LK						
6,25% Sri Lanka Government International Bond 27.07.2021	150.000	0	150.000	0	0	0,00
6,125% Sri Lanka Government International Bond 03.06.2025	0	200.000	0	200.000	196.850	1,14
Land: LT						
6,125% Lithuania Government International Bond 09.03.2021	140.000	0	0	140.000	161.466	0,93
6,625% Lithuania Government International Bond 01.02.2022	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: LV						
2,75% Republic of Latvia 12.01.2020	207.000	0	0	207.000	207.627	1,20
Land: MA						
3,5% Morocco Government International Bond 19.06.2024	100.000	0	0	100.000	114.206	0,66
Land: MN						
5,125% Mongolia Government International Bond 05.12.2022	214.000	0	0	214.000	194.205	1,12
Land: MX						
5,5% Petroleos Mexicanos 21.01.2021	170.000	0	170.000	0	0	0,00
6,5% Petroleos Mexicanos 02.06.2041	270.000	0	0	270.000	282.150	1,63
5,75% Mexico Government International Bond 12.10.2110	112.000	0	0	112.000	110.880	0,64
4% Mexico Government International Bond 02.10.2023	200.000	0	100.000	100.000	103.000	0,60
3,6% Mexico Government International Bond 30.01.2025	258.000	0	0	258.000	255.033	1,47
2,75% Petroleos Mexicanos 21.04.2027	0	100.000	0	100.000	100.974	0,58
Land: MY						
7,875% Petronas Capital Ltd 22.05.2022	100.000	200.000	100.000	200.000	256.783	1,48
3,5% Petronas Capital Ltd 18.03.2025	0	225.000	0	225.000	222.240	1,28
Land: NA						
5,5% Namibia International Bonds 03.11.2021	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: NG						
6,75% Nigeria Government International Bond 28.01.2021	165.000	0	165.000	0	0	0,00
Land: NL						
7,75% Majapahit Holding BV 20.01.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: PA						
7,125% Panama Government International Bond 29.01.2026	0	100.000	0	100.000	126.250	0,73
5,2% Panama Government International Bond 30.01.2020	252.000	0	252.000	0	0	0,00
Land: PE						
8,75% Peruvian Government International Bond 21.11.2033	245.000	0	45.000	200.000	302.501	1,75
7,35% Peruvian Government International Bond 21.07.2025	200.000	0	100.000	100.000	130.900	0,76
Land: PH						

10,625% Philippine Government International Bond 16.03.2025	100.000	0	100.000	0	0	0,00
7,75% Philippine Government International Bond 14.01.2031	100.000	0	100.000	0	0	0,00
6,375% Philippine Government International Bond 15.01.2032	0	100.000	0	100.000	129.925	0,75
3,95% Philippine Government International Bond 20.01.2040	0	200.000	0	200.000	202.500	1,17
7,25% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 27.05.2019	100.000	0	100.000	0	0	0,00
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	300.000	0	100.000	200.000	262.750	1,52
Land: PK						
8,25% Pakistan Government International Bond 15.04.2024	200.000	0	0	200.000	218.802	1,26
Land: PL						
5% Poland Government International Bond 23.03.2022	100.000	0	0	100.000	111.286	0,64
4% Poland Government International Bond 22.01.2024	320.000	0	0	320.000	336.237	1,94
Land: RO						
6,75% Romanian Government International Bond 07.02.2022	197.000	0	0	197.000	230.859	1,33
4,875% Romanian Government International Bond 22.01.2024	0	230.000	80.000	150.000	159.281	0,92
6,125% Romanian Government International Bond 22.01.2044	100.000	0	0	100.000	113.000	0,65
2,875% Romanian Government International Bond 28.10.2024	145.000	0	145.000	0	0	0,00
Land: RU						
12,75% Russian Foreign Bond - Eurobond 24.06.2028	117.000	0	117.000	0	0	0,00
5% Russian Foreign Bond - Eurobond 29.04.2020	150.000	0	100.000	50.000	51.500	0,30
5,625% Russian Foreign Bond - Eurobond 04.04.2042	0	200.000	0	200.000	189.000	1,09
3,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 16.01.2019	0	200.000	0	200.000	197.250	1,14
Land: RW						
6,625% Rwanda International Government Bond 02.05.2023	205.000	0	0	205.000	206.692	1,19
Land: SNA						
5% Eurasian Development Bank 26.09.2020	200.000	0	0	200.000	197.500	1,14
Land: SV						
7,65% El Salvador Government International Bond 15.06.2035	165.000	0	165.000	0	0	0,00
7,375% El Salvador Government International Bond 01.12.2019	100.000	0	0	100.000	109.188	0,63
Land: TR						
7,375% Turkey Government International Bond 05.02.2025	260.000	0	0	260.000	312.650	1,81
6,25% Turkey Government International Bond 26.09.2022	145.000	0	0	145.000	161.856	0,94
5,75% Turkey Government International Bond 22.03.2024	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,35% Turkey Government International Bond 12.11.2021	200.000	0	0	200.000	241.038	1,39
4,125% Turkey Government International Bond 11.04.2023	115.000	0	115.000	0	0	0,00
Land: TT						
4,375% Republic of Trinidad & Tobago 16.01.2024	200.000	0	0	200.000	215.750	1,25
Land: UA						
6,75% Ukraine Government International Bond 14.11.2017	300.000	0	100.000	200.000	98.250	0,57
Land: VE						
11,75% Venezuela Government International Bond 21.10.2026	0	120.000	0	120.000	52.500	0,30
7,65% Venezuela Government International Bond 21.04.2025	0	120.000	0	120.000	44.700	0,26
Land: VN						
6,75% Vietnam Government International Bond 29.01.2020	0	400.000	0	400.000	443.200	2,56
4,8% Vietnam Government International Bond 19.11.2024	200.000	200.000	200.000	200.000	200.100	1,16
Land: ZA						
6,25% South Africa Government International Bond 08.03.2041	175.000	0	75.000	100.000	113.358	0,65
5,75% Eskom Holdings SOC Ltd 26.01.2021	200.000	0	0	200.000	196.000	1,13
4% Transnet SOC Ltd 26.07.2022	200.000	0	0	200.000	192.500	1,11
Bankguthaben					1.139.858	6,59
Derivate					13.630	0,08
Sonstige Forderungen					247.667	1,43

Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)						
Land: AR						
8,75% Argentina Bonar Bonds 07.05.2024	150.000	0	150.000	0	0	0,00
2,5% Argentine Republic Government International Bond 31.12.2099	480.000	0	0	480.000	240.172	0,87
8,28% Argentina Government International Bond 31.12.2033	0	100.000	0	100.000	122.059	0,44
Land: BA						
1,8125% Bosnia & Herzegovina Government International Bond 11.12.2017	790.000	0	0	790.000	184.878	0,67
Land: CI						
5,75% Ivory Coast Government International Bond 31.12.2032	400.000	0	0	400.000	340.154	1,23
6,375% Ivory Coast Government International Bond 03.03.2028	0	200.000	0	200.000	176.090	0,64
Land: GA						
6,375% Gabonese Republic 12.12.2024	200.000	200.000	200.000	200.000	174.565	0,63

Land: HN							
7,5% Honduras Government International Bond 15.03.2024	200.000	0	0	200.000	195.479	0,71	
Land: IQ							
5,8% Republic of Iraq 15.01.2028	250.000	0	0	250.000	182.867	0,66	
Land: JM							
7,625% Jamaica Government International Bond 09.07.2025	0	200.000	0	200.000	201.939	0,73	
Land: PA							
5,75% Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 09.10.2023	0	150.000	0	150.000	141.109	0,51	
Land: RU							
7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	600.000	0	600.000	0	0	0,00	
Land: TZ							
6,3971% Tanzania Government International Bond 09.03.2020	300.000	0	300.000	0	0	0,00	
Land: UY							
7,625% Uruguay Government International Bond 21.03.2036	185.000	0	0	185.000	222.491	0,80	
4,125% Uruguay Government International Bond 20.11.2045	50.000	0	0	50.000	38.593	0,14	
4,5% Uruguay Government International Bond 14.08.2024	100.000	0	0	100.000	94.518	0,34	
5,1% Uruguay Government International Bond 18.06.2050	178.000	0	0	178.000	153.366	0,55	
Land: VE							
11,95% Venezuela Government International Bond 05.08.2031	0	285.000	0	285.000	111.268	0,40	
9% Petroleos de Venezuela SA 17.11.2021	0	300.000	0	300.000	110.393	0,40	
6% Petroleos de Venezuela SA 16.05.2024	300.000	0	300.000	0	0	0,00	
Anleihen							
Land: AM							
6% Republic of Armenia 30.09.2020	200.000	400.000	400.000	200.000	175.911	0,64	
Land: AZ							
5,45% State Oil Co of the Azerbaijan Republic 09.02.2017	143.000	0	143.000	0	0	0,00	
6,95% State Oil Co of the Azerbaijan Republic 18.03.2030	0	200.000	0	200.000	190.271	0,69	
Land: BO							
5,95% Bolivian Government International Bond 22.08.2023	200.000	0	0	200.000	190.944	0,69	
Land: BR							
8,25% Brazilian Government International Bond 20.01.2034	50.000	200.000	0	250.000	279.629	1,01	
5,625% Brazilian Government International Bond 07.01.2041	117.000	0	0	117.000	100.676	0,36	
2,625% Brazilian Government International Bond 05.01.2023	300.000	0	0	300.000	239.634	0,87	
4,25% Brazilian Government International Bond 07.01.2025	0	200.000	0	200.000	173.084	0,63	
6,5% Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Soci 10.06.2019	449.000	0	0	449.000	433.707	1,57	
Land: BY							
8,75% Republic of Belarus 03.08.2015	85.000	0	85.000	0	0	0,00	
Land: CI							
5,375% Ivory Coast Government International Bond 23.07.2024	210.000	0	0	210.000	177.780	0,64	
Land: CL							
3,75% Corp Nacional del Cobre de Chile 04.11.2020	250.000	0	250.000	0	0	0,00	
3,875% Corp Nacional del Cobre de Chile 03.11.2021	100.000	250.000	100.000	250.000	231.189	0,83	
4,75% Empresa Nacional del Petroleo 06.12.2021	300.000	0	0	300.000	278.675	1,01	
Land: CO							
11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	490.000	0	275.000	215.000	291.375	1,05	
11,75% Colombia Government International Bond 25.02.2020	200.000	0	200.000	0	0	0,00	
6,125% Colombia Government International Bond 18.01.2041	0	250.000	0	250.000	243.729	0,88	
4% Colombia Government International Bond 26.02.2024	250.000	300.000	0	550.000	492.394	1,78	
Land: CR							
6,25% Banco Nacional de Costa Rica 01.11.2023	200.000	0	0	200.000	181.296	0,65	
4,25% Costa Rica Government International Bond 26.01.2023	177.000	0	0	177.000	147.639	0,53	
Land: DO							
6,6% Dominican Republic International Bond 28.01.2024	310.000	0	110.000	200.000	194.310	0,70	
7,45% Dominican Republic International Bond 30.04.2044	250.000	0	0	250.000	245.692	0,89	
5,5% Dominican Republic International Bond 27.01.2025	0	200.000	0	200.000	180.847	0,65	
6,85% Dominican Republic International Bond 27.01.2045	0	100.000	0	100.000	92.219	0,33	
Land: EC							
7,95% Ecuador Government International Bond 20.06.2024	200.000	0	200.000	0	0	0,00	
10,5% Ecuador Government International Bond 24.03.2020	0	300.000	0	300.000	271.271	0,98	
Land: EG							
6,875% Egypt Government International Bond 30.04.2040	100.000	0	0	100.000	88.516	0,32	
5,875% Egypt Government International Bond 11.06.2025	0	200.000	0	200.000	175.238	0,63	
Land: GA							
6,95% Gabonese Republic 16.06.2025	0	200.000	0	200.000	178.603	0,65	
Land: GE							
7,75% Georgian Railway JSC 11.07.2022	220.000	0	0	220.000	212.260	0,77	
Land: GH							
8,5% Republic of Ghana 04.10.2017	100.000	0	0	100.000	92.757	0,33	
7,875% Republic of Ghana 07.08.2023	0	200.000	0	200.000	163.346	0,59	
Land: GT							

5,75% Guatemala Government Bond 06.06.2022	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: HN						
8,75% Republic of Honduras 16.12.2020	0	200.000	0	200.000	204.856	0,74
Land: HR						
6,625% Croatia Government International Bond 14.07.2020	0	150.000	0	150.000	147.752	0,53
6,375% Croatia Government International Bond 24.03.2021	200.000	0	200.000	0	0	0,00
6,25% Croatia Government International Bond 27.04.2017	330.000	0	330.000	0	0	0,00
6% Croatia Government International Bond 26.01.2024	300.000	0	0	300.000	285.070	1,03
3,875% Croatia Government International Bond 30.05.2022	0	220.000	0	220.000	220.398	0,80
Land: HU						
6,375% Hungary Government International Bond 29.03.2021	275.000	174.000	0	449.000	458.591	1,66
7,625% Hungary Government International Bond 29.03.2041	275.000	0	174.000	101.000	120.767	0,44
4,125% Hungary Government International Bond 19.02.2018	270.000	0	270.000	0	0	0,00
6,25% MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 21.10.2020	200.000	200.000	200.000	200.000	202.292	0,73
4% Magyar Export-Import Bank Zrt 30.01.2020	200.000	0	0	200.000	182.728	0,66
Land: ID						
6,45% Pertamina Persero PT 30.05.2044	410.000	0	0	410.000	363.929	1,31
4,35% Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 10.09.2024	200.000	0	0	200.000	176.988	0,64
8,5% Indonesia Government International Bond 12.10.2035	100.000	0	0	100.000	121.567	0,44
4,125% Indonesia Government International Bond 15.01.2025	0	200.000	0	200.000	176.584	0,64
5,875% Indonesia Government International Bond 15.01.2024	200.000	0	0	200.000	198.887	0,72
6,75% Indonesia Government International Bond 15.01.2044	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,25% Pelabuhan Indonesia II PT 05.05.2025	0	300.000	0	300.000	253.743	0,92
4,875% Pertamina Persero PT 03.05.2022	200.000	0	0	200.000	180.309	0,65
6% Pertamina Persero PT 03.05.2042	150.000	0	0	150.000	125.388	0,45
3,75% Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia 26.04.2017	135.000	0	135.000	0	0	0,00
2,875% Indonesia Government International Bond 08.07.2021	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: KE						
6,875% Kenya Government International Bond 24.06.2024	250.000	0	0	250.000	228.864	0,83
Land: KZ						
6,375% KazMunayGas National Co JSC 09.04.2021	250.000	0	0	250.000	234.473	0,85
4,125% Development Bank of Kazakhstan JSC 10.12.2022	265.000	0	265.000	0	0	0,00
3,875% Kazakhstan Government International Bond 14.10.2024	300.000	0	0	300.000	254.113	0,92
4,875% KazMunayGas National Co JSC 07.05.2025	200.000	350.000	0	550.000	450.583	1,63
Land: LB						
6,375% Lebanon Government International Bond 09.03.2020	420.000	0	70.000	350.000	327.477	1,18
6% Lebanon Government International Bond 20.05.2019	249.000	0	249.000	0	0	0,00
6,2% Lebanon Government International Bond 26.02.2025	0	300.000	0	300.000	272.954	0,99
Land: LK						
6,25% Sri Lanka Government International Bond 27.07.2021	167.000	0	167.000	0	0	0,00
5,875% Sri Lanka Government International Bond 25.07.2022	105.000	0	105.000	0	0	0,00
5,125% Sri Lanka Government International Bond 11.04.2019	200.000	215.000	415.000	0	0	0,00
6,125% Sri Lanka Government International Bond 03.06.2025	0	300.000	0	300.000	265.011	0,96
Land: LT						
6,125% Lithuania Government International Bond 09.03.2021	94.000	0	0	94.000	97.301	0,35
6,625% Lithuania Government International Bond 01.02.2022	250.000	0	250.000	0	0	0,00
Land: LU						
5,298% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 27.12.2017	410.000	0	210.000	200.000	176.360	0,64
Land: LV						
2,75% Republic of Latvia 12.01.2020	248.000	0	0	248.000	223.256	0,81
Land: MA						
3,5% Morocco Government International Bond 19.06.2024	250.000	0	0	250.000	256.250	0,93
Land: MN						
5,125% Mongolia Government International Bond 05.12.2022	312.000	0	112.000	200.000	162.897	0,59
Land: MX						
6,5% Petroleos Mexicanos 02.06.2041	400.000	0	0	400.000	375.157	1,35
4,875% Petroleos Mexicanos 24.01.2022	300.000	0	150.000	150.000	139.993	0,51
5,75% Mexico Government International Bond 12.10.2110	100.000	0	0	100.000	88.853	0,32
3,625% Mexico Government International Bond 15.03.2022	100.000	0	0	100.000	91.231	0,33
4% Mexico Government International Bond 02.10.2023	200.000	0	200.000	0	0	0,00
5,55% Mexico Government International Bond 21.01.2045	141.000	0	0	141.000	135.565	0,49
3,6% Mexico Government International Bond 30.01.2025	485.000	0	485.000	0	0	0,00
5,75% Comision Federal de Electricidad 14.02.2042	200.000	0	0	200.000	176.644	0,64
2,75% Petroleos Mexicanos 21.04.2027	0	150.000	0	150.000	135.938	0,49
Land: MY						
4,236% Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 22.04.2045	0	200.000	0	200.000	172.014	0,62
7,875% Petronas Capital Ltd 22.05.2022	100.000	250.000	200.000	150.000	172.848	0,62
3,5% Petronas Capital Ltd 18.03.2025	0	200.000	0	200.000	177.299	0,64
Land: NA						
5,5% Namibia International Bonds 03.11.2021	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: NG						
6,75% Nigeria Government International Bond 28.01.2021	0	400.000	200.000	200.000	185.784	0,67

Land: NL

7,75% Majapahit Holding BV 20.01.2020	200.000	300.000	500.000	0	0	0,00
6,95% Kazakhstan Temir Zholy Finance BV 10.07.2042	475.000	0	275.000	200.000	173.676	0,63

Land: PA

9,375% Panama Government International Bond 01.04.2029	150.000	0	150.000	0	0	0,00
7,125% Panama Government International Bond 29.01.2026	200.000	0	0	200.000	226.620	0,82
5,2% Panama Government International Bond 30.01.2020	171.000	0	171.000	0	0	0,00

Land: PE

8,75% Peruvian Government International Bond 21.11.2033	460.000	0	230.000	230.000	312.221	1,13
7,35% Peruvian Government International Bond 21.07.2025	150.000	0	0	150.000	176.225	0,64
5,625% Peruvian Government International Bond 18.11.2050	150.000	0	0	150.000	150.444	0,54

Land: PH

7,75% Philippine Government International Bond 14.01.2031	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,5% Philippine Government International Bond 30.03.2026	265.000	250.000	265.000	250.000	264.540	0,96
3,95% Philippine Government International Bond 20.01.2040	0	500.000	300.000	200.000	181.745	0,66
7,25% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 27.05.2019	500.000	0	500.000	0	0	0,00
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	425.000	100.000	150.000	375.000	442.161	1,60

Land: PK

6,875% Pakistan Government International Bond 01.06.2017	90.000	0	90.000	0	0	0,00
8,25% Pakistan Government International Bond 15.04.2024	200.000	0	0	200.000	196.376	0,71

Land: PL

5% Poland Government International Bond 23.03.2022	300.000	0	0	300.000	299.639	1,08
4% Poland Government International Bond 22.01.2024	610.000	0	210.000	400.000	377.218	1,36

Land: PY

6,1% Republic of Paraguay 11.08.2044	200.000	0	0	200.000	183.764	0,66
--------------------------------------	---------	---	---	---------	---------	------

Land: RO

6,75% Romanian Government International Bond 07.02.2022	197.000	0	0	197.000	207.197	0,75
4,375% Romanian Government International Bond 22.08.2023	50.000	0	0	50.000	46.140	0,17
4,875% Romanian Government International Bond 22.01.2024	350.000	400.000	330.000	420.000	400.276	1,45
2,875% Romanian Government International Bond 28.10.2024	200.000	0	200.000	0	0	0,00

Land: RS

5,25% Republic of Serbia 21.11.2017	219.000	0	219.000	0	0	0,00
5,875% Republic of Serbia 03.12.2018	150.000	0	150.000	0	0	0,00

Land: RU

5% Russian Foreign Bond - Eurobond 29.04.2020	310.000	0	300.000	10.000	9.244	0,03
3,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 16.01.2019	0	350.000	0	350.000	309.807	1,12
4,875% Russian Foreign Bond - Eurobond 16.09.2023	600.000	0	400.000	200.000	177.930	0,64
5,875% Russian Foreign Bond - Eurobond 16.09.2043	200.000	0	0	200.000	174.116	0,63

Land: RW

6,625% Rwanda International Government Bond 02.05.2023	325.000	0	0	325.000	294.097	1,06
--	---------	---	---	---------	---------	------

Land: SK

4,375% Slovakia Government International Bond 21.05.2022	200.000	0	200.000	0	0	0,00
--	---------	---	---------	---	---	------

Land: SN

8,75% Senegal Government International Bond 13.05.2021	0	200.000	0	200.000	200.817	0,73
6,25% Senegal Government International Bond 30.07.2024	200.000	0	200.000	0	0	0,00

Land: SNA

5% Eurasian Development Bank 26.09.2020	200.000	0	0	200.000	177.257	0,64
---	---------	---	---	---------	---------	------

Land: SV

7,65% El Salvador Government International Bond 15.06.2035	50.000	0	50.000	0	0	0,00
7,375% El Salvador Government International Bond 01.12.2019	245.000	0	0	245.000	240.091	0,87

Land: TR

7,375% Turkey Government International Bond 05.02.2025	234.000	0	0	234.000	252.544	0,91
6,875% Turkey Government International Bond 17.03.2036	120.000	0	120.000	0	0	0,00
6% Turkey Government International Bond 14.01.2041	390.000	0	190.000	200.000	189.374	0,68
6,25% Turkey Government International Bond 26.09.2022	69.000	0	0	69.000	69.127	0,25
5,75% Turkey Government International Bond 22.03.2024	350.000	0	150.000	200.000	194.983	0,70
4,25% Turkey Government International Bond 14.04.2026	0	200.000	0	200.000	171.199	0,62
4,35% Turkey Government International Bond 12.11.2021	250.000	0	250.000	0	0	0,00
5% Export Credit Bank of Turkey 23.09.2021	200.000	0	0	200.000	181.655	0,66
4,125% Turkey Government International Bond 11.04.2023	380.000	0	225.000	155.000	164.702	0,59

Land: TT

4,375% Republic of Trinidad & Tobago 16.01.2024	200.000	0	0	200.000	193.637	0,70
---	---------	---	---	---------	---------	------

Land: UA

6,75% Ukraine Government International Bond 14.11.2017	185.000	0	85.000	100.000	44.090	0,16
9,25% Ukraine Government International Bond 24.07.2017	292.000	0	0	292.000	127.432	0,46
7,5% Ukraine Government International Bond 17.04.2023	200.000	0	200.000	0	0	0,00

Land: VE

11,75% Venezuela Government International Bond 21.10.2026	0	220.000	0	220.000	86.385	0,31
6% Venezuela Government International Bond 09.12.2020	0	250.000	0	250.000	84.702	0,31
7,65% Venezuela Government International Bond 21.04.2025	0	180.000	0	180.000	60.178	0,22
5,5% Petroleos de Venezuela SA 12.04.2037	160.000	100.000	260.000	0	0	0,00

Land: VN

6,75% Vietnam Government International Bond 29.01.2020	0	425.000	0	425.000	422.635	1,53
4,8% Vietnam Government International Bond 19.11.2024	425.000	200.000	225.000	400.000	359.181	1,30
Land: ZA						
5,5% South Africa Government International Bond 09.03.2020	201.000	0	0	201.000	196.634	0,71
6,25% South Africa Government International Bond 08.03.2041	200.000	100.000	100.000	200.000	203.478	0,73
5,75% Eskom Holdings SOC Ltd 26.01.2021	225.000	0	0	225.000	197.900	0,71
4% Transnet SOC Ltd 26.07.2022	400.000	0	200.000	200.000	172.770	0,62
7,125% Eskom Holdings SOC Ltd 11.02.2025	0	200.000	0	200.000	182.194	0,66
Land: ZM						
8,5% Zambia Government International Bond 14.04.2024	400.000	300.000	500.000	200.000	182.194	0,66
Bankguthaben					1.697.417	6,13
Sonstige Forderungen					400.669	1,45

Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: BR						
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2017	8.583	500	5.181	3.902	1.124.660	3,20
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2018	2.600	565	0	3.165	898.982	2,56
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2025	1.750	2.103	800	3.053	800.930	2,28
Land: CO						
6% Colombia Government International Bond 28.04.2028	0	2.850.000.000	0	2.850.000.000	840.002	2,39
12% Colombia Government International Bond 22.10.2015	1.905.000.000	0	1.905.000.000	0	0	0,00
9,85% Colombia Government International Bond 28.06.2027	3.560.000.000	0	3.050.000.000	510.000.000	216.312	0,62
7,75% Colombia Government International Bond 14.04.2021	750.000.000	1.750.000.000	0	2.500.000.000	949.063	2,70
4,375% Colombia Government International Bond 21.03.2023	1.000.000.000	0	500.000.000	500.000.000	156.137	0,44
Land: HU						
6% Hungary Government Bond 24.11.2023	130.000.000	0	45.000.000	85.000.000	312.347	0,89
5,5% Hungary Government Bond 20.12.2018	360.000.000	0	55.000.000	305.000.000	1.072.095	3,05
5,5% Hungary Government Bond 24.06.2025	190.000.000	140.000.000	140.000.000	190.000.000	683.764	1,95
Land: ID						
5,625% Indonesia Treasury Bond 15.05.2023	7.500.000.000	0	0	7.500.000.000	427.861	1,22
6,625% Indonesia Treasury Bond 15.05.2033	14.600.000.000	0	2.150.000.000	12.450.000.000	695.311	1,98
8,375% Indonesia Treasury Bond 15.03.2034	23.959.000.000	3.600.000.000	15.400.000.000	12.159.000.000	812.263	2,31
7,875% Indonesia Treasury Bond 15.04.2019	2.708.000.000	6.000.000.000	4.500.000.000	4.208.000.000	281.583	0,80
8,375% Indonesia Treasury Bond 15.03.2024	17.016.000.000	0	1.000.000.000	16.016.000.000	1.081.687	3,08
Land: IE						
8,3% Russian Railways via RZD Capital PLC 02.04.2019	46.500.000	0	10.000.000	36.500.000	519.987	1,48
Land: LU						
8,7% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 17.03.2016	800.000	0	0	800.000	12.533	0,04
8,625% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 17.02.2017	34.500.000	0	20.000.000	14.500.000	218.571	0,62
Land: MX						
10% Mexican Bonos 05.12.2024	124.828	0	20.000	104.828	769.648	2,19
10% Mexican Bonos 20.11.2036	151.658	30.000	119.000	62.658	490.385	1,40
7,75% Mexican Bonos 14.12.2017	208.600	112.000	72.000	248.600	1.535.592	4,37
8,5% Mexican Bonos 31.05.2029	114.425	0	55.000	59.425	404.778	1,15
7,75% Mexican Bonos 13.11.2042	100.000	0	61.000	39.000	248.192	0,71
4,75% Mexican Bonos 14.06.2018	0	74.000	0	74.000	425.346	1,21
Land: MY						
3,814% Malaysia Government Bond 15.02.2017	1.582.000	1.500.000	1.582.000	1.500.000	360.863	1,03
4,378% Malaysia Government Bond 29.11.2019	1.600.000	0	0	1.600.000	392.324	1,12
4,24% Malaysia Government Bond 07.02.2018	3.600.000	0	940.000	2.660.000	646.385	1,84
4,392% Malaysia Government Bond 15.04.2026	1.150.000	0	0	1.150.000	280.533	0,80
3,892% Malaysia Government Bond 15.03.2027	1.800.000	0	0	1.800.000	417.686	1,19
3,844% Malaysia Government Bond 15.04.2033	1.050.000	0	0	1.050.000	234.658	0,67
Land: PE						
6,9% Peru Government Bond 12.08.2037	2.048.000	500.000	995.000	1.553.000	423.666	1,21
5,2% Peru Government Bond 12.09.2023	0	800.000	0	800.000	208.920	0,59
5,7% Peru Government Bond 12.08.2024	2.100.000	0	775.000	1.325.000	354.390	1,01
Land: PH						
4,95% Philippine Government International Bond 15.01.2021	5.200.000	0	5.200.000	0	0	0,00
6,25% Philippine Government International Bond 14.01.2036	8.500.000	0	8.500.000	0	0	0,00
3,9% Philippine Government International Bond 26.11.2022	30.000.000	0	18.000.000	12.000.000	238.260	0,68
Land: PL						
5,25% Poland Government Bond 25.10.2017	4.100.000	0	1.000.000	3.100.000	793.422	2,26
5,75% Poland Government Bond 25.10.2021	3.150.000	0	2.010.000	1.140.000	315.837	0,90
0,0% Poland Government Bond 25.07.2016	0	4.000.000	0	4.000.000	936.952	2,67

Land: RO

5,95% Romania Government Bond 11.06.2021	2.400.000	0	1.500.000	900.000	228.137	0,65
5,85% Romania Government Bond 26.04.2023	3.380.000	0	2.000.000	1.380.000	345.104	0,98

Land: RU

8,15% Russian Federal Bond - OFZ 03.02.2027	99.062.000	46.000.000	53.000.000	92.062.000	1.233.869	3,51
7,4% Russian Federal Bond - OFZ 19.04.2017	0	21.000.000	0	21.000.000	321.203	0,91
7,6% Russian Federal Bond - OFZ 20.07.2022	8.500.000	0	8.500.000	0	0	0,00

Land: SNA

10% International Bank for Reconstruction & Development 28.10.2015	35.000.000	0	0	35.000.000	146.041	0,42
8,25% European Investment Bank 13.09.2021	5.000.000	1.000.000	0	6.000.000	438.864	1,25

Land: TH

3,65% Thailand Government Bond 17.12.2021	19.000.000	0	0	19.000.000	535.160	1,52
3,25% Thailand Government Bond 16.06.2017	39.000.000	0	6.600.000	32.400.000	889.577	2,53

Land: TR

6,5% Turkey Government Bond 07.01.2015	1.090.000	0	1.090.000	0	0	0,00
9% Turkey Government Bond 08.03.2017	0	2.000.000	0	2.000.000	665.005	1,89
7,1% Turkey Government Bond 08.03.2023	950.000	500.000	0	1.450.000	429.908	1,22
8,5% Turkey Government Bond 14.09.2022	3.050.000	0	1.490.000	1.560.000	502.764	1,43
10% Turkey Government Bond 17.06.2015	1.200.000	350.000	1.550.000	0	0	0,00
8,3% Turkey Government Bond 20.06.2018	0	1.450.000	0	1.450.000	470.956	1,34
10,7% Turkey Government Bond 24.02.2016	1.000.000	2.000.000	2.000.000	1.000.000	336.774	0,96
9% Turkey Government Bond 24.07.2024	1.800.000	1.500.000	2.300.000	1.000.000	331.497	0,94

Land: ZA

10,5% South Africa Government Bond 21.12.2026	7.250.000	4.000.000	0	11.250.000	968.218	2,75
8,25% South Africa Government Bond 15.09.2017	15.100.000	8.300.000	12.600.000	10.800.000	815.076	2,32
7,25% South Africa Government Bond 15.01.2020	9.500.000	0	5.500.000	4.000.000	290.004	0,83
6,5% South Africa Government Bond 28.02.2041	8.000.000	14.000.000	11.200.000	10.800.000	607.310	1,73
8,75% South Africa Government Bond 28.02.2048	13.950.000	0	5.300.000	8.650.000	626.508	1,78

Indexanleihen**Land: BR**

6% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 15.08.2050	0	733	320	413	315.807	0,90
--	---	-----	-----	-----	---------	------

Land: PL

2,75% Poland Government Bond 25.08.2023	3.250.000	0	0	3.250.000	998.912	2,84
---	-----------	---	---	-----------	---------	------

Land: TH

1,25% Thailand Government Bond 12.03.2028	19.500.000	7.500.000	0	27.000.000	660.124	1,88
---	------------	-----------	---	------------	---------	------

Land: TR

4,5% Turkey Government Bond 11.02.2015	900.000	0	900.000	0	0	0,00
--	---------	---	---------	---	---	------

Bankguthaben

2.094.824 5,96

Derivate

55.058 0,16

Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung

-248.377 -0,71

Sonstige Forderungen

509.273 1,45

Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)						
Land: GB						
5,5% Virgin Media Secured Finance PLC 15.01.2025	0	525.000	0	525.000	743.338	1,24
Anleihen						
Land: AU						
7,875% Origin Energy Finance Ltd 16.06.2071	700.000	0	0	700.000	749.805	1,25
4% Origin Energy Finance Ltd 16.09.2074	200.000	0	0	200.000	190.000	0,32
Land: BM						
5,25% NCL Corp Ltd 15.11.2019	300.000	0	300.000	0	0	0,00
Land: CA						
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	503.000	0	0	503.000	439.030	0,73
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	503.000	0	0	503.000	432.259	0,72
7,25% First Quantum Minerals Ltd 15.05.2022	200.000	0	0	200.000	171.872	0,29
4,5% Valeant Pharmaceuticals International Inc 15.05.2023	0	600.000	0	600.000	581.040	0,97
Land: CH						
7,152% UBS AG / Jersey 31.12.2099	450.000	0	200.000	250.000	276.260	0,46
Land: CZ						
7% CE Energy AS 01.02.2021	1.050.000	0	0	1.050.000	1.081.500	1,81
Land: DE						
7,625% Aareal Bank AG 31.12.2099	1.000.000	0	0	1.000.000	980.690	1,64
6,75% Deutsche Raststaetten Gruppe IV GmbH 30.12.2020	1.050.000	0	0	1.050.000	1.123.500	1,88

4% Unitymedia Hessen GmbH & Co KG / Unitymedia NRW Gm 15.01.2025	850.000	0	0	850.000	867.000	1,45
3,75% Unitymedia GmbH 15.01.2027	0	300.000	0	300.000	289.500	0,48
6,25% Kirk Beauty Zero GmbH 15.07.2022	0	650.000	0	650.000	644.566	1,08
Land: DK						
8% Welltec A/S 01.02.2019	1.270.000	0	0	1.270.000	1.088.539	1,82
4,878% Danske Bank A/S 31.12.2099	350.000	0	0	350.000	366.656	0,61
Land: ES						
9,875% CEMEX Espana SA/Luxembourg 30.04.2019	350.000	0	350.000	0	0	0,00
6% Abengoa Finance SAU 31.03.2021	650.000	0	650.000	0	0	0,00
7% Abengoa Finance SAU 15.04.2020	0	850.000	0	850.000	805.375	1,34
Land: FR						
8,2% Credit Agricole SA 31.12.2099	650.000	0	300.000	350.000	406.875	0,68
7,125% Lafarge SA 15.07.2036	600.000	0	600.000	0	0	0,00
7,375% Loxam SAS 24.01.2020	425.000	0	0	425.000	446.236	0,74
6,75% Cegecim SA 01.04.2020	600.000	0	0	600.000	643.500	1,07
4,5% Novafives SAS 30.06.2021	400.000	0	150.000	250.000	238.250	0,40
3% Novalis SAS 30.04.2022	0	400.000	0	400.000	385.620	0,64
6,125% BNP Paribas SA 31.12.2099	0	450.000	0	450.000	450.315	0,75
Land: GB						
5,625% Jaguar Land Rover Automotive PLC 01.02.2023	0	448.000	250.000	198.000	183.926	0,31
4,125% Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.12.2018	300.000	0	300.000	0	0	0,00
8,25% Petra Diamonds US Treasury PLC 31.05.2020	0	750.000	0	750.000	684.908	1,14
7,64% Royal Bank of Scotland Group PLC 31.12.2099	600.000	0	0	600.000	575.390	0,96
4,125% Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.12.2018	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,625% Royal Bank of Scotland PLC/The 22.09.2021	450.000	0	0	450.000	460.222	0,77
7,075% Investec Tier I UK LP 31.12.2099	750.000	1.956.000	2.706.000	0	0	0,00
6,75% Rexam PLC 29.06.2067	375.000	0	0	375.000	379.688	0,63
13% Lloyds Bank PLC 31.12.2099	500.000	0	100.000	400.000	977.899	1,63
15% LBG Capital No.2 PLC 21.12.2019	500.000	0	0	500.000	752.395	1,26
9,625% Investec Bank PLC 17.02.2022	350.000	0	0	350.000	589.882	0,98
Ineos Finance PLC 15.02.2019	650.000	0	650.000	0	0	0,00
8,25% Jaguar Land Rover Automotive PLC 15.03.2020	575.000	0	575.000	0	0	0,00
6,625% Pizzaexpress Financing 2 PLC 01.08.2021	500.000	0	0	500.000	728.477	1,22
4,986% Innovia Group Finance Plc 31.03.2020	650.000	0	650.000	0	0	0,00
5,5% Virgin Media Secured Finance PLC 15.01.2025	525.000	0	525.000	0	0	0,00
4,375% Travis Perkins PLC 15.09.2021	700.000	0	0	700.000	1.005.446	1,68
6,375% Virgin Media Finance PLC 15.10.2024	700.000	0	0	700.000	1.027.576	1,72
4% Ineos Finance PLC 01.05.2023	0	750.000	0	750.000	712.560	1,19
5,75% Heathrow Finance PLC 03.03.2025	650.000	0	0	650.000	940.087	1,57
4,5% Virgin Media Finance PLC 15.01.2025	0	300.000	0	300.000	297.750	0,50
2,75% Merlin Entertainments PLC 15.03.2022	0	600.000	0	600.000	570.660	0,95
3,625% TA MFG. Ltd 15.04.2023	0	600.000	0	600.000	583.763	0,97
6,625% Pizzaexpress Financing 2 PLC 01.08.2021	0	100.000	0	100.000	146.260	0,24
Land: GR						
9,875% FAGE Dairy Industry SA / FAGE USA Dairy Industry I 01.02.2020	300.000	0	300.000	0	0	0,00
Land: HR						
9,875% Agrokor dd 01.05.2019	400.000	0	400.000	0	0	0,00
Land: IE						
7,375% Bank of Ireland 31.12.2099	0	300.000	0	300.000	298.161	0,50
Land: IT						
8,75% Enel SpA 24.09.2073	550.000	0	0	550.000	566.438	0,95
8,375% Intesa Sanpaolo SpA 31.12.2099	250.000	0	0	250.000	293.750	0,49
5,25% Telecom Italia SpA 10.02.2022	50.000	100.000	150.000	0	0	0,00
4,5% Telecom Italia SpA 20.09.2017	100.000	0	100.000	0	0	0,00
6,5% Enel SpA 10.01.2074	150.000	0	150.000	0	0	0,00
Land: KY						
4,75% Seagate HDD Cayman 01.01.2025	650.000	0	650.000	0	0	0,00
6,375% UPCB Finance II Ltd 01.07.2020	400.000	400.000	800.000	0	0	0,00
Land: LR						
7,5% Royal Caribbean Cruises Ltd 15.10.2027	150.000	0	0	150.000	156.166	0,26
5,25% Royal Caribbean Cruises Ltd 15.11.2022	700.000	0	0	700.000	649.803	1,08
Land: LU						
7,75% Altice SA 15.05.2022	400.000	0	0	400.000	347.334	0,58
7,625% Altice SA 15.02.2025	0	100.000	0	100.000	84.365	0,14
5,5% Dufry Finance SCA 15.10.2020	300.000	0	0	300.000	278.029	0,46
8,625% Topaz Marine SA 01.11.2018	1.195.000	0	0	1.195.000	1.047.486	1,75
7,75% ALROSA Finance SA 03.11.2020	1.050.000	0	200.000	850.000	795.599	1,33
6,625% Telenet Finance III Luxembourg SCA 15.02.2021	158.000	0	158.000	0	0	0,00
7,375% Greif Nevada Holdings Inc SCS 15.07.2021	325.000	0	0	325.000	382.200	0,64
5,25% Play Finance 2 SA 01.02.2019	600.000	0	600.000	0	0	0,00
2,75% CNH Industrial Finance Europe SA 18.03.2019	150.000	0	150.000	0	0	0,00
7,25% Altice SA 15.05.2022	700.000	300.000	500.000	500.000	505.000	0,84
4,5% Dufry Finance SCA 15.07.2022	600.000	0	0	600.000	615.134	1,03
8% Auris Luxembourg II SA 15.01.2023	600.000	150.000	0	750.000	806.640	1,35

7,75% SIG Combibloc Holdings SCA 15.02.2023	0	700.000	0	700.000	728.490	1,22
Land: MH						
8,125% Navios Maritime Holdings Inc / Navios Maritime Fin 15.02.2019	750.000	0	750.000	0	0	0,00
Land: MX						
4,75% Cemex SAB de CV 11.01.2022	375.000	0	0	375.000	376.106	0,63
Land: NL						
5,75% Constellium NV 15.05.2024	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4,625% NXP BV / NXP Funding LLC 15.06.2022	0	200.000	0	200.000	179.052	0,30
4,25% Schaeffler Finance BV 15.05.2021	300.000	0	0	300.000	262.520	0,44
8,625% Cable & Wireless International Finance BV 25.03.2019	280.000	100.000	0	380.000	613.449	1,02
5,375% Petrobras Global Finance BV 01.10.2029	0	100.000	0	100.000	114.230	0,19
6% InterXion Holding NV 15.07.2020	600.000	0	0	600.000	636.120	1,06
2,75% Petrobras Global Finance BV 15.01.2018	0	100.000	0	100.000	96.000	0,16
4,375% Hertz Holdings Netherlands BV 15.01.2019	450.000	0	450.000	0	0	0,00
5,25% EDP Finance BV 14.01.2021	300.000	0	0	300.000	282.553	0,47
4,625% Deutsche Annington Finance BV 08.04.2074	1.000.000	0	0	1.000.000	1.034.404	1,73
4,625% Constellium NV 15.05.2021	450.000	0	450.000	0	0	0,00
3,5% Schaeffler Finance BV 15.05.2022	450.000	0	0	450.000	451.125	0,75
4% Deutsche Annington Finance BV 31.12.2099	300.000	0	0	300.000	298.448	0,50
7% Constellium NV 15.01.2023	450.000	0	450.000	0	0	0,00
3,75% Ziggo Secured Finance BV 15.01.2025	0	800.000	300.000	500.000	485.625	0,81
Land: NO						
5,5% Eksportfinans ASA 25.05.2016	1.150.000	0	1.150.000	0	0	0,00
Land: US						
6,75% Windstream Holding of the Midwest Inc 01.04.2028	525.000	0	525.000	0	0	0,00
4,125% Ally Financial Inc 13.02.2022	0	100.000	0	100.000	86.160	0,14
6,5% Ashtead Capital Inc 15.07.2022	750.000	0	0	750.000	713.516	1,19
5,875% Atlas Pipeline Partners LP / Atlas Pipeline Financ 01.08.2023	500.000	1.000.000	1.500.000	0	0	0,00
5% Best Buy Co Inc 01.08.2018	800.000	0	0	800.000	757.494	1,26
9,625% Calumet Specialty Products Partners LP / Calumet F 01.08.2020	585.000	0	585.000	0	0	0,00
6,25% Carrizo Oil & Gas Inc 15.04.2023	0	500.000	0	500.000	449.874	0,75
6,875% CenturyLink Inc 15.01.2028	0	300.000	0	300.000	258.481	0,43
6,45% CenturyLink Inc 15.06.2021	0	425.000	0	425.000	384.300	0,64
7,5% HCA Inc 15.11.2095	500.000	0	0	500.000	444.265	0,74
4,25% Constellation Brands Inc 01.05.2023	800.000	0	0	800.000	707.234	1,18
7,625% Cooper Tire & Rubber Co 15.03.2027	130.000	0	130.000	0	0	0,00
7,875% DISH DBS Corp 01.09.2019	775.000	0	0	775.000	771.383	1,29
5,375% Equinix Inc 01.04.2023	100.000	0	100.000	0	0	0,00
7,375% First Data Corp 15.06.2019	850.000	850.000	850.000	850.000	793.013	1,32
5,375% HCA Inc 01.02.2025	0	50.000	0	50.000	45.607	0,08
7,5% HCA Inc 15.02.2022	400.000	0	0	400.000	412.404	0,69
8,625% International Lease Finance Corp 15.09.2015	625.000	0	625.000	0	0	0,00
8,25% International Lease Finance Corp 15.12.2020	750.000	0	750.000	0	0	0,00
8,25% JBS USA LLC / JBS USA Finance Inc 01.02.2020	200.000	0	0	200.000	190.271	0,32
8% j2 Global Inc 01.08.2020	890.000	0	0	890.000	862.682	1,44
4,75% Lear Corp 15.01.2023	1.000.000	0	0	1.000.000	884.042	1,48
6,875% Levi Strauss & Co 01.05.2022	600.000	0	0	600.000	574.852	0,96
8,5% L Brands Inc 15.06.2019	870.000	0	0	870.000	920.887	1,54
8,625% Linn Energy LLC / Linn Energy Finance Corp 15.04.2020	550.000	0	0	550.000	404.878	0,68
5,25% MSCI Inc 15.11.2024	50.000	0	50.000	0	0	0,00
5,5% Micron Technology Inc 01.02.2025	500.000	0	500.000	0	0	0,00
5,625% Micron Technology Inc 15.01.2026	0	1.125.000	0	1.125.000	932.704	1,56
RBS Capital Trust III 31.12.2099	200.000	0	200.000	0	0	0,00
5,875% SS&C Technologies Holdings Inc 15.07.2023	0	750.000	0	750.000	679.860	1,13
5,625% Sabine Pass Liquefaction LLC 01.02.2021	750.000	0	0	750.000	686.591	1,15
5,75% Sabine Pass Liquefaction LLC 15.05.2024	700.000	0	0	700.000	625.898	1,04
5,25% Sealed Air Corp 01.04.2023	450.000	0	0	450.000	406.401	0,68
5,125% Sealed Air Corp 01.12.2024	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4,625% Sirius XM Radio Inc 15.05.2023	500.000	0	0	500.000	421.266	0,70
6% Sirius XM Radio Inc 15.07.2024	150.000	0	0	150.000	135.972	0,23
5,375% Sirius XM Radio Inc 15.04.2025	0	150.000	0	150.000	129.914	0,22
9% Sprint Communications Inc 15.11.2018	250.000	0	0	250.000	253.379	0,42
6,464% T-Mobile USA Inc 28.04.2019	1.475.000	0	600.000	875.000	808.876	1,35
6,125% T-Mobile USA Inc 15.01.2022	0	600.000	0	600.000	556.004	0,93
4,875% Triumph Group Inc 01.04.2021	600.000	0	600.000	0	0	0,00
6,125% United Rentals North America Inc 15.06.2023	650.000	0	0	650.000	595.775	0,99
5,5% United Rentals North America Inc 15.07.2025	0	150.000	0	150.000	130.082	0,22
6,875% Valeant Pharmaceuticals International 01.12.2018	52.000	0	52.000	0	0	0,00
6,75% Valeant Pharmaceuticals International 15.08.2021	1.000.000	0	0	1.000.000	935.649	1,56
5,25% VeriSign Inc 01.04.2025	0	800.000	400.000	400.000	358.104	0,60
8,25% JBS USA LLC / JBS USA Finance Inc 01.02.2020	300.000	0	0	300.000	286.333	0,48
4,25% Fresenius US Finance II Inc 01.02.2021	375.000	0	375.000	0	0	0,00
5,5% Belden Inc 15.04.2023	300.000	0	0	300.000	310.140	0,52
5,25% Cemex Finance LLC 01.04.2021	500.000	0	0	500.000	512.575	0,86
3,75% Jarden Corp 01.10.2021	750.000	0	0	750.000	776.250	1,30
3,25% Celanese US Holdings LLC 15.10.2019	650.000	0	0	650.000	663.000	1,11

2,5% Expedia Inc 03.06.2022	0	375.000	0	375.000	368.959	0,62
4,5% Sealed Air Corp 15.09.2023	0	450.000	0	450.000	455.792	0,76
Bankguthaben					3.396.423	5,67
Derivate					-241.892	-0,40
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-1.327.374	-2,22
Sonstige Forderungen					995.156	1,66

Jyske Invest High Grade Corporate Bonds CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: AU						
8,25% Santos Finance Ltd 22.09.2070	54.000	0	0	54.000	58.455	0,49
2,5% Origin Energy Finance Ltd 23.10.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: CH						
4,75% UBS AG 12.02.2026	200.000	0	0	200.000	211.990	1,77
Land: DE						
3,75% Bayer AG 01.07.2074	150.000	0	0	150.000	150.750	1,26
4,75% Allianz SE 31.12.2099	100.000	0	0	100.000	107.579	0,90
5,375% Henkel AG & Co KGaA 25.11.2104	150.000	0	0	150.000	152.066	1,27
5,767% Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M 31.12.2099	150.000	0	50.000	100.000	107.503	0,90
3,375% Merck KGaA 12.12.2074	0	100.000	0	100.000	98.574	0,82
Land: DK						
4,878% Danske Bank A/S 31.12.2099	200.000	0	0	200.000	209.518	1,75
3,875% Danske Bank A/S 04.10.2023	125.000	0	0	125.000	133.935	1,12
4% Nykredit Realkredit A/S 03.06.2036	175.000	0	0	175.000	171.203	1,43
2,125% ISS Global A/S 02.12.2024	150.000	0	150.000	0	0	0,00
Land: ES						
5,125% Abertis Infraestructuras SA 12.06.2017	50.000	0	0	50.000	54.466	0,45
4,375% Telefonica Emisiones SAU 02.02.2016	200.000	0	0	200.000	204.758	1,71
5,496% Telefonica Emisiones SAU 01.04.2016	200.000	0	0	200.000	207.598	1,73
6,375% Gas Natural Capital Markets SA 09.07.2019	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4,125% Iberdrola Finanzas SAU 23.03.2020	50.000	0	0	50.000	56.821	0,47
4,75% Telefonica Emisiones SAU 07.02.2017	100.000	0	0	100.000	106.735	0,89
4% Santander International Debt SAU 24.01.2020	200.000	0	0	200.000	224.550	1,88
Land: FI						
2,5% Teollisuuden Voima Oyj 17.03.2021	200.000	0	0	200.000	200.241	1,67
Land: FR						
6,25% Vinci SA 31.12.2099	100.000	0	0	100.000	101.454	0,85
8,2% Credit Agricole SA 31.12.2099	150.000	0	0	150.000	174.375	1,46
2,5% Sanofi 14.11.2023	100.000	0	0	100.000	108.259	0,90
3,875% GDF Suez 31.12.2099	200.000	0	0	200.000	202.938	1,70
2,75% BPCE SA 08.07.2026	100.000	0	0	100.000	100.100	0,84
2,5% Cap Gemini SA 01.07.2023	0	200.000	0	200.000	200.658	1,68
3,875% AXA SA 31.12.2099	200.000	0	0	200.000	197.500	1,65
3% Banque Federative du Credit Mutuel SA 21.05.2024	200.000	0	0	200.000	202.794	1,69
5% Orange SA 31.12.2099	150.000	0	0	150.000	154.502	1,29
2,25% TOTAL SA 31.12.2099	0	400.000	300.000	100.000	96.724	0,81
2,625% TOTAL SA 31.12.2099	0	200.000	0	200.000	185.846	1,55
Land: GB						
5,314% Standard Life PLC 31.12.2099	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4,375% National Grid PLC 10.03.2020	85.000	0	0	85.000	98.583	0,82
5,375% Vodafone Group PLC 06.06.2022	145.000	0	145.000	0	0	0,00
6% Barclays Bank PLC 23.01.2018	100.000	0	0	100.000	111.603	0,93
15% LBG Capital No.2 PLC 21.12.2019	150.000	0	0	150.000	225.719	1,89
5,025% SSE PLC 31.12.2099	197.000	0	0	197.000	198.332	1,66
11,875% Lloyds Bank PLC 16.12.2021	150.000	0	0	150.000	171.776	1,43
10,5% Royal Bank of Scotland PLC/The 16.03.2022	150.000	100.000	50.000	200.000	228.769	1,91
2,625% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.07.2020	200.000	0	0	200.000	212.886	1,78
2,5% Coventry Building Society 18.11.2020	100.000	0	0	100.000	105.995	0,89
1,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.01.2022	0	200.000	0	200.000	194.219	1,62
1,375% Pearson Funding Five PLC 06.05.2025	0	100.000	0	100.000	94.201	0,79
3,375% Aviva PLC 04.12.2045	0	200.000	100.000	100.000	94.273	0,79
3% HSBC Holdings PLC 30.06.2025	0	200.000	0	200.000	199.450	1,67
Land: IE						
4,35% GE Capital European Funding 03.11.2021	173.000	0	0	173.000	206.928	1,73
4% FCA Capital Ireland PLC 17.10.2018	200.000	0	200.000	0	0	0,00
1,375% FCA Capital Ireland PLC 17.04.2020	0	225.000	0	225.000	217.970	1,82
Land: IT						

2,875% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 16.07.2024	200.000	200.000	400.000	0	0	0,00
5,625% Atlantia SpA 06.05.2016	50.000	100.000	150.000	0	0	0,00
4,125% Eni SpA 16.09.2019	150.000	0	0	150.000	170.011	1,42
3,75% Intesa Sanpaolo SpA 23.11.2016	150.000	0	0	150.000	155.798	1,30
4,125% Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 17.02.2017	200.000	0	0	200.000	211.732	1,77
3,875% Snam SpA 19.03.2018	190.000	0	0	190.000	205.843	1,72
4,125% Intesa Sanpaolo SpA 19.09.2016	200.000	0	0	200.000	207.912	1,74
2,875% Atlantia SpA 26.02.2021	125.000	0	125.000	0	0	0,00
1,5% Snam SpA 24.04.2019	100.000	0	0	100.000	101.835	0,85
Land: JE						
1,5% Heathrow Funding Ltd 11.02.2030	0	300.000	100.000	200.000	174.488	1,46
Land: KY						
4,75% Hutchison Whampoa Finance 09 Ltd 14.11.2016	50.000	0	0	50.000	52.965	0,44
Land: LU						
2,75% Prologis International Funding II SA 23.10.2018	200.000	0	200.000	0	0	0,00
1,876% Prologis International Funding II SA 17.04.2025	0	225.000	0	225.000	209.090	1,75
Land: MX						
5,125% America Movil SAB de CV 06.09.2073	100.000	0	0	100.000	105.750	0,88
Land: NL						
3,625% Deutsche Annington Finance BV 08.10.2021	200.000	0	200.000	0	0	0,00
1,5% Deutsche Annington Finance BV 31.03.2025	0	200.000	100.000	100.000	92.376	0,77
5,625% Siemens Financieringsmaatschappij NV 11.06.2018	130.000	0	0	130.000	149.973	1,25
4,375% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA 05.05.2016	100.000	0	0	100.000	103.513	0,86
3,875% LeasePlan Corp NV 16.09.2015	90.000	0	0	90.000	90.670	0,76
4,25% Repsol International Finance BV 12.02.2016	200.000	0	200.000	0	0	0,00
7,125% ABN AMRO Bank NV 06.07.2022	150.000	0	150.000	0	0	0,00
3,875% Volkswagen International Finance NV 31.12.2099	122.000	0	122.000	0	0	0,00
3% Iberdrola International BV 31.01.2022	200.000	0	0	200.000	217.442	1,82
3,625% ING Bank NV 25.02.2026	200.000	0	0	200.000	211.404	1,77
3,75% Volkswagen International Finance NV 31.12.2099	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4% Deutsche Annington Finance BV 31.12.2099	100.000	0	0	100.000	99.483	0,83
2,375% Ureco Finance NV 02.12.2024	200.000	0	0	200.000	194.625	1,63
2,875% ABN AMRO Bank NV 30.06.2025	0	150.000	0	150.000	150.845	1,26
Land: SE						
5,25% Vattenfall AB 31.12.2099	95.000	190.000	285.000	0	0	0,00
6,25% Vattenfall AB 17.03.2021	90.000	0	90.000	0	0	0,00
4% PGNIG Finance AB 14.02.2017	150.000	0	0	150.000	156.846	1,31
4% Skandinaviska Enskilda Banken AB 12.09.2022	50.000	0	0	50.000	53.210	0,44
Land: US						
1,453% Bank of America Corp 06.05.2019	115.000	100.000	0	215.000	215.475	1,80
4,375% JPMorgan Chase Bank NA 30.11.2021	100.000	0	0	100.000	104.553	0,87
5,5% General Electric Capital Corp 15.09.2067	105.000	0	0	105.000	111.300	0,93
4,375% Amgen Inc 05.12.2018	150.000	0	0	150.000	168.284	1,41
2,5% Bank of America Corp 27.07.2020	0	200.000	0	200.000	212.285	1,77
2,625% Coca-Cola Enterprises Inc 06.11.2023	0	200.000	0	200.000	212.151	1,77
3,375% Prologis LP 20.02.2024	200.000	0	0	200.000	215.938	1,80
1,875% Morgan Stanley 30.03.2023	200.000	0	0	200.000	199.670	1,67
2,5% Expedia Inc 03.06.2022	0	125.000	0	125.000	122.986	1,03
1,75% Moody's Corp 09.03.2027	0	200.000	0	200.000	187.326	1,56
1,875% McDonald's Corp 26.05.2027	0	200.000	0	200.000	191.719	1,60
Bankguthaben					381.106	3,18
Derivate					1.180	0,01
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-198.774	-1,66
Sonstige Forderungen					188.430	1,57

Jyske Invest Danish Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: DKK

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: DK						
ALK-Abello A/S	526	0	0	526	410.280	0,77
Alm Brand A/S	17.027	0	0	17.027	728.756	1,38
Auriga Industries A/S	2.239	2.239	2.239	2.239	5.262	0,01
Bavarian Nordic A/S	3.315	183	0	3.498	1.089.627	2,06
BoConcept Holding A/S	1.726	0	1.726	0	0	0,00
Carlsberg A/S	2.675	130	0	2.805	1.704.038	3,22
Chr Hansen Holding A/S	2.293	254	0	2.547	831.596	1,57
Coloplast A/S	5.540	287	0	5.827	2.558.636	4,83
Danske Bank A/S	23.216	1.147	0	24.363	4.794.638	9,05

Dfds A/S	1.381	0	0	1.381	1.278.806	2,41
DSV A/S	8.932	452	0	9.384	2.034.451	3,84
FLSmidth & Co A/S	3.152	147	0	3.299	1.062.278	2,01
Genmab A/S	2.581	127	0	2.708	1.576.056	2,98
GN Store Nord A/S	3.076	0	0	3.076	425.718	0,80
GPV Industri A/S	4.050	0	0	4.050	0	0,00
Brodrene Hartmann A/S	1.577	0	0	1.577	402.135	0,76
IC Group A/S	2.321	0	0	2.321	435.188	0,82
ISS A/S	8.787	1.744	0	10.531	2.325.245	4,39
Jyske Invest Fund Management A/S	1	0	0	1	1.060	0,00
Jyske Bank A/S	5.183	0	0	5.183	1.742.525	3,29
Kobenhavns Lufthavne	55	0	0	55	200.475	0,38
H Lundbeck A/S	2.349	0	0	2.349	303.021	0,57
AP Moeller - Maersk A/S	220	16	0	236	2.773.000	5,24
AP Moeller - Maersk A/S	56	34	0	90	1.090.800	2,06
Matas A/S	2.849	416	0	3.265	465.263	0,88
NKT Holding A/S	2.534	172	0	2.706	1.039.375	1,96
North Media AS	8.553	0	0	8.553	117.176	0,22
Novo Nordisk A/S	14.871	187	950	14.108	5.143.777	9,71
Novozymes A/S	5.195	1.345	180	6.360	2.023.116	3,82
PER Aarsleff A/S	394	37	0	431	989.145	1,87
Pandora A/S	4.040	126	362	3.804	2.735.076	5,16
Royal Unibrew A/S	755	3.355	0	4.110	940.368	1,78
Rockwool International A/S	876	0	0	876	879.504	1,66
Schouw & Co	2.765	172	0	2.937	1.026.482	1,94
Solar A/S	1.017	0	0	1.017	371.205	0,70
Spar Nord Bank A/S	11.610	1.008	0	12.618	933.732	1,76
Sydbank A/S	5.143	635	0	5.778	1.478.012	2,79
TDC A/S	18.642	1.491	0	20.133	987.926	1,87
Tryg A/S	1.526	6.989	0	8.515	1.187.843	2,24
Vestas Wind Systems A/S	8.766	454	1.312	7.908	2.641.272	4,99
William Demant Holding A/S	1.311	0	0	1.311	669.266	1,26
Land: SE						
Nordea Bank AB	6.842	667	0	7.509	630.381	1,19
Bankguthaben					927.886	1,75
Sonstige Forderungen					7.000	0,01

Jyske Invest German Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: DE						
adidas AG	3.495	0	609	2.886	198.124	0,70
Allianz SE	13.037	0	749	12.288	1.716.634	6,03
Aareal Bank AG	10.441	0	865	9.576	337.267	1,19
BASF SE	30.795	738	7.530	24.003	1.891.916	6,65
Bayer AG	22.766	469	1.773	21.462	2.694.554	9,47
Bechtle AG	3.568	0	0	3.568	242.588	0,85
Bertrandt AG	0	1.649	0	1.649	194.170	0,68
Bayerische Motoren Werke AG	14.052	0	1.966	12.086	1.186.603	4,17
HUGO BOSS AG	0	1.325	0	1.325	132.831	0,47
Commerzbank AG	45.886	0	15.395	30.491	349.579	1,23
CANCOM SE	4.248	0	0	4.248	137.189	0,48
Continental AG	5.334	0	937	4.397	933.263	3,28
Daimler AG	28.005	374	1.628	26.751	2.183.952	7,67
Deutsche Boerse AG	0	4.797	0	4.797	356.177	1,25
Deutsche Bank AG	32.990	5.935	1.593	37.332	1.006.097	3,54
Deutsche Post AG	17.800	0	0	17.800	466.449	1,64
Deutsche Telekom AG	75.094	9.733	3.443	81.384	1.257.383	4,42
E.ON SE	27.626	0	2.641	24.985	298.571	1,05
Evonik Industries AG	0	6.367	0	6.367	217.911	0,77
Freenet AG	0	6.637	0	6.637	200.537	0,70
Fresenius SE & Co KGaA	26.023	0	6.806	19.217	1.105.938	3,89
DMG MORI SEIKI AG	6.765	1.108	7.873	0	0	0,00
Gerry Weber International AG	4.360	0	4.360	0	0	0,00
HeidelbergCement AG	0	6.572	0	6.572	467.466	1,64
Henkel AG & Co KGaA	4.202	0	347	3.855	329.564	1,16
Henkel AG & Co KGaA	7.917	187	419	7.685	773.111	2,72
HOCHTIEF AG	5.412	0	611	4.801	333.670	1,17
Infineon Technologies AG	57.350	0	5.133	52.217	581.175	2,04
Jenoptik AG	9.219	0	0	9.219	99.750	0,35
Krones AG	2.847	0	0	2.847	266.935	0,94

LEG Immobilien AG	3.831	0	0	3.831	238.748	0,84
Leoni AG	3.778	0	868	2.910	164.793	0,58
Deutsche Lufthansa AG	17.754	0	17.754	0	0	0,00
Linde AG	2.568	0	194	2.374	403.343	1,42
Merck KGaA	0	3.064	0	3.064	273.860	0,96
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	3.774	0	255	3.519	559.521	1,97
Nemetschek AG	2.673	0	2.673	0	0	0,00
Norma Group SE	4.673	0	0	4.673	211.897	0,74
OSRAM Licht AG	9.729	0	0	9.729	417.909	1,47
RWE AG	29.991	0	1.724	28.267	545.129	1,92
SAP SE	22.084	2.764	3.098	21.750	1.361.550	4,78
K+S AG	0	5.476	0	5.476	206.911	0,73
Siemens AG	19.680	636	1.676	18.640	1.684.124	5,92
Symrise AG	6.400	0	0	6.400	356.288	1,25
Talanx AG	11.162	0	11.162	0	0	0,00
TUI AG	19.025	0	2.594	16.431	238.250	0,84
Volkswagen AG	5.335	0	238	5.097	1.060.176	3,73
Land: GB						
Dialog Semiconductor PLC	5.782	0	0	5.782	280.369	0,99
Land: LU						
SAF-Holland SA	15.055	0	2.865	12.190	168.771	0,59
Bankguthaben					320.638	1,13
Sonstige Forderungen					5.228	0,02

Jyske Invest Japanese Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: JPY

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: JP						
Inpex Corp	4.500	0	1.600	2.900	4.035.350	0,75
COMSYS Holdings Corp	2.100	0	2.100	0	0	0,00
Daito Trust Construction Co Ltd	400	0	0	400	5.072.000	0,94
Nippo Corp	1.000	0	0	1.000	2.098.000	0,39
Daiwa House Industry Co Ltd	2.600	0	400	2.200	6.276.600	1,17
Sekisui House Ltd	3.200	0	600	2.600	5.054.400	0,94
Temp Holdings Co Ltd	1.000	0	0	1.000	4.420.000	0,82
Calbee Inc	900	0	900	0	0	0,00
Asahi Group Holdings Ltd	0	1.800	300	1.500	5.838.750	1,09
Japan Tobacco Inc	2.700	300	300	2.700	11.773.350	2,19
Nisshinbo Holdings Inc	3.000	0	3.000	0	0	0,00
Seven & i Holdings Co Ltd	0	1.900	0	1.900	9.994.000	1,86
Tsuruha Holdings Inc	800	0	500	300	2.859.000	0,53
Kuraray Co Ltd	0	2.900	0	2.900	4.341.300	0,81
Asahi Kasei Corp	0	5.000	0	5.000	5.027.500	0,94
COLOPL Inc	900	0	900	0	0	0,00
Sumitomo Chemical Co Ltd	10.000	0	2.000	8.000	5.888.000	1,10
Sekisui Chemical Co Ltd	3.000	0	1.000	2.000	3.006.000	0,56
Hitachi Chemical Co Ltd	1.800	0	0	1.800	3.974.400	0,74
Kao Corp	0	1.800	200	1.600	9.108.800	1,70
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	0	600	0	600	3.546.600	0,66
Astellas Pharma Inc	6.900	0	1.700	5.200	9.076.600	1,69
Shionogi & Co Ltd	0	1.200	200	1.000	4.745.000	0,88
Miraca Holdings Inc	800	0	800	0	0	0,00
Otsuka Holdings Co Ltd	1.800	0	0	1.800	7.026.300	1,31
CyberAgent Inc	800	200	300	700	4.067.000	0,76
Rakuten Inc	0	2.500	0	2.500	4.943.750	0,92
FUJIFILM Holdings Corp	2.200	0	600	1.600	6.997.600	1,30
Bridgestone Corp	2.000	0	0	2.000	9.055.000	1,69
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	22.000	0	0	22.000	6.982.800	1,30
JFE Holdings Inc	0	2.200	300	1.900	5.161.350	0,96
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	3.000	0	3.000	0	0	0,00
Dowa Holdings Co Ltd	3.000	0	3.000	0	0	0,00
Makino Milling Machine Co Ltd	4.000	0	2.000	2.000	2.470.000	0,46
SMC Corp /Japan	0	200	100	100	3.686.500	0,69
Komatsu Ltd	0	2.700	1.200	1.500	3.685.500	0,69
Sumitomo Heavy Industries Ltd	0	4.000	0	4.000	2.856.000	0,53
Kubota Corp	0	2.000	0	2.000	3.883.000	0,72
Daikin Industries Ltd	0	1.100	400	700	6.166.300	1,15
Tsubakimoto Chain Co	4.000	0	1.000	3.000	3.591.000	0,67
Daifuku Co Ltd	0	2.200	0	2.200	4.147.000	0,77
Tadano Ltd	2.000	0	0	2.000	3.660.000	0,68

CKD Corp	2.000	0	2.000	0	0	0,00
Brother Industries Ltd	2.200	0	0	2.200	3.814.800	0,71
Minebea Co Ltd	0	2.000	0	2.000	4.042.000	0,75
Hitachi Ltd	11.000	0	1.000	10.000	8.068.000	1,50
Mitsubishi Electric Corp	7.000	0	1.000	6.000	9.492.000	1,77
Fuji Electric Co Ltd	9.000	0	9.000	0	0	0,00
Meidensha Corp	9.000	0	9.000	0	0	0,00
Nidec Corp	0	800	0	800	7.332.000	1,37
Omron Corp	1.000	0	0	1.000	5.320.000	0,99
Fujitsu Ltd	8.000	0	1.000	7.000	4.790.800	0,89
Seiko Epson Corp	1.600	1.000	600	2.000	4.342.000	0,81
Panasonic Corp	6.500	400	3.700	3.200	5.380.800	1,00
Sony Corp	3.100	0	200	2.900	10.038.350	1,87
Alps Electric Co Ltd	1.600	0	400	1.200	4.530.000	0,84
Japan Aviation Electronics Industry Ltd	2.000	0	1.000	1.000	3.330.000	0,62
Nihon Kohden Corp	900	900	300	1.500	4.545.000	0,85
FANUC Corp	0	200	100	100	2.508.000	0,47
Nitto Denko Corp	0	1.000	300	700	7.042.000	1,31
Nissan Motor Co Ltd	7.100	0	1.100	6.000	7.650.000	1,42
Toyota Motor Corp	5.000	0	600	4.400	36.093.200	6,72
Hino Motors Ltd	0	1.900	0	1.900	2.876.600	0,54
Calsonic Kansei Corp	4.000	0	4.000	0	0	0,00
Honda Motor Co Ltd	1.100	0	300	800	3.169.200	0,59
Suzuki Motor Corp	1.600	0	1.600	0	0	0,00
Fuji Heavy Industries Ltd	2.100	0	300	1.800	8.114.400	1,51
Yamaha Motor Co Ltd	2.500	0	900	1.600	4.283.200	0,80
Koito Manufacturing Co Ltd	1.700	0	500	1.200	5.730.000	1,07
Canon Inc	0	2.500	900	1.600	6.372.000	1,19
Bandai Namco Holdings Inc	2.400	0	800	1.600	3.788.800	0,71
ITOCHU Corp	5.500	0	800	4.700	7.599.900	1,42
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	25.900	0	2.400	23.500	20.675.300	3,85
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	2.800	0	200	2.600	14.193.400	2,64
Hiroshima Bank Ltd/The	8.000	0	1.000	7.000	5.124.000	0,95
Mizuho Financial Group Inc	46.900	0	11.700	35.200	9.328.000	1,74
Century Tokyo Leasing Corp	1.400	0	1.400	0	0	0,00
Hitachi Capital Corp	1.400	0	400	1.000	3.240.000	0,60
ORIX Corp	4.600	0	700	3.900	7.101.900	1,32
Jafco Co Ltd	700	0	0	700	3.419.500	0,64
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	2.900	0	1.000	1.900	7.244.700	1,35
Dai-ichi Life Insurance Co Ltd/The	0	5.900	1.700	4.200	10.107.300	1,88
Tokio Marine Holdings Inc	2.200	0	2.200	0	0	0,00
T&D Holdings Inc	3.000	0	400	2.600	4.745.000	0,88
Mitsui Fudosan Co Ltd	3.000	0	0	3.000	10.281.000	1,91
Takara Leben Co Ltd	5.600	0	5.600	0	0	0,00
NTT Urban Development Corp	2.900	0	0	2.900	3.532.200	0,66
East Japan Railway Co	900	0	0	900	9.909.000	1,84
Central Japan Railway Co	400	0	0	400	8.842.000	1,65
Sankyu Inc	7.000	0	7.000	0	0	0,00
Japan Airlines Co Ltd	1.500	0	200	1.300	5.551.000	1,03
ANA Holdings Inc	14.000	0	14.000	0	0	0,00
Sumitomo Warehouse Co Ltd/The	6.000	0	1.000	5.000	3.420.000	0,64
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.300	0	1.300	0	0	0,00
KDDI Corp	1.500	3.000	300	4.200	12.406.800	2,31
Tokyo Gas Co Ltd	12.500	0	2.000	10.500	6.825.000	1,27
Ain Pharmaciez Inc	1.200	0	200	1.000	5.680.000	1,06
Kanamoto Co Ltd	1.200	0	400	800	2.484.000	0,46
SCSK Corp	1.000	0	1.000	0	0	0,00
Nitori Holdings Co Ltd	500	0	0	500	4.990.000	0,93
SoftBank Group Corp	2.300	0	200	2.100	15.138.900	2,82
Bankguthaben					7.235.684	1,35
Sonstige Forderungen					846.816	0,16

Jyske Invest US Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: CW						
Schlumberger Ltd	2.600	600	1.100	2.100	180.999	1,48
Land: GB						
Aon PLC	1.900	0	1.900	0	0	0,00
Land: IE						

Allergan plc	1.000	200	1.200	0	0	0,00
Allergan plc	0	900	100	800	242.768	1,98
Ingersoll-Rand PLC	1.800	900	1.400	1.300	87.646	0,72
Jazz Pharmaceuticals PLC	600	300	400	500	88.035	0,72
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	1.800	0	1.800	0	0	0,00
LyondellBasell Industries NV	1.700	900	1.100	1.500	155.280	1,27
Mylan NV	3.000	700	1.500	2.200	149.292	1,22
Land: PA						
Carnival Corp	0	2.800	1.100	1.700	83.963	0,69
Land: SG						
Avago Technologies Ltd	0	800	0	800	106.344	0,87
Land: US						
Apple Inc	6.500	0	1.600	4.900	614.583	5,02
AbbVie Inc	3.500	0	500	3.000	201.570	1,65
Alliance Data Systems Corp	800	0	300	500	145.970	1,19
Aetna Inc	1.900	300	800	1.400	178.444	1,46
Arthur J Gallagher & Co	3.400	0	900	2.500	118.250	0,97
Allstate Corp/The	2.600	0	1.300	1.300	84.331	0,69
Ashland Inc	0	1.400	400	1.000	121.900	1,00
AutoZone Inc	300	100	300	100	66.690	0,54
B/E Aerospace Inc	1.900	500	2.400	0	0	0,00
BlackRock Inc	550	100	200	450	155.691	1,27
Burlington Stores Inc	0	1.300	0	1.300	66.560	0,54
Buffalo Wild Wings Inc	0	400	0	400	62.676	0,51
Citigroup Inc	0	4.500	400	4.100	226.484	1,85
Coca-Cola Enterprises Inc	100	0	0	100	4.344	0,04
Celgene Corp	2.500	0	900	1.600	185.176	1,51
Cerner Corp	0	1.100	0	1.100	75.966	0,62
Comcast Corp	5.000	0	2.400	2.600	156.364	1,28
Chipotle Mexican Grill Inc	0	100	0	100	60.499	0,49
Cooper Cos Inc/The	800	0	800	0	0	0,00
Cognizant Technology Solutions Corp	0	2.300	600	1.700	103.853	0,85
CVS Health Corp	3.300	0	500	2.800	293.664	2,40
Chevron Corp	2.200	300	600	1.900	183.293	1,50
Delta Air Lines Inc	3.800	1.400	2.500	2.700	110.916	0,91
Discover Financial Services	3.100	700	1.400	2.400	138.288	1,13
Dollar General Corp	0	1.700	400	1.300	101.062	0,83
Danaher Corp	0	1.900	0	1.900	162.621	1,33
Walt Disney Co/The	2.500	900	1.800	1.600	182.624	1,49
DIRECTV	2.100	0	2.100	0	0	0,00
Estee Lauder Cos Inc/The	0	1.200	0	1.200	103.992	0,85
EOG Resources Inc	1.800	500	700	1.600	140.080	1,14
Evercore Partners Inc	1.900	0	300	1.600	86.336	0,71
Exelon Corp	5.500	2.500	3.600	4.400	138.248	1,13
Facebook Inc	4.200	0	1.200	3.000	257.295	2,10
FedEx Corp	0	1.100	100	1.000	170.400	1,39
F5 Networks Inc	0	1.300	300	1.000	120.350	0,98
Foot Locker Inc	3.100	300	1.000	2.400	160.824	1,31
Gilead Sciences Inc	2.900	200	1.000	2.100	245.868	2,01
Google Inc	400	100	200	300	156.153	1,28
Google Inc	500	0	100	400	216.016	1,77
Hanesbrands Inc	0	4.100	0	4.100	136.612	1,12
HCA Holdings Inc	2.700	300	1.100	1.900	172.368	1,41
Honeywell International Inc	0	2.700	800	1.900	193.743	1,58
International Flavors & Fragrances Inc	2.000	0	1.400	600	65.574	0,54
Ingram Micro Inc	4.100	0	600	3.500	87.605	0,72
Jones Lang LaSalle Inc	1.000	200	200	1.000	171.000	1,40
Johnson & Johnson	3.500	0	1.100	2.400	233.904	1,91
JPMorgan Chase & Co	5.900	600	2.300	4.200	284.592	2,33
Kroger Co/The	4.100	0	1.900	2.200	159.522	1,30
Lear Corp	2.300	200	1.000	1.500	168.390	1,38
Lam Research Corp	0	1.400	400	1.000	81.350	0,66
Macy's Inc	2.900	0	2.900	0	0	0,00
McKesson Corp	900	0	200	700	157.367	1,29
MetLife Inc	1.800	800	0	2.600	145.574	1,19
Altria Group Inc	5.600	1.100	2.300	4.400	215.204	1,76
Marathon Petroleum Corp	0	4.800	3.400	1.400	73.234	0,60
Morgan Stanley	5.200	600	2.700	3.100	120.249	0,98
Microsoft Corp	10.100	0	3.000	7.100	313.465	2,56
Norfolk Southern Corp	1.500	0	1.500	0	0	0,00
Old Dominion Freight Line Inc	0	2.000	400	1.600	109.768	0,90
Occidental Petroleum Corp	1.800	0	300	1.500	116.655	0,95
Priceline Group Inc/The	200	0	100	100	115.137	0,94
Precision Castparts Corp	600	0	600	0	0	0,00
PolyOne Corp	2.800	1.000	600	3.200	125.344	1,02

Prudential Financial Inc	2.000	600	900	1.700	148.784	1,22
Quintiles Transnational Holdings Inc	0	1.700	400	1.300	94.393	0,77
Reynolds American Inc	0	2.400	0	2.400	179.184	1,46
Reinsurance Group of America Inc	1.100	0	400	700	66.409	0,54
SanDisk Corp	2.100	0	2.100	0	0	0,00
Spectrum Brands Holdings Inc	1.800	0	1.800	0	0	0,00
Constellation Brands Inc	2.100	0	2.100	0	0	0,00
Skyworks Solutions Inc	2.300	0	1.500	800	83.280	0,68
Thermo Fisher Scientific Inc	1.100	300	200	1.200	155.712	1,27
Tyson Foods Inc	0	3.400	100	3.300	140.679	1,15
Time Warner Inc	0	2.200	0	2.200	192.302	1,57
UnitedHealth Group Inc	2.800	300	1.100	2.000	244.000	1,99
Union Pacific Corp	2.200	400	2.600	0	0	0,00
United Rentals Inc	1.400	800	2.200	0	0	0,00
United Technologies Corp	1.700	900	2.600	0	0	0,00
Visa Inc	1.100	11.000	8.700	3.400	228.310	1,87
VF Corp	0	2.000	0	2.000	139.480	1,14
Wells Fargo & Co	7.000	0	7.000	0	0	0,00
Whirlpool Corp	1.100	0	1.100	0	0	0,00
Exxon Mobil Corp	4.100	200	800	3.500	291.200	2,38
Bankguthaben					140.381	1,15
Sonstige Forderungen					195.877	1,60

Jyske Invest Chinese Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: BM						
Haier Electronics Group Co Ltd	65.000	5.000	34.000	36.000	97.052	0,86
Beijing Enterprises Water Group Ltd	0	174.000	54.000	120.000	98.445	0,88
Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd	221.000	0	221.000	0	0	0,00
Hanergy Thin Film Power Group Ltd	0	70.000	0	70.000	0	0,00
China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd	85.000	80.000	165.000	0	0	0,00
Land: CN						
China Shenhua Energy Co Ltd	102.500	0	83.500	19.000	43.330	0,39
Sinopharm Group Co Ltd	0	32.400	8.400	24.000	106.649	0,95
Agricultural Bank of China Ltd	0	151.000	0	151.000	81.221	0,72
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.172.000	136.000	386.000	922.000	732.600	6,53
CRRC Corp Ltd	197.000	22.000	219.000	0	0	0,00
China Communications Construction Co Ltd	0	111.000	32.000	79.000	118.206	1,05
China Minsheng Banking Corp Ltd	211.900	0	211.900	0	0	0,00
Weifu High-Technology Group Co Ltd	32.900	0	22.200	10.700	43.407	0,39
Chongqing Changan Automobile Co Ltd	98.600	0	66.500	32.100	82.108	0,73
BBMG Corp	94.500	0	94.500	0	0	0,00
China Vanke Co Ltd	83.000	0	46.300	36.700	90.323	0,80
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	52.300	6.500	20.000	38.800	524.003	4,67
PICC Property & Casualty Co Ltd	120.000	14.000	58.000	76.000	173.125	1,54
Great Wall Motor Co Ltd	0	23.500	3.000	20.500	100.483	0,90
China Pacific Insurance Group Co Ltd	0	23.200	3.400	19.800	95.009	0,85
China Life Insurance Co Ltd	121.000	38.000	65.000	94.000	409.220	3,65
Bank of Communications Co Ltd	299.000	0	143.000	156.000	162.589	1,45
Xiamen International Port Co Ltd	438.000	112.000	550.000	0	0	0,00
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	0	24.400	0	24.400	59.737	0,53
China Petroleum & Chemical Corp	283.200	166.000	98.000	351.200	303.065	2,70
Zhuzhou CSR Times Electric Co Ltd	0	17.500	2.500	15.000	112.415	1,00
China Merchants Bank Co Ltd	0	37.500	7.000	30.500	88.913	0,79
Bank of China Ltd	1.179.000	121.000	326.000	974.000	633.206	5,64
Sinotrans Ltd	0	245.000	123.000	122.000	81.359	0,73
Haitong Securities Co Ltd	0	94.400	37.600	56.800	150.196	1,34
China Telecom Corp Ltd	0	116.000	32.000	84.000	49.300	0,44
Air China Ltd	0	92.000	14.000	78.000	88.136	0,79
Huadian Fuxin Energy Corp Ltd	240.000	50.000	156.000	134.000	64.126	0,57
PetroChina Co Ltd	486.000	52.000	254.000	284.000	316.876	2,82
Anhui Conch Cement Co Ltd	41.500	18.000	30.500	29.000	101.747	0,91
China Construction Bank Corp	1.386.840	67.000	446.000	1.007.840	920.408	8,20
Huaneng Renewables Corp Ltd	0	394.000	180.000	214.000	86.400	0,77
China CITIC Bank Corp Ltd	0	169.000	0	169.000	134.720	1,20
Land: HK						
China EverbTegningsretter Ltd	66.000	6.000	38.000	34.000	117.974	1,05
China EverbTegningsretter International Ltd	0	74.000	10.000	64.000	114.749	1,02
Guangdong Investment Ltd	116.000	0	40.000	76.000	106.463	0,95

China Travel International Investment Hong Kong Ltd	390.000	0	390.000	0	0	0,00
Far East Horizon Ltd	93.000	0	93.000	0	0	0,00
China Overseas Land & Investment Ltd	120.080	0	54.000	66.080	233.122	2,08
China Unicom Hong Kong Ltd	0	62.000	14.000	48.000	75.536	0,67
China Resources Power Holdings Co Ltd	76.000	0	32.000	44.000	122.876	1,10
CNOOC Ltd	274.000	108.000	143.000	239.000	339.114	3,02
China Mobile Ltd	97.000	11.000	33.500	74.500	953.767	8,50
Lenovo Group Ltd	166.000	130.000	178.000	118.000	163.471	1,46
Land: KY						
Hengan International Group Co Ltd	0	15.500	3.000	12.500	148.500	1,32
China Resources Land Ltd	66.000	0	16.000	50.000	162.205	1,45
Biostime International Holdings Ltd	0	19.000	0	19.000	55.633	0,50
Sino Biopharmaceutical Ltd	224.000	0	136.000	88.000	102.160	0,91
Tenwow International Holdings Ltd	335.000	0	203.000	132.000	55.166	0,49
SITC International Holdings Co Ltd	225.000	0	135.000	90.000	59.439	0,53
CT Environmental Group Ltd	96.000	0	52.000	44.000	58.572	0,52
China Hongqiao Group Ltd	181.000	0	123.000	58.000	54.614	0,49
Boer Power Holdings Ltd	0	27.000	0	27.000	57.326	0,51
Sunac China Holdings Ltd	133.000	26.000	77.000	82.000	89.800	0,80
ANTA Sports Products Ltd	0	73.000	38.000	35.000	84.875	0,76
Cosmo Lady China Holdings Co Ltd	0	88.000	31.000	57.000	56.172	0,50
China Mengniu Dairy Co Ltd	58.000	0	30.000	28.000	139.593	1,24
Real Gold Mining Ltd	235.000	0	0	235.000	0	0,00
China State Construction International Holdings Ltd	118.000	20.000	82.000	56.000	100.839	0,90
Fufeng Group Ltd	0	103.000	26.000	77.000	57.110	0,51
Tencent Holdings Ltd	74.700	9.200	29.800	54.100	1.079.551	9,62
China Metal Recycling Holdings Ltd	133.800	0	0	133.800	0	0,00
China Medical System Holdings Ltd	0	104.000	51.000	53.000	74.244	0,66
Xinyi Solar Holdings Ltd	0	140.000	0	140.000	58.149	0,52
Land: SG						
Sound Global Ltd	102.000	0	102.000	0	0	0,00
Land: VG						
Hollysys Automation Technologies Ltd	5.200	0	5.200	0	0	0,00
GDR/ADR						
Land: KY						
Baidu Inc	400	0	400	0	0	0,00
Vipshop Holdings Ltd	0	3.600	1.500	2.100	46.725	0,42
YY Inc	1.600	0	1.600	0	0	0,00
Bankguthaben					132.131	1,18
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-13.009	-0,12
Sonstige Forderungen					185.775	1,66

Jyske Invest Indian Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: IN						
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	0	43.278	0	43.278	209.254	1,97
Alembic Pharmaceuticals Ltd	29.733	0	11.559	18.174	189.203	1,78
Asian Paints Ltd	19.169	0	19.169	0	0	0,00
Apollo Tyres Ltd	34.437	6.411	40.848	0	0	0,00
Aurobindo Pharma Ltd	0	13.104	0	13.104	298.791	2,81
Arvind Ltd	31.391	20.595	31.391	20.595	86.950	0,82
Axis Bank Ltd	21.144	6.130	12.410	14.864	130.468	1,23
Bajaj Finance Ltd	1.660	0	991	669	57.186	0,54
Bharti Airtel Ltd	18.495	12.190	18.495	12.190	80.408	0,76
Bharat Electronics Ltd	0	1.675	0	1.675	88.545	0,83
Bharti Infratel Ltd	0	23.050	4.087	18.963	133.110	1,25
Bharat Petroleum Corp Ltd	4.957	0	0	4.957	68.451	0,64
Britannia Industries Ltd	5.166	0	2.366	2.800	121.486	1,14
Coal India Ltd	16.938	39.072	16.938	39.072	258.465	2,43
Dabur India Ltd	27.295	0	11.594	15.701	69.062	0,65
Dr Reddy's Laboratories Ltd	653	3.086	1.394	2.345	131.076	1,23
Eicher Motors Ltd	0	669	159	510	156.866	1,48
Exide Industries Ltd	45.221	0	45.221	0	0	0,00
Federal Bank Ltd	0	85.194	31.350	53.844	124.971	1,18
Godrej Consumer Products Ltd	0	9.820	0	9.820	190.787	1,80
Grasim Industries Ltd	773	1.083	0	1.856	100.333	0,94
HCL Technologies Ltd	14.903	35.576	20.612	29.867	431.378	4,06
Housing Development Finance Corp Ltd	45.975	0	4.036	41.939	853.829	8,04

HDFC Bank Ltd	11.252	3.611	7.137	7.726	129.472	1,22
Hero MotoCorp Ltd	3.455	3.022	3.635	2.842	112.622	1,06
Emami Ltd	9.611	0	4.603	5.008	91.206	0,86
Hindalco Industries Ltd	17.406	30.143	47.549	0	0	0,00
Hindustan Unilever Ltd	12.848	18.653	9.215	22.286	320.816	3,02
Hindustan Zinc Ltd	28.998	24.568	8.920	44.646	117.154	1,10
ICICI Bank Ltd	59.682	24.843	48.623	35.902	173.647	1,63
Indraprastha Gas Ltd	22.323	0	14.232	8.091	53.084	0,50
Indiabulls Housing Finance Ltd	21.969	2.139	11.320	12.788	124.998	1,18
IndusInd Bank Ltd	8.601	1.716	4.304	6.013	82.405	0,78
Infosys Ltd	32.266	69.065	38.023	63.308	978.600	9,21
ITC Ltd	47.234	4.425	14.207	37.452	185.349	1,74
JSW Steel Ltd	5.848	0	5.848	0	0	0,00
KEC International Ltd/India	66.677	0	66.677	0	0	0,00
Kaveri Seed Co Ltd	9.024	4.182	3.556	9.650	111.548	1,05
Lupin Ltd	9.674	3.628	6.092	7.210	213.543	2,01
Larsen & Toubro Ltd	12.684	0	5.831	6.853	191.858	1,81
Mahindra & Mahindra Ltd	4.129	2.480	1.294	5.315	107.030	1,01
Marico Ltd	23.492	0	5.206	18.286	129.119	1,22
Maruti Suzuki India Ltd	0	1.721	0	1.721	108.734	1,02
Motherson Sumi Systems Ltd	0	8.221	0	8.221	66.963	0,63
Oil & Natural Gas Corp Ltd	38.765	5.698	4.774	39.689	192.960	1,82
Persistent Systems Ltd	6.647	9.406	16.053	0	0	0,00
PTC India Financial Services Ltd	126.843	0	126.843	0	0	0,00
Power Grid Corp of India Ltd	0	49.478	14.196	35.282	77.069	0,73
Rallis India Ltd	17.996	0	17.996	0	0	0,00
Reliance Infrastructure Ltd	7.623	0	7.623	0	0	0,00
Reliance Industries Ltd	45.100	8.442	9.133	44.409	697.447	6,56
State Bank of India	35.656	17.219	0	52.875	218.168	2,05
Sintex Industries Ltd	63.142	0	0	63.142	99.601	0,94
SKS Microfinance Ltd	15.879	0	15.879	0	0	0,00
Sobha Ltd	7.580	0	7.580	0	0	0,00
Strides Arcolab Ltd	15.597	0	7.949	7.648	133.414	1,26
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	32.739	21.088	24.640	29.187	400.863	3,77
Tata Steel Ltd	14.403	0	14.403	0	0	0,00
Tata Consultancy Services Ltd	17.963	2.718	2.985	17.696	708.882	6,67
Tree House Education and Accessories Ltd	12.958	8.180	5.124	16.014	103.533	0,97
Tata Motors Ltd	22.873	0	12.577	10.296	70.195	0,66
Tata Motors Ltd	45.959	9.578	4.724	50.813	208.024	1,96
UPL Ltd	18.815	3.046	0	21.861	183.869	1,73
Ultratech Cement Ltd	0	1.712	0	1.712	80.477	0,76
Vedanta Ltd	24.113	0	0	24.113	65.943	0,62
Yes Bank Ltd	6.090	6.919	6.123	6.886	91.249	0,86
Bankguthaben					258.358	2,43
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-68.207	-0,64
Sonstige Forderungen					23.188	0,22

Jyske Invest Turkish Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: TR						
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	4.546	0	0	4.546	36.855	1,30
Akbank TAS	45.721	29.678	2.825	72.574	188.429	6,65
Akcansa Cimento AS	10.257	0	1.750	8.507	45.600	1,61
Alarko Holding AS	24.099	0	0	24.099	29.226	1,03
Arcelik AS	5.264	6.937	0	12.201	59.473	2,10
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	9.082	0	416	8.666	40.355	1,43
BIM Birlesik Magazalar AS	7.401	1.599	379	8.621	138.632	4,90
Coca-Cola Icecek AS	4.312	0	375	3.937	58.825	2,08
Cimsa Cimento Sanayi VE Ticaret AS	7.479	0	0	7.479	38.461	1,36
Dogus Otomotiv Servis ve Ticaret AS	13.923	0	5.769	8.154	42.888	1,51
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	164.179	0	8.770	155.409	143.698	5,07
Enka Insaat ve Sanayi AS	49.162	5.033	3.864	50.331	85.995	3,04
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	90.886	2.687	5.448	88.125	128.130	4,52
Ford Otomotiv Sanayi AS	1.863	0	0	1.863	22.375	0,79
Turkiye Garanti Bankasi AS	79.977	22.996	4.973	98.000	274.471	9,69
Turkiye Halk Bankasi AS	31.118	6.137	15.239	22.016	91.090	3,22
Ipek Dogal Enerji Kaynaklari Arastirma Ve Uretim AS	36.103	0	0	36.103	34.955	1,23
Turkiye Is Bankasi	102.377	5.737	8.335	99.779	188.531	6,66
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	39.989	91.544	87.689	43.845	24.090	0,85
KOC Holding AS	20.983	0	1.680	19.303	80.189	2,83

Kardemir Karabuk Demir Celik Sanayi ve Ticaret AS	114.959	0	9.684	105.275	55.372	1,96
Migros Ticaret AS	4.576	0	0	4.576	32.347	1,14
Haci Omer Sabanci Holding AS	19.001	0	1.764	17.237	58.325	2,06
TAV Havalimanlari Holding AS	16.157	2.297	763	17.691	134.834	4,76
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	34.384	919	2.068	33.235	137.508	4,86
Turk Hava Yollari AO	47.736	0	3.346	44.390	130.866	4,62
Tekfen Holding AS	30.409	0	1.851	28.558	43.723	1,54
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	13.763	0	1.146	12.617	77.352	2,73
Torunlar Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	23.915	0	0	23.915	27.481	0,97
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	0	85.132	0	85.132	48.485	1,71
Turk Telekomunikasyon AS	20.227	0	1.071	19.156	45.244	1,60
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	1.310	0	0	1.310	30.282	1,07
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	7.461	385	435	7.411	168.582	5,95
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	68.314	0	49.380	18.934	27.340	0,97
Yapi ve Kredi Bankasi AS	67.812	0	42.678	25.134	33.176	1,17
Bankguthaben					26.748	0,94
Sonstige Forderungen					1.985	0,07

Jyske Invest Russian Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: JE						
United Co RUSAL PLC	122.000	0	0	122.000	54.518	1,25
Land: NL						
Yandex NV	2.900	0	0	2.900	39.614	0,91
GDR/ADR						
Land: GG						
Etalon Group Ltd	24.504	0	0	24.504	40.686	0,94
Land: KY						
Eurasia Drilling Co Ltd	4.220	0	0	4.220	62.380	1,43
Land: NL						
X5 Retail Group NV	4.246	0	1.716	2.530	37.807	0,87
Land: RU						
Tatneft OAO	8.156	586	1.469	7.273	208.751	4,80
Gazprom Neft OAO	5.589	0	5.589	0	0	0,00
RusHydro JSC	146.817	0	0	146.817	130.715	3,00
Lukoil OAO	10.381	1.247	928	10.700	422.593	9,71
LSR Group PJSC	20.118	0	0	20.118	36.473	0,84
Mobile TeleSystems OJSC	22.700	2.500	3.900	21.300	186.963	4,30
MegaFon PJSC	10.090	0	0	10.090	125.876	2,89
Magnit PJSC	8.729	2.292	2.120	8.901	444.651	10,22
Magnitogorsk Iron & Steel Works OJSC	23.504	0	0	23.504	71.090	1,63
MMC Norilsk Nickel PJSC	11.080	4.887	2.948	13.019	197.119	4,53
Novolipetsk Steel OJSC	8.125	272	2.406	5.991	71.513	1,64
NOVATEK OAO	2.490	92	183	2.399	219.187	5,04
Gazprom OAO	62.975	27.557	863	89.669	414.464	9,53
Pharmstandard OJSC	6.867	0	6.867	0	0	0,00
Rostelecom OJSC	18.063	0	0	18.063	150.768	3,47
Rosneft OAO	57.187	0	6.808	50.379	186.287	4,28
Sberbank of Russia	86.529	4.274	92	90.711	424.979	9,77
Surgutneftegas OAO	11.287	7.052	0	18.339	97.028	2,23
Severstal PAO	21.390	297	3.306	18.381	174.539	4,01
TMK OAO	11.301	0	0	11.301	43.614	1,00
Uralkali PJSC	12.713	4.218	324	16.607	191.229	4,40
VTB Bank OJSC	89.263	0	8.788	80.475	197.179	4,53
Land: VG						
Mail.Ru Group Ltd	2.289	0	0	2.289	42.834	0,98
Bankguthaben					61.407	1,41
Sonstige Forderungen					15.835	0,36

Jyske Invest Global Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: AU						
Land: BM						
Credicorp Ltd	1.900	0	0	1.900	263.948	0,53
Land: BR						
Kroton Educacional SA	57.200	0	57.200	0	0	0,00
Land: CA						
Alimentation Couche-Tard Inc	11.000	2.200	2.600	10.600	453.649	0,91
Canadian Natural Resources Ltd	11.800	3.100	2.500	12.400	336.706	0,67
Loblaw Cos Ltd	0	10.400	0	10.400	525.477	1,05
Valeant Pharmaceuticals International Inc	0	2.600	900	1.700	377.655	0,76
Land: CH						
Aryzta AG	7.234	0	7.234	0	0	0,00
Roche Holding AG	2.408	0	2.408	0	0	0,00
Land: CN						
Huadian Fuxin Energy Corp Ltd	0	560.000	0	560.000	267.989	0,54
China Construction Bank Corp	472.140	264.000	249.000	487.140	444.880	0,89
Land: CW						
Schlumberger Ltd	8.100	0	0	8.100	698.139	1,40
Land: DE						
Allianz SE	2.103	580	578	2.105	327.651	0,66
BASF SE	4.627	0	4.627	0	0	0,00
Bayer AG	3.353	0	3.353	0	0	0,00
Bayerische Motoren Werke AG	2.833	0	2.833	0	0	0,00
Continental AG	1.867	357	0	2.224	525.951	1,05
Fresenius SE & Co KGaA	9.339	1.645	1.820	9.164	587.616	1,18
Henkel AG & Co KGaA	4.744	801	5.545	0	0	0,00
SAP SE	6.899	4.729	1.423	10.205	711.788	1,42
Land: DK						
ISS A/S	0	20.398	2.664	17.734	584.838	1,17
Pandora A/S	6.625	0	1.855	4.770	512.244	1,03
Land: ES						
Land: FR						
BNP Paribas SA	7.593	2.229	1.804	8.018	483.757	0,97
TOTAL SA	9.880	1.976	1.745	10.111	490.846	0,98
Safran SA	6.397	3.071	2.574	6.894	466.946	0,93
Land: GB						
Ashtead Group PLC	0	19.133	0	19.133	330.694	0,66
Barratt Developments PLC	53.967	12.866	12.681	54.152	523.338	1,05
BHP Billiton PLC	12.890	0	12.890	0	0	0,00
Mondi PLC	15.436	4.927	6.741	13.622	293.714	0,59
Royal Dutch Shell PLC	26.092	4.940	4.597	26.435	747.245	1,50
Thomas Cook Group PLC	124.622	0	124.622	0	0	0,00
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	126.000	36.000	76.000	86.000	303.397	0,61
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	343.700	0	0	343.700	266.814	0,53
Land: IE						
Allergan plc	2.100	800	2.900	0	0	0,00
Allergan plc	0	2.500	300	2.200	667.612	1,34
Ryanair Holdings PLC	0	27.044	0	27.044	356.165	0,71
Land: IN						
Axis Bank Ltd	46.055	0	46.055	0	0	0,00
HCL Technologies Ltd	17.537	25.518	17.537	25.518	368.564	0,74
Tata Motors Ltd	63.960	2.168	66.128	0	0	0,00
Land: IT						
Enel SpA	90.768	21.270	22.249	89.789	406.574	0,81
Land: JE						
Shire PLC	6.899	1.400	1.435	6.864	550.006	1,10
WPP PLC	24.094	10.743	11.693	23.144	519.044	1,04
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	20.700	0	20.700	0	0	0,00
Bridgestone Corp	8.700	2.800	2.500	9.000	333.000	0,67
Mitsubishi Electric Corp	39.000	9.000	9.000	39.000	504.213	1,01
Sony Corp	0	17.500	3.600	13.900	393.208	0,79

Nitto Denko Corp	0	5.100	0	5.100	419.287	0,84
Yamaha Motor Co Ltd	0	12.800	0	12.800	280.028	0,56
Bandai Namco Holdings Inc	12.600	0	12.600	0	0	0,00
ITOCHU Corp	34.600	0	5.600	29.000	383.222	0,77
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	75.600	20.400	31.000	65.000	467.348	0,94
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	10.400	0	0	10.400	463.969	0,93
Dai-ichi Life Insurance Co Ltd/The	0	41.600	14.800	26.800	527.064	1,05
KDDI Corp	10.800	15.400	3.100	23.100	557.655	1,12
SoftBank Group Corp	7.400	1.900	1.800	7.500	441.854	0,88
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	0	744	0	744	662.326	1,33
Korea Electric Power Corp	11.122	0	0	11.122	456.666	0,91
LG Household & Health Care Ltd	0	479	0	479	332.373	0,67
Land: KY						
Sino Biopharmaceutical Ltd	268.000	0	0	268.000	311.123	0,62
Tencent Holdings Ltd	0	24.100	0	24.100	480.909	0,96
Land: NL						
Koninklijke Ahold NV	17.211	5.352	4.848	17.715	331.599	0,66
Chicago Bridge & Iron Co NV	6.100	0	6.100	0	0	0,00
LyondellBasell Industries NV	4.300	1.100	600	4.800	496.896	0,99
Mylan NV	7.000	1.400	1.400	7.000	475.020	0,95
NXP Semiconductors NV	3.900	0	1.000	2.900	284.780	0,57
Land: NO						
DNB ASA	36.060	0	8.725	27.335	454.454	0,91
Norsk Hydro ASA	48.926	0	0	48.926	205.530	0,41
Opera Software ASA	22.141	0	22.141	0	0	0,00
Land: PA						
Carnival Corp	0	8.000	1.500	6.500	321.035	0,64
Land: PH						
Universal Robina Corp	0	67.610	0	67.610	290.892	0,58
Land: SE						
Boliden AB	0	21.411	5.200	16.211	295.207	0,59
Land: SG						
DBS Group Holdings Ltd	37.000	6.600	12.600	31.000	476.339	0,95
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	141.000	0	39.000	102.000	464.470	0,93
Largan Precision Co Ltd	4.000	0	0	4.000	456.984	0,91
Land: US						
Apple Inc	9.700	1.700	1.400	10.000	1.254.250	2,51
Alliance Data Systems Corp	1.700	300	300	1.700	496.298	0,99
Aetna Inc	5.400	1.700	2.900	4.200	535.332	1,07
Arthur J Gallagher & Co	13.900	0	0	13.900	657.470	1,32
Allstate Corp/The	7.300	0	0	7.300	473.551	0,95
AutoZone Inc	0	800	0	800	533.520	1,07
B/E Aerospace Inc	5.200	1.500	6.700	0	0	0,00
Citigroup Inc	0	10.400	0	10.400	574.496	1,15
Celgene Corp	4.700	0	0	4.700	543.955	1,09
Cerner Corp	0	4.700	0	4.700	324.582	0,65
Comcast Corp	10.200	1.500	0	11.700	703.638	1,41
Cooper Cos Inc/The	2.300	0	2.300	0	0	0,00
Cognizant Technology Solutions Corp	0	7.300	0	7.300	445.957	0,89
CVS Health Corp	8.100	900	1.900	7.100	744.648	1,49
Delta Air Lines Inc	0	6.500	0	6.500	267.020	0,53
Discover Financial Services	8.700	1.600	1.900	8.400	484.008	0,97
DIRECTV	6.300	1.100	7.400	0	0	0,00
Exelon Corp	15.900	0	2.600	13.300	417.886	0,84
Facebook Inc	6.900	1.200	1.400	6.700	574.626	1,15
FedEx Corp	0	2.900	0	2.900	494.160	0,99
F5 Networks Inc	0	2.700	0	2.700	324.945	0,65
Foot Locker Inc	6.500	1.400	1.400	6.500	435.565	0,87
Gilead Sciences Inc	5.600	1.000	2.200	4.400	515.152	1,03
Google Inc	750	202	200	752	391.424	0,78
Google Inc	1.050	200	200	1.050	567.042	1,13
Hanesbrands Inc	0	14.400	0	14.400	479.808	0,96
HCA Holdings Inc	6.800	0	1.000	5.800	526.176	1,05
Honeywell International Inc	0	5.700	0	5.700	581.229	1,16
International Flavors & Fragrances Inc	4.600	1.000	900	4.700	513.663	1,03
Jones Lang LaSalle Inc	0	3.300	0	3.300	564.300	1,13
Johnson & Johnson	7.400	1.000	700	7.700	750.442	1,50
JPMorgan Chase & Co	12.300	1.400	1.500	12.200	826.672	1,65
Lear Corp	3.800	800	800	3.800	426.588	0,85
McKesson Corp	2.100	600	400	2.300	517.063	1,03
MetLife Inc	10.200	0	10.200	0	0	0,00
Altria Group Inc	0	16.600	0	16.600	811.906	1,62
Norfolk Southern Corp	5.200	0	5.200	0	0	0,00

Old Dominion Freight Line Inc	0	7.500	1.400	6.100	418.491	0,84
Occidental Petroleum Corp	4.800	1.200	900	5.100	396.627	0,79
Priceline Group Inc /The	500	0	500	0	0	0,00
PolyOne Corp	8.600	0	0	8.600	336.862	0,67
Prudential Financial Inc	5.700	1.500	0	7.200	630.144	1,26
Quintiles Transnational Holdings Inc	0	7.700	0	7.700	559.097	1,12
Reinsurance Group of America Inc	5.700	0	0	5.700	540.759	1,08
SanDisk Corp	4.100	0	4.100	0	0	0,00
Spectrum Brands Holdings Inc	3.300	0	3.300	0	0	0,00
Skyworks Solutions Inc	0	3.600	0	3.600	374.760	0,75
Thermo Fisher Scientific Inc	2.800	0	0	2.800	363.328	0,73
Time Warner Inc	0	4.400	0	4.400	384.604	0,77
United Technologies Corp	5.000	600	5.600	0	0	0,00
Visa Inc	1.900	25.700	19.700	7.900	530.485	1,06
VF Corp	0	7.400	0	7.400	516.076	1,03
Wells Fargo & Co	16.700	1.800	18.500	0	0	0,00
Whirlpool Corp	1.800	500	2.300	0	0	0,00
Land: VG						
Hollysys Automation Technologies Ltd	13.400	0	13.400	0	0	0,00
Land: ZA						
MTN Group Ltd	23.084	0	0	23.084	435.045	0,87
Steinhoff International Holdings Ltd	50.666	15.197	13.077	52.786	334.823	0,67
GDR/ADR						
Land: NL						
Unilever NV	0	14.803	1.794	13.009	541.447	1,08
Land: RU						
MMC Norilsk Nickel PJSC	0	15.739	0	15.739	265.517	0,53
Bankguthaben					512.741	1,03
Sonstige Forderungen					105.748	0,21

Jyske Invest Equities Low Volatility CL

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: CA						
Alimentation Couche-Tard Inc	6.900	0	0	6.900	295.300	0,58
Bank of Nova Scotia/The	6.700	3.200	0	9.900	511.236	1,01
Canadian Tire Corp Ltd	2.200	3.100	0	5.300	567.082	1,12
Loblaw Cos Ltd	0	11.300	0	11.300	570.951	1,12
Rogers Communications Inc	6.100	2.200	8.300	0	0	0,00
Royal Bank of Canada	5.700	2.500	0	8.200	501.675	0,99
TELUS Corp	0	16.600	0	16.600	572.148	1,13
Land: CH						
ACE Ltd	4.100	800	0	4.900	498.232	0,98
Aryzta AG	4.694	2.201	6.895	0	0	0,00
Nestle SA	5.620	4.679	0	10.299	743.869	1,46
Novartis AG	7.295	918	0	8.213	809.831	1,59
Roche Holding AG	2.091	832	0	2.923	819.460	1,61
Land: CW						
Schlumberger Ltd	3.800	0	3.800	0	0	0,00
Land: DE						
Bayer AG	2.975	496	1.281	2.190	306.354	0,60
Deutsche Boerse AG	3.254	920	0	4.174	345.312	0,68
Deutsche Post AG	7.094	0	7.094	0	0	0,00
Fresenius SE & Co KGaA	8.343	2.083	0	10.426	668.538	1,32
Henkel AG & Co KGaA	5.698	1.556	4.951	2.303	258.140	0,51
Linde AG	2.142	841	0	2.983	564.690	1,11
SAP SE	8.492	2.693	0	11.185	780.142	1,53
Land: DK						
ISS A/S	15.203	4.934	2.570	17.567	579.331	1,14
Land: FI						
Sampo Oyj	8.791	1.666	10.457	0	0	0,00
Land: FR						
TOTAL SA	8.465	1.702	10.167	0	0	0,00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.304	537	0	1.841	322.353	0,63
Pernod Ricard SA	3.800	763	0	4.563	526.712	1,04
Hermes International	62	0	62	0	0	0,00
Safran SA	6.092	2.661	1.171	7.582	513.546	1,01
Land: GB						

Aon PLC	2.800	0	0	2.800	279.104	0,55
British American Tobacco PLC	10.670	3.909	0	14.579	783.005	1,54
BT Group PLC	0	76.299	0	76.299	540.219	1,06
Capita PLC	25.556	5.313	13.454	17.415	339.071	0,67
Royal Dutch Shell PLC	19.335	5.353	7.074	17.614	497.899	0,98
SABMiller PLC	4.080	1.610	0	5.690	295.664	0,58
Land: GG						
Amdocs Ltd	0	6.300	0	6.300	343.917	0,68
Land: HK						
China Mobile Ltd	52.500	15.500	23.500	44.500	569.700	1,12
Land: IE						
Accenture PLC	5.200	1.000	3.300	2.900	280.662	0,55
Kerry Group PLC	3.230	1.232	0	4.462	330.559	0,65
Medtronic PLC	6.800	900	0	7.700	570.570	1,12
Land: IL						
Check Point Software Technologies Ltd	5.700	1.200	0	6.900	548.895	1,08
Land: JE						
Shire PLC	6.679	1.101	811	6.969	558.419	1,10
WPP PLC	9.873	13.606	0	23.479	526.557	1,04
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	15.000	3.500	0	18.500	659.251	1,30
Park24 Co Ltd	15.200	0	15.200	0	0	0,00
Bridgestone Corp	0	7.500	0	7.500	277.500	0,55
East Japan Railway Co	5.200	2.000	0	7.200	647.832	1,27
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	325	133	0	458	520.637	1,02
Land: NL						
Koninklijke Ahold NV	21.170	8.560	13.988	15.742	294.668	0,58
Land: NO						
Telenor ASA	22.266	4.393	0	26.659	582.144	1,15
Land: SG						
DBS Group Holdings Ltd	29.000	6.200	0	35.200	540.875	1,06
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	101.000	10.000	0	111.000	505.453	0,99
Land: US						
AmerisourceBergen Corp	2.600	900	800	2.700	287.118	0,56
Abbott Laboratories	10.600	1.900	0	12.500	613.500	1,21
American Electric Power Co Inc	10.500	4.300	0	14.800	783.956	1,54
Aetna Inc	5.000	1.000	1.700	4.300	548.078	1,08
Aflac Inc	6.500	2.600	0	9.100	566.020	1,11
Arthur J Gallagher & Co	9.800	1.900	0	11.700	553.410	1,09
Allstate Corp/The	6.400	1.300	0	7.700	499.499	0,98
AutoZone Inc	1.000	300	100	1.200	800.280	1,57
Boeing Co/The	3.400	600	0	4.000	554.880	1,09
Baxter International Inc	5.700	2.500	0	8.200	573.426	1,13
Comcast Corp	8.500	1.400	0	9.900	595.386	1,17
Capital One Financial Corp	5.500	1.300	0	6.800	598.196	1,18
CVS Health Corp	7.100	1.700	0	8.800	922.944	1,82
Danaher Corp	3.300	3.400	0	6.700	573.453	1,13
Walt Disney Co/The	2.700	700	3.400	0	0	0,00
Discovery Communications Inc	2.700	0	2.700	0	0	0,00
Discovery Communications Inc	2.700	0	2.700	0	0	0,00
DST Systems Inc	0	2.900	0	2.900	365.342	0,72
DIRECTV	6.200	1.100	7.300	0	0	0,00
EMC Corp/MA	0	11.600	0	11.600	306.124	0,60
Entergy Corp	0	4.000	0	4.000	282.000	0,55
FedEx Corp	0	3.300	0	3.300	562.320	1,11
Google Inc	400	1	0	401	208.725	0,41
Google Inc	900	200	0	1.100	594.044	1,17
WW Grainger Inc	1.800	500	1.000	1.300	307.645	0,61
Hasbro Inc	4.100	1.400	0	5.500	411.345	0,81
Home Depot Inc/The	2.900	2.000	0	4.900	544.537	1,07
Honeywell International Inc	4.300	1.700	0	6.000	611.820	1,20
Hershey Co/The	4.600	900	2.000	3.500	310.905	0,61
International Flavors & Fragrances Inc	4.700	800	700	4.800	524.592	1,03
Johnson & Johnson	6.300	1.800	0	8.100	789.426	1,55
Kroger Co/The	3.800	3.700	0	7.500	543.825	1,07
McKesson Corp	2.100	1.400	0	3.500	786.835	1,55
3M Co	1.600	0	1.600	0	0	0,00
Altria Group Inc	0	16.900	0	16.900	826.579	1,63
Monsanto Co	3.600	1.200	0	4.800	511.632	1,01
Microsoft Corp	5.500	7.500	0	13.000	573.950	1,13
Norfolk Southern Corp	2.700	0	2.700	0	0	0,00
Old Dominion Freight Line Inc	0	4.300	0	4.300	295.002	0,58

Procter & Gamble Co/The	2.600	900	3.500	0	0	0,00
Philip Morris International Inc	2.700	1.100	3.800	0	0	0,00
PNC Financial Services Group Inc/The	2.700	900	0	3.600	344.340	0,68
Quintiles Transnational Holdings Inc	0	4.300	0	4.300	312.223	0,61
QUALCOMM Inc	3.400	1.000	4.400	0	0	0,00
Ross Stores Inc	5.200	14.700	14.300	5.600	272.216	0,54
Sally Beauty Holdings Inc	0	17.800	0	17.800	562.124	1,11
JM Smucker Co/The	2.300	0	2.300	0	0	0,00
Stryker Corp	5.300	3.500	0	8.800	841.016	1,65
TJX Cos Inc/The	0	8.000	0	8.000	529.360	1,04
Thermo Fisher Scientific Inc	3.500	600	0	4.100	532.016	1,05
Travelers Cos Inc/The	2.300	700	0	3.000	289.980	0,57
Time Warner Inc	0	6.400	0	6.400	559.424	1,10
UnitedHealth Group Inc	4.500	900	0	5.400	658.800	1,30
Union Pacific Corp	3.700	700	4.400	0	0	0,00
United Technologies Corp	4.200	700	2.200	2.700	299.511	0,59
Visa Inc	1.100	12.100	8.800	4.400	295.460	0,58
VF Corp	3.700	0	0	3.700	258.038	0,51
Viacom Inc	5.300	2.300	3.000	4.600	297.344	0,58
Verizon Communications Inc	9.400	7.100	0	16.500	769.065	1,51
Wells Fargo & Co	8.900	1.500	0	10.400	584.896	1,15
Wal-Mart Stores Inc	4.800	2.300	0	7.100	503.603	0,99
Xcel Energy Inc	18.200	5.000	0	23.200	746.576	1,47
Zimmer Biomet Holdings Inc	4.300	700	0	5.000	546.150	1,07
Land: ZA						
MTN Group Ltd	13.439	0	13.439	0	0	0,00
GDR/ADR						
Land: NL						
Unilever NV	0	13.082	0	13.082	544.485	1,07
Bankguthaben					1.512.789	2,98
Sonstige Forderungen					503.521	0,99

Jyske Invest Emerging Market Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: BM						
China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd	139.000	0	139.000	0	0	0,00
Credicorp Ltd	1.700	0	400	1.300	180.596	1,63
Land: BR						
Banco Bradesco SA	22.200	3.360	25.560	0	0	0,00
BB Seguridade Participacoes SA	0	12.300	0	12.300	135.021	1,22
Itau Unibanco Holding SA	20.288	2.200	4.700	17.788	195.952	1,77
JBS SA	39.600	10.900	16.700	33.800	178.009	1,61
Kroton Educacional SA	39.300	0	39.300	0	0	0,00
M Dias Branco SA	6.000	0	6.000	0	0	0,00
Qualicorp SA	18.600	4.000	5.300	17.300	109.768	0,99
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao S.A	0	12.000	1.300	10.700	164.992	1,49
Land: CN						
Weifu High-Technology Group Co Ltd	0	43.800	19.500	24.300	98.579	0,89
Chongqing Changan Automobile Co Ltd	118.900	0	69.900	49.000	125.336	1,13
China Vanke Co Ltd	0	65.500	7.100	58.400	143.730	1,30
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	24.500	1.500	9.000	17.000	229.589	2,07
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	0	61.600	6.800	54.800	134.163	1,21
Bank of China Ltd	615.000	20.000	168.000	467.000	303.601	2,74
Sinotrans Ltd	0	161.000	0	161.000	107.367	0,97
Huadian Fuxin Energy Corp Ltd	0	384.000	98.000	286.000	136.866	1,24
PetroChina Co Ltd	224.000	0	224.000	0	0	0,00
China Construction Bank Corp	582.460	0	203.000	379.460	346.541	3,13
Land: HK						
China EverbTegningsretter Ltd	0	32.000	4.000	28.000	97.155	0,88
Guangdong Investment Ltd	138.000	0	138.000	0	0	0,00
China Overseas Land & Investment Ltd	82.000	0	28.000	54.000	190.505	1,72
China Mobile Ltd	15.000	6.500	5.500	16.000	204.836	1,85
Land: ID						
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	345.400	0	345.400	0	0	0,00
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	247.900	0	84.900	163.000	126.537	1,14
Gudang Garam Tbk PT	52.700	0	52.700	0	0	0,00
Pakuwon Jati Tbk PT	4.590.900	0	1.250.300	3.340.600	107.741	0,97
Land: IN						

Axis Bank Ltd	36.183	9.747	24.614	21.316	187.101	1,69
Federal Bank Ltd	0	67.384	11.649	55.735	129.360	1,17
HCL Technologies Ltd	10.365	9.290	11.481	8.174	118.060	1,07
ICICI Bank Ltd	49.900	26.873	76.773	0	0	0,00
Indiabulls Housing Finance Ltd	0	16.074	2.757	13.317	130.169	1,18
Kaveri Seed Co Ltd	0	13.336	1.752	11.584	133.904	1,21
Lupin Ltd	12.239	0	12.239	0	0	0,00
Oil & Natural Gas Corp Ltd	35.704	0	35.704	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	54.953	0	54.953	0	0	0,00
UPL Ltd	29.050	0	9.007	20.043	168.578	1,52
Yes Bank Ltd	0	13.532	2.178	11.354	150.457	1,36
Land: KR						
SK Hynix Inc	6.849	0	2.667	4.182	158.589	1,43
Samsung Electronics Co Ltd	47	0	0	47	53.428	0,48
Samsung Electronics Co Ltd	466	291	197	560	498.525	4,50
Korea Zinc Co Ltd	529	0	177	352	171.984	1,55
Korea Electric Power Corp	5.813	515	1.725	4.603	188.998	1,71
SK Telecom Co Ltd	885	94	266	713	159.801	1,44
LG Household & Health Care Ltd	0	242	0	242	167.921	1,52
Korea Investment Holdings Co Ltd	0	2.026	0	2.026	115.699	1,05
Land: KY						
Sino Biopharmaceutical Ltd	180.000	40.000	88.000	132.000	153.240	1,38
Green Seal Holding Ltd	29.100	0	29.100	0	0	0,00
SITC International Holdings Co Ltd	0	166.000	0	166.000	109.631	0,99
China Hongqiao Group Ltd	189.500	0	189.500	0	0	0,00
Boer Power Holdings Ltd	0	52.000	0	52.000	110.405	1,00
Sunac China Holdings Ltd	161.000	0	161.000	0	0	0,00
Cosmo Lady China Holdings Co Ltd	0	153.000	49.000	104.000	102.490	0,93
Tencent Holdings Ltd	28.100	3.400	8.400	23.100	460.954	4,16
Land: LT						
Baltic Property Trust AS	3.100	0	0	3.100	48.033	0,43
Land: MX						
Grupo Mexico SAB de CV	67.300	0	15.400	51.900	156.719	1,42
Gruma SAB de CV	21.400	2.600	8.900	15.100	194.367	1,76
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	0	11.000	0	11.000	118.044	1,07
Controladora Vuela Cia de Aviacion SAB de CV	0	66.700	0	66.700	79.493	0,72
Land: MY						
Tenaga Nasional Bhd	62.200	0	62.200	0	0	0,00
Land: PH						
GT Capital Holdings Inc	9.570	0	9.570	0	0	0,00
Universal Robina Corp	0	44.550	0	44.550	191.677	1,73
Land: PL						
KGHM Polska Miedz SA	4.335	1.470	1.801	4.004	113.437	1,02
Land: SG						
Sound Global Ltd	126.000	0	126.000	0	0	0,00
Land: TH						
Siam Cement PCL /The	0	10.500	1.100	9.400	144.164	1,30
Land: TR						
Cimsa Cimento Sanayi VE Ticaret AS	16.883	5.832	22.715	0	0	0,00
Turkiye Halk Bankasi AS	33.846	0	33.846	0	0	0,00
TAV Havalimanlari Holding AS	26.330	0	16.234	10.096	85.735	0,77
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	0	7.595	3.607	3.988	101.077	0,91
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	161.841	0	58.000	103.841	472.854	4,27
Catcher Technology Co Ltd	23.000	3.000	9.000	17.000	212.676	1,92
Fubon Financial Holding Co Ltd	130.000	28.000	43.000	115.000	228.848	2,07
CTBC Financial Holding Co Ltd	389.357	0	389.357	0	0	0,00
Largan Precision Co Ltd	3.000	1.000	2.000	2.000	228.492	2,06
Hu Lane Associate Inc	0	24.000	0	24.000	107.343	0,97
Land: VG						
Hollysys Automation Technologies Ltd	7.600	0	7.600	0	0	0,00
Land: ZA						
Mondi Ltd	11.373	0	3.385	7.988	175.683	1,59
MTN Group Ltd	17.898	2.520	5.894	14.524	273.722	2,47
Steinhoff International Holdings Ltd	60.182	0	30.112	30.070	190.735	1,72
Sasol Ltd	6.938	5.753	6.938	5.753	213.289	1,93
GDR/ADR						
Land: BR						
Cia Brasileira de Distribuicao	4.100	0	4.100	0	0	0,00
Land: KY						
YY Inc	1.400	700	2.100	0	0	0,00
Land: RU						
Lukoil OAO	5.690	2.536	2.833	5.393	237.319	2,14

Magnit PJSC	4.672	0	4.672	0	0	0,00
MMC Norilsk Nickel PJSC	8.915	4.678	2.759	10.834	182.770	1,65
Land: TH						
Kasikornbank PCL	38.000	0	38.000	0	0	0,00
PTT PCL	0	19.900	0	19.900	211.517	1,91
Bankguthaben					399.533	3,61
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-156.191	-1,41
Sonstige Forderungen					73.511	0,66

Jyske Invest European Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: AT						
voestalpine AG	2.235	538	0	2.773	103.516	0,70
Land: BE						
Delhaize Group	3.007	387	156	3.238	239.806	1,63
Land: CH						
Aryzta AG	3.179	0	3.179	0	0	0,00
Credit Suisse Group AG	9.193	0	9.193	0	0	0,00
Helvetia Holding AG	229	0	229	0	0	0,00
Nestle SA	8.749	686	2.235	7.200	466.735	3,17
Novartis AG	6.191	219	1.349	5.061	447.884	3,04
Roche Holding AG	2.018	996	766	2.248	565.629	3,84
UBS Group AG	0	17.210	0	17.210	327.746	2,23
Land: DE						
Allianz SE	2.633	553	1.741	1.445	201.867	1,37
BASF SE	3.623	0	3.623	0	0	0,00
Bayer AG	3.390	128	1.862	1.656	207.911	1,41
Bayerische Motoren Werke AG	1.819	920	1.516	1.223	120.074	0,82
Commerzbank AG	6.730	0	6.730	0	0	0,00
Continental AG	925	278	482	721	153.032	1,04
Deutsche Telekom AG	0	13.118	0	13.118	202.673	1,38
Evonik Industries AG	0	3.244	0	3.244	111.026	0,75
Fresenius SE & Co KGaA	4.713	486	1.030	4.169	239.926	1,63
Henkel AG & Co KGaA	2.089	1.098	995	2.192	220.515	1,50
Leoni AG	1.828	826	2.654	0	0	0,00
OSRAM Licht AG	0	2.552	0	2.552	109.621	0,74
RWE AG	6.419	0	6.419	0	0	0,00
SAP SE	4.425	0	0	4.425	277.005	1,88
Symrise AG	3.302	563	1.139	2.726	151.756	1,03
Land: DK						
Danske Bank A/S	0	10.451	0	10.451	275.708	1,87
ISS A/S	0	7.057	0	7.057	208.875	1,42
Novo Nordisk A/S	0	4.864	0	4.864	237.726	1,61
Pandora A/S	2.822	0	371	2.451	236.232	1,60
Royal Unibrew A/S	1.190	3.646	323	4.513	138.417	0,94
Sydbank A/S	2.927	2.715	5.642	0	0	0,00
Land: ES						
ACS Actividades de Construcci3n y Servicios SA	3.507	2.178	660	5.025	144.996	0,98
International Consolidated Airlines Group SA	13.424	8.912	5.030	17.306	120.727	0,82
Obrascon Huarte Lain SA	3.130	1.655	4.785	0	0	0,00
Land: FI						
Land: FR						
Credit Agricole SA	6.341	4.587	10.928	0	0	0,00
Atos SE	0	3.150	0	3.150	210.987	1,43
BNP Paribas SA	5.874	0	1.073	4.801	259.974	1,77
AXA SA	12.085	3.048	0	15.133	342.460	2,33
TOTAL SA	5.406	3.121	0	8.527	371.521	2,52
Valeo SA	1.183	47	0	1.230	173.861	1,18
Societe Generale SA	4.166	1.687	5.853	0	0	0,00
Korian-Medica	3.541	0	3.541	0	0	0,00
Teleperformance	2.416	354	0	2.770	175.535	1,19
Pernod Ricard SA	0	1.508	0	1.508	156.229	1,06
Safran SA	2.680	88	0	2.768	168.267	1,14
Sanofi	0	2.409	0	2.409	212.570	1,44
Schneider Electric SE	0	2.703	0	2.703	167.397	1,14
Land: GB						
Ashtead Group PLC	6.573	4.919	0	11.492	178.269	1,21

Aviva PLC	22.992	2.436	0	25.428	176.767	1,20
Barclays PLC	0	103.757	0	103.757	381.512	2,59
Barratt Developments PLC	20.704	13.320	5.683	28.341	245.821	1,67
BHP Billiton PLC	7.749	0	7.749	0	0	0,00
BP PLC	19.654	11.468	31.122	0	0	0,00
BT Group PLC	35.752	47.403	35.752	47.403	301.227	2,05
Britvic PLC	16.131	0	16.131	0	0	0,00
HSBC Holdings PLC	23.142	51.128	20.537	53.733	432.389	2,94
Howden Joinery Group PLC	0	21.488	3.431	18.057	131.898	0,90
Interserve PLC	15.357	11.562	15.357	11.562	107.792	0,73
London Stock Exchange Group PLC	6.421	2.028	2.153	6.296	210.618	1,43
Mondi PLC	7.857	0	0	7.857	152.047	1,03
Pace PLC	25.363	0	25.363	0	0	0,00
Prudential PLC	0	15.531	0	15.531	335.956	2,28
Royal Dutch Shell PLC	16.783	9.240	712	25.311	645.580	4,38
Rio Tinto PLC	4.294	1.035	5.329	0	0	0,00
Thomas Cook Group PLC	61.664	0	61.664	0	0	0,00
Vodafone Group PLC	56.359	66.398	122.757	0	0	0,00
John Wood Group PLC	8.352	11.638	19.990	0	0	0,00
Land: IE						
Kerry Group PLC	3.096	0	3.096	0	0	0,00
Ryanair Holdings PLC	0	13.961	0	13.961	165.019	1,12
Smurfit Kappa Group PLC	7.509	844	3.923	4.430	109.465	0,74
Land: IT						
Enel SpA	49.254	10.685	8.596	51.343	208.658	1,42
Intesa Sanpaolo SpA	77.605	44.042	68.477	53.170	172.909	1,17
Land: JE						
Shire PLC	3.511	1.364	1.711	3.164	227.543	1,55
WPP PLC	13.161	2.179	0	15.340	308.765	2,10
Land: NL						
Aalberts Industries NV	6.461	0	3.149	3.312	88.232	0,60
Koninklijke Ahold NV	12.336	314	0	12.650	212.520	1,44
Akzo Nobel NV	0	1.319	0	1.319	86.091	0,58
Heineken NV	1.402	1.543	540	2.405	163.708	1,11
Koninklijke KPN NV	46.213	0	46.213	0	0	0,00
NXP Semiconductors NV	2.100	300	0	2.400	211.524	1,44
PostNL NV	23.094	8.960	0	32.054	127.799	0,87
Land: NO						
DNB ASA	12.672	0	0	12.672	189.083	1,28
Leroy Seafood Group ASA	2.156	0	0	2.156	62.963	0,43
Norsk Hydro ASA	27.677	0	0	27.677	104.350	0,71
Opera Software ASA	10.002	0	10.002	0	0	0,00
Statoil ASA	0	7.758	2.892	4.866	77.770	0,53
Telenor ASA	0	6.789	0	6.789	133.054	0,90
Land: SE						
Boliden AB	0	7.754	2.272	5.482	89.597	0,61
Investor AB	5.326	1.971	0	7.297	243.810	1,66
Saab AB	4.504	0	4.504	0	0	0,00
GDR/ADR						
Land: NL						
ING Groep NV	18.721	4.920	10.091	13.550	200.676	1,36
TKH Group NV	0	2.736	0	2.736	102.805	0,70
Unilever NV	0	7.918	0	7.918	295.777	2,01
Bankguthaben					72.375	0,49
Sonstige Forderungen					23.849	0,16

Jyske Invest Far Eastern Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: BM						
Haier Electronics Group Co Ltd	69.000	0	69.000	0	0	0,00
SmarTone Telecommunications Holdings Ltd	0	91.500	0	91.500	159.571	0,80
PAX Global Technology Ltd	136.000	341.000	352.000	125.000	179.296	0,90
China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd	110.000	0	110.000	0	0	0,00
Land: CN						
China Communications Construction Co Ltd	0	104.000	0	104.000	155.613	0,78
Weifu High-Technology Group Co Ltd	49.100	35.800	46.100	38.800	157.401	0,79
Chongqing Changan Automobile Co Ltd	119.000	0	36.500	82.500	211.024	1,06

China Vanke Co Ltd	0	137.100	64.800	72.300	177.939	0,89
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	40.000	3.000	11.500	31.500	425.415	2,14
PICC Property & Casualty Co Ltd	114.000	28.000	16.000	126.000	287.023	1,44
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	0	120.800	56.000	64.800	158.645	0,80
Bank of China Ltd	511.000	51.000	110.000	452.000	293.849	1,48
Huadian Fuxin Energy Corp Ltd	420.000	260.000	318.000	362.000	173.236	0,87
PetroChina Co Ltd	250.000	0	250.000	0	0	0,00
China Construction Bank Corp	784.630	0	171.000	613.630	560.396	2,82
Land: HK						
AIA Group Ltd	94.400	41.200	37.600	98.000	641.531	3,22
China EverbTegningsretter Ltd	130.000	8.000	70.000	68.000	235.948	1,19
BOC Hong Kong Holdings Ltd	102.000	25.500	68.500	59.000	245.816	1,23
Guangdong Investment Ltd	106.000	52.000	158.000	0	0	0,00
Cathay Pacific Airways Ltd	180.000	0	180.000	0	0	0,00
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	0	13.300	9.500	3.800	134.108	0,67
Techtronic Industries Co Ltd	0	61.500	0	61.500	201.495	1,01
China Overseas Land & Investment Ltd	129.600	0	44.000	85.600	301.986	1,52
PCCW Ltd	583.000	0	583.000	0	0	0,00
China Mobile Ltd	32.500	14.500	19.000	28.000	358.463	1,80
Land: ID						
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	444.700	0	444.700	0	0	0,00
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	353.000	0	138.000	215.000	166.904	0,84
Gudang Garam Tbk PT	51.700	8.800	60.500	0	0	0,00
Pakuwon Jati Tbk PT	6.071.100	3.551.900	3.996.400	5.626.600	181.469	0,91
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	0	1.546.500	0	1.546.500	339.865	1,71
Land: IN						
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	0	37.879	0	37.879	183.149	0,92
Apollo Tyres Ltd	55.556	0	55.556	0	0	0,00
Aurobindo Pharma Ltd	0	11.294	0	11.294	257.520	1,29
Axis Bank Ltd	48.527	8.724	30.358	26.893	236.053	1,19
Britannia Industries Ltd	7.515	0	4.298	3.217	139.579	0,70
Federal Bank Ltd	0	151.518	68.479	83.039	192.732	0,97
Godrej Consumer Products Ltd	0	12.575	5.594	6.981	135.630	0,68
HCL Technologies Ltd	11.005	22.984	20.881	13.108	189.323	0,95
ICICI Bank Ltd	65.300	50.857	116.157	0	0	0,00
Indiabulls Housing Finance Ltd	35.768	6.480	20.878	21.370	208.884	1,05
Kaveri Seed Co Ltd	15.194	4.879	9.069	11.004	127.199	0,64
Lupin Ltd	14.238	2.507	16.745	0	0	0,00
Oil & Natural Gas Corp Ltd	24.579	23.816	48.395	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	60.364	0	60.364	0	0	0,00
UPL Ltd	33.230	0	7.121	26.109	219.598	1,10
Yes Bank Ltd	0	29.131	12.006	17.125	226.930	1,14
Land: KR						
SK Hynix Inc	7.575	0	3.624	3.951	149.829	0,75
CJ Corp	0	976	111	865	229.540	1,15
Samsung Electronics Co Ltd	913	535	385	1.063	946.308	4,75
Korea Petro Chemical Ind	0	3.824	3.174	650	112.466	0,56
Korea Zinc Co Ltd	898	150	423	625	305.370	1,53
Korea Electric Power Corp	7.053	864	1.645	6.272	257.526	1,29
SK Telecom Co Ltd	778	909	1.214	473	106.011	0,53
Halla Visteon Climate Control Corp	4.022	0	4.022	0	0	0,00
LG Display Co Ltd	7.558	0	7.558	0	0	0,00
Soulbrain Co Ltd	0	3.480	0	3.480	152.403	0,77
Korea Aerospace Industries Ltd	6.017	0	4.002	2.015	143.612	0,72
LG Household & Health Care Ltd	0	847	0	847	257.415	1,29
Korea Investment Holdings Co Ltd	0	3.472	0	3.472	198.275	1,00
Modetour Network Inc	0	9.710	1.500	8.210	244.361	1,23
Fila Korea Ltd	2.297	0	2.297	0	0	0,00
Amorepacific Corp	0	1.124	0	1.124	206.571	1,04
Hansae Co Ltd	0	6.105	0	6.105	208.800	1,05
Mando Corp	1.081	0	1.081	0	0	0,00
Land: KY						
CK Hutchison Holdings Ltd	27.200	7.000	10.000	24.200	355.545	1,79
China Resources Land Ltd	0	118.000	4.000	114.000	369.827	1,86
Sino Biopharmaceutical Ltd	196.000	148.000	152.000	192.000	222.894	1,12
Green Seal Holding Ltd	31.700	0	31.700	0	0	0,00
SITC International Holdings Co Ltd	548.000	52.000	233.000	367.000	242.377	1,22
CT Environmental Group Ltd	0	146.000	50.000	96.000	127.793	0,64
China Hongqiao Group Ltd	274.000	0	274.000	0	0	0,00
Cowell e Holdings Inc	0	203.000	0	203.000	187.222	0,94
Boer Power Holdings Ltd	0	103.000	0	103.000	218.687	1,10
Stella International Holdings Ltd	80.000	40.500	120.500	0	0	0,00
Sunac China Holdings Ltd	365.000	33.000	398.000	0	0	0,00
Cosmo Lady China Holdings Co Ltd	0	358.000	137.000	221.000	217.792	1,09
Wasion Group Holdings Ltd	0	104.000	0	104.000	160.443	0,81
Fufeng Group Ltd	0	226.000	0	226.000	167.622	0,84

Tongda Group Holdings Ltd	0	1.910.000	950.000	960.000	185.745	0,93
Tencent Holdings Ltd	51.900	0	11.600	40.300	804.175	4,04
Land: MY						
Berjaya Auto Bhd	0	199.900	0	199.900	143.051	0,72
IJM Corp Bhd	89.200	24.400	113.600	0	0	0,00
My EG Services Bhd	0	206.500	0	206.500	152.152	0,76
Tenaga Nasional Bhd	66.200	15.500	81.700	0	0	0,00
Land: PH						
First Gen Corp	373.800	154.500	528.300	0	0	0,00
GT Capital Holdings Inc	16.925	2.095	19.020	0	0	0,00
Pepsi-Cola Products Philippines Inc	176.000	0	176.000	0	0	0,00
Robinsons Retail Holdings Inc	0	145.750	31.140	114.610	189.237	0,95
Universal Robina Corp	0	98.440	25.330	73.110	314.556	1,58
Land: SG						
Sound Global Ltd	272.000	0	272.000	0	0	0,00
CapitaLand Retail China Trust	0	175.600	0	175.600	226.917	1,14
DBS Group Holdings Ltd	35.000	8.400	8.100	35.300	542.411	2,72
United Overseas Bank Ltd	20.000	0	20.000	0	0	0,00
Land: TH						
AP Thailand PCL	0	773.300	0	773.300	164.846	0,83
Siam Cement PCL /The	0	12.100	3.900	8.200	125.760	0,63
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	248.123	42.000	98.000	192.123	874.857	4,39
Advantech Co Ltd	0	32.000	0	32.000	219.871	1,10
Catcher Technology Co Ltd	16.000	8.000	3.000	21.000	262.717	1,32
Fubon Financial Holding Co Ltd	153.000	36.000	52.000	137.000	272.628	1,37
CTBC Financial Holding Co Ltd	574.048	0	574.048	0	0	0,00
Largan Precision Co Ltd	3.000	1.000	1.000	3.000	342.738	1,72
Axiomtek Co Ltd	57.000	14.000	71.000	0	0	0,00
Tung Thih Electronic Co Ltd	0	66.000	49.000	17.000	96.420	0,48
Pegatron Corp	106.000	18.000	48.000	76.000	222.425	1,12
Adlink Technology Inc	78.615	64.000	142.615	0	0	0,00
Hu Lane Associate Inc	0	62.000	0	62.000	277.302	1,39
Land: VG						
Hollysys Automation Technologies Ltd	9.300	0	9.300	0	0	0,00
GDR/ADR						
Land: KY						
Baidu Inc	1.000	0	1.000	0	0	0,00
YY Inc	2.700	1.700	4.400	0	0	0,00
Land: TH						
Kasikornbank PCL	54.200	0	54.200	0	0	0,00
PTT PCL	0	26.700	0	26.700	283.794	1,43
Supalai PCL	293.700	0	293.700	0	0	0,00
Bankguthaben					513.557	2,58
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-86.355	-0,43
Sonstige Forderungen					126.249	0,63

Jyske Invest Latin American Equities CL

Funktionale Wahrung des Fonds: USD

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: BM						
Credicorp Ltd	1.700	100	800	1.000	138.920	3,02
Land: BR						
Ambev SA	44.385	0	15.000	29.385	180.677	3,92
Arteris SA	14.200	0	14.200	0	0	0,00
Banco do Brasil SA	13.300	0	4.200	9.100	71.127	1,54
Banco Bradesco SA	42.078	6.615	17.000	31.693	290.771	6,32
BB Seguridade Participacoes SA	15.600	0	5.600	10.000	109.773	2,38
Minerva SA/ Brazil	18.900	0	18.900	0	0	0,00
BRF SA	4.000	6.700	3.400	7.300	154.347	3,35
BR Malls Participacoes SA	11.800	0	11.800	0	0	0,00
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	15.800	0	15.800	0	0	0,00
Cielo SA	8.568	1.213	3.600	6.181	87.191	1,89
CPFL Energia SA	0	11.268	4.200	7.068	43.800	0,95
Duratex SA	25.161	0	10.600	14.561	34.031	0,74
Embraer SA	19.100	0	19.100	0	0	0,00
EDP - Energias do Brasil SA	10.700	0	3.200	7.500	27.789	0,60
Estacio Participacoes SA	11.200	0	11.200	0	0	0,00

Fertilizantes Heringer SA	26.300	0	26.300	0	0	0,00
Gerdau SA	10.800	0	3.500	7.300	17.601	0,38
Itau Unibanco Holding SA	31.589	0	12.200	19.389	213.589	4,64
JBS SA	39.900	0	21.500	18.400	96.904	2,10
Kroton Educacional SA	34.000	0	14.100	19.900	76.169	1,65
Light SA	11.100	0	11.100	0	0	0,00
Lojas Renner SA	1.800	2.200	1.400	2.600	94.579	2,05
M Dias Branco SA	2.400	0	2.400	0	0	0,00
Petroleo Brasileiro SA	20.400	0	8.300	12.100	54.649	1,19
Petroleo Brasileiro SA	29.300	0	11.700	17.600	72.011	1,56
Porto Seguro SA	9.100	0	4.400	4.700	62.638	1,36
Qualicorp SA	11.000	600	4.200	7.400	46.953	1,02
Raia Drogasil SA	0	9.400	3.000	6.400	82.575	1,79
Suzano Papel e Celulose SA	0	9.800	1.500	8.300	44.193	0,96
Telefonica Brasil SA	5.644	0	1.700	3.944	55.305	1,20
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao S.A	0	4.500	800	3.700	57.053	1,24
Land: CA						
Pacific Rubiales Energy Corp	5.000	0	5.000	0	0	0,00
Land: CL						
Banco de Credito e Inversiones	2.323	0	740	1.583	69.565	1,51
Empresas COPEC SA	13.468	0	5.658	7.810	82.912	1,80
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	7.491	0	3.200	4.291	47.487	1,03
Parque Arauco SA	0	26.076	3.481	22.595	42.934	0,93
Land: MX						
Alfa SAB de CV	70.300	0	26.000	44.300	84.785	1,84
Cemex SAB de CV	76.860	1.802	31.800	46.862	43.037	0,93
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	38.500	0	18.200	20.300	181.088	3,93
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	0	14.700	4.500	10.200	70.025	1,52
Gentera SAB de CV	57.300	0	17.700	39.600	70.262	1,53
Grupo Famsa SAB de CV	51.500	0	51.500	0	0	0,00
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	43.800	0	32.700	11.100	61.009	1,33
Grupo Mexico SAB de CV	83.058	0	31.700	51.358	155.082	3,37
Gruma SAB de CV	12.100	0	5.900	6.200	79.806	1,73
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	0	9.700	1.400	8.300	41.176	0,89
Genomma Lab Internacional SAB de CV	49.300	0	49.300	0	0	0,00
El Puerto de Liverpool SAB de CV	0	7.600	1.700	5.900	68.263	1,48
Mexichem SAB de CV	38.200	0	13.200	25.000	72.320	1,57
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	12.100	0	5.600	6.500	69.753	1,52
Grupo Televisa SAB	11.000	8.400	6.000	13.400	104.283	2,26
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	0	37.700	13.100	24.600	40.105	0,87
Controladora Vuela Cia de Aviacion SAB de CV	0	39.900	0	39.900	47.553	1,03
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	28.238	0	12.200	16.038	39.076	0,85
Land: PA						
Copa Holdings SA	900	100	500	500	41.295	0,90
GDR/ADR						
Land: AR						
YPF SA	2.600	0	800	1.800	49.374	1,07
Land: BR						
Cia Brasileira de Distribuicao	4.000	0	1.300	2.700	63.909	1,39
Cia Energetica de Minas Gerais	8.077	0	1.800	6.277	23.915	0,52
Itau Unibanco Holding SA	11.528	0	4.200	7.328	80.242	1,74
Petroleo Brasileiro SA	12.700	0	5.000	7.700	69.685	1,51
Vale SA	34.300	0	16.500	17.800	89.890	1,95
Land: CL						
Enersis SA	10.700	0	3.700	7.000	110.810	2,41
Land: CO						
Bancolombia SA	2.300	100	1.000	1.400	60.200	1,31
Land: LU						
Ternium SA	4.900	0	2.100	2.800	48.468	1,05
Land: MX						
America Movil SAB de CV	24.792	0	9.200	15.592	332.266	7,22
Bezugsrechte						
Land: BR						
Fertilizantes Heringer SA	4.553	0	4.553	0	0	0,00
Bankguthaben						
Bankguthaben					39.718	0,86
Sonstige Forderungen						
Sonstige Forderungen					11.215	0,24

Jyske Invest Income Strategy CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: DK						
0,450% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	5.600.000	0	0	5.600.000	754.433	6,83
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2021 (12H)	1.500.000	0	0	1.500.000	212.637	1,92
0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H) Drawn 01-01-2015	9.176.655	208.904	384.916	9.000.643	1.208.914	10,94
1,125% Kommunekredit 15.03.2018	100.000	0	0	100.000	89.761	0,81
Land: ES						
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	275.000	0	0	275.000	342.015	3,10
Land: FI						
1,375% Nordea Bank Finland Abp 15.01.2020	300.000	0	300.000	0	0	0,00
Land: FR						
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	250.000	0	0	250.000	244.005	2,21
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	100.000	0	100.000	0	0	0,00
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	17.000	0	17.000	0	0	0,00
Land: GB						
5,625% NRAM PLC 22.06.2017	440.000	440.000	440.000	440.000	431.747	3,91
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	0	100.000	0	100.000	154.333	1,40
5,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.04.2021	450.000	0	0	450.000	736.520	6,67
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	201.000	0	0	201.000	339.054	3,07
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	150.000	0	0	150.000	173.420	1,57
Land: IT						
3,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2021	60.000	40.000	0	100.000	112.658	1,02
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	450.000	0	0	450.000	532.841	4,82
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	250.000	0	0	250.000	269.735	2,44
Land: NL						
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	500.000	0	0	500.000	449.901	4,07
Land: NO						
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	400.000	100.000	0	500.000	544.450	4,93
Land: SE						
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	400.000	0	0	400.000	358.209	3,24
Land: SNA						
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	300.000	0	0	300.000	333.288	3,02
7,625% International Bank for Reconstruction & Development 19.01.2023	250.000	0	0	250.000	307.772	2,79
4% European Investment Bank 15.10.2037	100.000	0	0	100.000	143.559	1,30
Land: US						
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	250.000	0	0	250.000	238.025	2,15
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	600.000	0	0	600.000	770.722	6,98
6,125% United Rentals North America Inc 15.06.2023	75.000	0	0	75.000	68.743	0,62
Anteilscheine						
Land: DK						
Emerging Market Bonds (EUR) CL	6.278	804	870	6.212	1.634.496	14,79
High Yield Corporate Bonds CL	2.013	1.356	1.050	2.319	415.601	3,76
Bankguthaben					141.390	1,28
Derivate					-27.803	-0,25
Sonstige Forderungen					67.578	0,61

Jyske Invest Stable Strategy CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)						
Land: AR						
8,75% Argentina Bonar Bonds 07.05.2024	32.000	0	32.000	0	0	0,00
2,5% Argentine Republic Government International Bond 31.12.2099	100.000	0	100.000	0	0	0,00
8,28% Argentina Government International Bond 31.12.2033	0	120.000	0	120.000	146.470	0,06
Land: BA						
1,8125% Bosnia & Herzegovina Government International Bond 11.12.2017	170.000	0	0	170.000	39.784	0,02
Land: CI						
5,75% Ivory Coast Government International Bond 31.12.2032	200.000	200.000	100.000	300.000	255.116	0,11
Land: DO						

7,5% Dominican Republic International Bond 06.05.2021	160.000	0	0	160.000	161.551	0,07
Land: GA						
6,375% Gabonese Republic 12.12.2024	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: PA						
5,75% Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 09.10.2023	0	100.000	0	100.000	94.073	0,04
Land: RU						
7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	425.000	0	425.000	0	0	0,00
Land: TZ						
6,3971% Tanzania Government International Bond 09.03.2020	25.000	0	25.000	0	0	0,00
Land: UY						
4,125% Uruguay Government International Bond 20.11.2045	75.000	0	0	75.000	57.889	0,02
4,5% Uruguay Government International Bond 14.08.2024	158.275	0	58.275	100.000	94.518	0,04
5,1% Uruguay Government International Bond 18.06.2050	30.591	23.000	30.591	23.000	19.817	0,01
Land: VE						
11,95% Venezuela Government International Bond 05.08.2031	0	80.000	0	80.000	31.233	0,01
9% Petroleos de Venezuela SA 17.11.2021	0	100.000	0	100.000	36.798	0,02
6% Petroleos de Venezuela SA 16.05.2024	75.000	0	75.000	0	0	0,00
Anleihen						
Land: AM						
6% Republic of Armenia 30.09.2020	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: AR						
7% Argentina Bonar Bonds 17.04.2017	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: AT						
2,625% UniCredit Bank Austria AG 25.04.2019	1.000.000	0	0	1.000.000	1.087.430	0,46
Land: AZ						
4,75% Republic of Azerbaijan International Bond 18.03.2024	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: BR						
8,25% Brazilian Government International Bond 20.01.2034	100.000	100.000	0	200.000	223.703	0,10
2,625% Brazilian Government International Bond 05.01.2023	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,25% Brazilian Government International Bond 07.01.2025	0	150.000	0	150.000	129.813	0,06
6,5% Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Soci 10.06.2019	200.000	0	0	200.000	193.188	0,08
Land: BY						
8,95% Republic of Belarus 26.01.2018	100.000	0	0	100.000	87.058	0,04
Land: CA						
2,5% Province of Ontario Canada 10.09.2021	1.200.000	0	0	1.200.000	1.088.595	0,46
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	259.000	0	0	259.000	226.061	0,10
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	258.000	0	0	258.000	221.715	0,09
Land: CL						
3,75% Corp Nacional del Cobre de Chile 04.11.2020	200.000	0	200.000	0	0	0,00
3,875% Corp Nacional del Cobre de Chile 03.11.2021	160.000	200.000	160.000	200.000	184.952	0,08
4,75% Empresa Nacional del Petroleo 06.12.2021	0	100.000	0	100.000	92.892	0,04
Land: CO						
11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	75.000	0	0	75.000	101.642	0,04
11,75% Colombia Government International Bond 25.02.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
8,125% Colombia Government International Bond 21.05.2024	75.000	0	75.000	0	0	0,00
7,375% Colombia Government International Bond 27.01.2017	58.000	0	0	58.000	56.805	0,02
7,375% Colombia Government International Bond 18.03.2019	100.000	0	100.000	0	0	0,00
6,125% Colombia Government International Bond 18.01.2041	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4% Colombia Government International Bond 26.02.2024	200.000	0	0	200.000	179.052	0,08
Land: CR						
4,25% Costa Rica Government International Bond 26.01.2023	125.000	75.000	0	200.000	166.824	0,07
Land: DE						
1,5% Bundesrepublik Deutschland 15.05.2023	4.000.000	0	4.000.000	0	0	0,00
7,625% Aareal Bank AG 31.12.2099	600.000	0	0	600.000	588.414	0,25
5% Gerresheimer AG 19.05.2018	41.000	0	0	41.000	45.477	0,02
Land: DK						
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2022 (10T)	2.500.000	0	2.500.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10T)	28.000.000	13.000.000	8.000.000	33.000.000	4.488.899	1,91
0,450% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	74.000.000	0	45.000.000	29.000.000	3.906.887	1,67
0,40% Realkredit Danmark A/S 01.10.2019 (0)	0	50.000.000	0	50.000.000	6.746.066	2,88
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2021 (12H)	5.500.000	0	4.000.000	1.500.000	212.637	0,09
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	20.000.000	7.000.000	0	27.000.000	3.742.408	1,60
0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	140.502.965	3.157.774	8.652.681	135.008.058	18.133.499	7,73
4,125% Danske Bank A/S 26.11.2019	1.700.000	0	1.700.000	0	0	0,00
Land: DO						
6,6% Dominican Republic International Bond 28.01.2024	100.000	0	0	100.000	97.155	0,04
6,85% Dominican Republic International Bond 27.01.2045	0	100.000	0	100.000	92.219	0,04
Land: EG						
5,75% Egypt Government International Bond 29.04.2020	100.000	0	0	100.000	93.341	0,04
6,875% Egypt Government International Bond 30.04.2040	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: ES						

4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	1.450.000	0	1.000.000	450.000	474.309	0,20
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	3.000.000	2.000.000	0	5.000.000	6.218.450	2,65
0,50% Spain Government Bond 31.10.2017	0	1.300.000	0	1.300.000	1.299.974	0,55
Land: FR						
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	200.000	620.000	0	820.000	800.335	0,34
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	1.200.000	0	1.200.000	0	0	0,00
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	30.000	0	30.000	0	0	0,00
Land: GB						
5,625% NRAM PLC 22.06.2017	3.025.000	3.225.000	3.125.000	3.125.000	3.066.382	1,31
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	2.900.000	1.500.000	0	4.400.000	6.790.637	2,89
5,125% Abbey National Treasury Services PLC /London 14.04.2021	400.000	0	0	400.000	654.685	0,28
5,25% Abbey National Treasury Services PLC /London 16.02.2029	1.900.000	0	0	1.900.000	3.394.968	1,45
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	2.960.000	0	0	2.960.000	4.993.030	2,13
4,625% Clydesdale Bank PLC 08.06.2026	0	700.000	0	700.000	1.145.827	0,49
0,6250% Coventry Building Society 03.11.2021	1.500.000	2.500.000	0	4.000.000	3.975.400	1,69
Land: GE						
7,75% Georgian Railway JSC 11.07.2022	200.000	0	0	200.000	192.964	0,08
Land: GH						
8,5% Republic of Ghana 04.10.2017	100.000	100.000	100.000	100.000	92.757	0,04
Land: HR						
6,25% Croatia Government International Bond 27.04.2017	200.000	0	200.000	0	0	0,00
6% Croatia Government International Bond 26.01.2024	200.000	0	0	200.000	190.047	0,08
3,875% Croatia Government International Bond 30.05.2022	0	100.000	0	100.000	100.181	0,04
Land: HU						
6,375% Hungary Government International Bond 29.03.2021	109.000	100.000	100.000	109.000	111.328	0,05
7,625% Hungary Government International Bond 29.03.2041	100.000	0	0	100.000	119.571	0,05
4,125% Hungary Government International Bond 19.02.2018	100.000	0	100.000	0	0	0,00
6,25% MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 21.10.2020	200.000	0	0	200.000	202.292	0,09
Land: ID						
8,5% Indonesia Government International Bond 12.10.2035	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4,875% Indonesia Government International Bond 05.05.2021	400.000	0	400.000	0	0	0,00
5,875% Indonesia Government International Bond 15.01.2024	0	200.000	0	200.000	198.887	0,08
5,125% Indonesia Government International Bond 15.01.2045	0	200.000	0	200.000	171.648	0,07
5,625% Pertamina Persero PT 20.05.2043	200.000	0	0	200.000	159.965	0,07
Land: IE						
5% Ireland Government Bond 18.10.2020	0	3.000.000	0	3.000.000	3.666.960	1,56
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	2.500.000	0	500.000	2.000.000	2.312.260	0,99
Land: IN						
4% Export-Import Bank of India 07.08.2017	34.000	0	0	34.000	31.663	0,01
Land: IT						
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	4.100.000	900.000	0	5.000.000	5.920.450	2,52
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	1.500.000	0	500.000	1.000.000	1.078.940	0,46
4,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2024	2.750.000	750.000	0	3.500.000	4.130.280	1,76
Land: KE						
5,875% Kenya Government International Bond 24.06.2019	200.000	0	200.000	0	0	0,00
6,875% Kenya Government International Bond 24.06.2024	0	200.000	0	200.000	183.091	0,08
Land: KZ						
11,75% KazMunayGas National Co JSC 23.01.2015	75.000	0	75.000	0	0	0,00
7% KazMunayGas National Co JSC 05.05.2020	100.000	0	0	100.000	97.548	0,04
4,875% Kazakhstan Government International Bond 14.10.2044	200.000	0	0	200.000	155.493	0,07
4,875% KazMunayGas National Co JSC 07.05.2025	200.000	220.000	200.000	220.000	180.233	0,08
Land: LB						
8,25% Lebanon Government International Bond 12.04.2021	75.000	0	75.000	0	0	0,00
6,375% Lebanon Government International Bond 09.03.2020	250.000	0	120.000	130.000	121.634	0,05
6,2% Lebanon Government International Bond 26.02.2025	0	120.000	0	120.000	109.181	0,05
Land: LK						
5,125% Sri Lanka Government International Bond 11.04.2019	300.000	205.000	505.000	0	0	0,00
6,125% Sri Lanka Government International Bond 03.06.2025	0	200.000	0	200.000	176.674	0,08
Land: LT						
6,625% Lithuania Government International Bond 01.02.2022	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: LU						
10,625% ArcelorMittal 03.06.2016	6.000	0	0	6.000	6.519	0,00
7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	325.000	0	0	325.000	404.300	0,17
7% Sunrise Communications International SA 31.12.2017	700.000	0	700.000	0	0	0,00
Land: LV						
2,75% Republic of Latvia 12.01.2020	168.000	0	0	168.000	151.238	0,06
Land: MA						
3,5% Morocco Government International Bond 19.06.2024	100.000	0	0	100.000	102.500	0,04
Land: MN						
4,125% Mongolia Government International Bond 05.01.2018	220.000	0	220.000	0	0	0,00
Land: MX						
8% Petroleos Mexicanos 03.05.2019	45.000	0	45.000	0	0	0,00

5,5% Petroleos Mexicanos 21.01.2021	100.000	0	100.000	0	0	0,00
6,5% Petroleos Mexicanos 02.06.2041	250.000	0	0	250.000	234.473	0,10
4,875% Petroleos Mexicanos 24.01.2022	200.000	0	200.000	0	0	0,00
4% Mexico Government International Bond 02.10.2023	400.000	0	100.000	300.000	277.329	0,12
3,6% Mexico Government International Bond 30.01.2025	225.000	0	225.000	0	0	0,00
Land: MY						
7,875% Petronas Capital Ltd 22.05.2022	100.000	150.000	250.000	0	0	0,00
3,5% Petronas Capital Ltd 18.03.2025	0	225.000	0	225.000	199.461	0,09
Land: NA						
5,5% Namibia International Bonds 03.11.2021	250.000	0	250.000	0	0	0,00
Land: NG						
5,125% Nigeria Government International Bond 12.07.2018	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: NL						
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	5.850.000	2.950.000	0	8.800.000	7.918.262	3,38
7,75% Majapahit Holding BV 20.01.2020	300.000	0	300.000	0	0	0,00
Land: NO						
5,5% Eksportfinans ASA 25.05.2016	300.000	0	0	300.000	276.960	0,12
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	1.600.000	1.500.000	0	3.100.000	3.375.590	1,44
1,25% SpareBank 1 Boligkreditt AS 02.05.2018	1.700.000	0	0	1.700.000	1.517.947	0,65
Land: PA						
8,875% Panama Government International Bond 30.09.2027	100.000	0	100.000	0	0	0,00
7,125% Panama Government International Bond 29.01.2026	125.000	0	0	125.000	141.638	0,06
Land: PE						
8,75% Peruvian Government International Bond 21.11.2033	200.000	0	0	200.000	271.496	0,12
7,35% Peruvian Government International Bond 21.07.2025	300.000	0	300.000	0	0	0,00
Land: PH						
6,5% Philippine Government International Bond 20.01.2020	286.000	0	186.000	100.000	106.287	0,05
5,5% Philippine Government International Bond 30.03.2026	200.000	0	200.000	0	0	0,00
7,25% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 27.05.2019	100.000	0	100.000	0	0	0,00
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	250.000	0	0	250.000	294.774	0,13
Land: PK						
6,875% Pakistan Government International Bond 01.06.2017	150.000	0	50.000	100.000	93.520	0,04
Land: PL						
5,125% Poland Government International Bond 21.04.2021	150.000	0	0	150.000	149.805	0,06
5% Poland Government International Bond 23.03.2022	135.000	0	135.000	0	0	0,00
4% Poland Government International Bond 22.01.2024	100.000	0	0	100.000	94.304	0,04
Land: RO						
4,875% Romanian Government International Bond 22.01.2024	350.000	216.000	286.000	280.000	266.851	0,11
6,125% Romanian Government International Bond 22.01.2044	0	50.000	0	50.000	50.709	0,02
2,875% Romanian Government International Bond 28.10.2024	124.000	0	124.000	0	0	0,00
Land: RS						
5,25% Republic of Serbia 21.11.2017	360.000	0	360.000	0	0	0,00
Land: RU						
5% Russian Foreign Bond - Eurobond 29.04.2020	300.000	0	200.000	100.000	92.443	0,04
3,25% Russian Foreign Bond - Eurobond 04.04.2017	200.000	0	200.000	0	0	0,00
3,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 16.01.2019	0	230.000	0	230.000	203.588	0,09
4,875% Russian Foreign Bond - Eurobond 16.09.2023	200.000	0	0	200.000	177.930	0,08
Land: RW						
6,625% Rwanda International Government Bond 02.05.2023	200.000	0	0	200.000	180.983	0,08
Land: SE						
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	2.000.000	0	0	2.000.000	1.792.640	0,76
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	13.000.000	0	0	13.000.000	11.641.779	4,96
Land: SNA						
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	4.008.000	0	0	4.008.000	4.452.722	1,90
7,625% International Bank for Reconstruction & Development 19.01.2023	2.237.000	0	0	2.237.000	2.753.947	1,17
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	1.850.000	0	0	1.850.000	1.809.985	0,77
2,4% North American Development Bank 26.10.2022	1.729.000	0	0	1.729.000	1.506.474	0,64
4% European Investment Bank 15.10.2037	1.520.000	0	0	1.520.000	2.182.089	0,93
Land: SV						
7,65% El Salvador Government International Bond 15.06.2035	100.000	0	50.000	50.000	45.633	0,02
7,375% El Salvador Government International Bond 01.12.2019	100.000	0	0	100.000	97.996	0,04
Land: TR						
7,375% Turkey Government International Bond 05.02.2025	150.000	0	90.000	60.000	64.755	0,03
5,75% Turkey Government International Bond 22.03.2024	200.000	0	0	200.000	194.983	0,08
4,35% Turkey Government International Bond 12.11.2021	250.000	0	250.000	0	0	0,00
4,125% Turkey Government International Bond 11.04.2023	250.000	0	100.000	150.000	159.389	0,07
Land: TT						
9,75% Petroleum Co of Trinidad & Tobago Ltd 14.08.2019	100.000	0	0	100.000	104.559	0,04
Land: UA						
6,75% Ukraine Government International Bond 14.11.2017	300.000	0	200.000	100.000	44.090	0,02
9,25% Ukraine Government International Bond 24.07.2017	34.000	0	0	34.000	14.838	0,01

Land: US

9,5% Deutsche Bank Capital Funding Trust XI 31.12.2099	20.000	0	20.000	0	0	0,00
5,375% Equinix Inc 01.04.2023	475.000	0	0	475.000	426.315	0,18
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	4.900.000	0	500.000	4.400.000	4.189.241	1,79
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	6.337.000	0	0	6.337.000	8.140.105	3,47
6,625% Federal National Mortgage Association 15.11.2030	0	1.600.000	0	1.600.000	2.032.124	0,87
4,375% Federal National Mortgage Association 15.10.2015	2.884.000	0	1.000.000	1.884.000	1.710.970	0,73
2,375% Federal Home Loan Mortgage Corp 13.01.2022	0	2.000.000	0	2.000.000	1.817.376	0,77
5,875% Hertz Corp/The 15.10.2020	450.000	0	0	450.000	408.926	0,17

Land: VE

11,75% Venezuela Government International Bond 21.10.2026	0	80.000	0	80.000	31.413	0,01
6% Venezuela Government International Bond 09.12.2020	0	200.000	0	200.000	67.762	0,03
7,65% Venezuela Government International Bond 21.04.2025	0	70.000	0	70.000	23.402	0,01
5,375% Petroleos de Venezuela SA 12.04.2027	400.000	0	400.000	0	0	0,00

Land: VG

4,5% Sinochem Overseas Capital Co Ltd 12.11.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
--	---------	---	---------	---	---	------

Land: VN

6,75% Vietnam Government International Bond 29.01.2020	100.000	100.000	100.000	100.000	99.444	0,04
4,8% Vietnam Government International Bond 19.11.2024	200.000	0	0	200.000	179.591	0,08

Land: ZA

6,875% South Africa Government International Bond 27.05.2019	200.000	0	200.000	0	0	0,00
5,5% South Africa Government International Bond 09.03.2020	50.000	0	50.000	0	0	0,00
6,25% South Africa Government International Bond 08.03.2041	100.000	100.000	0	200.000	203.478	0,09
4% Transnet SOC Ltd 26.07.2022	200.000	0	0	200.000	172.770	0,07

Land: ZM

8,5% Zambia Government International Bond 14.04.2024	200.000	300.000	500.000	0	0	0,00
--	---------	---------	---------	---	---	------

Indexanleihen**Land: DK**

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	0	30.500.000	0	30.500.000	4.461.479	1,90
--	---	------------	---	------------	-----------	------

Land: US

1,375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15.07.2018	2.000.000	0	1.000.000	1.000.000	1.043.817	0,44
--	-----------	---	-----------	-----------	-----------	------

Aktien**Land: CH**

Aryzta AG	12.245	14.494	26.739	0	0	0,00
-----------	--------	--------	--------	---	---	------

Land: CN

China Construction Bank Corp	1.986.560	5.096.120	5.896.120	1.186.560	972.557	0,41
------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	---------	------

Land: CW

Schlumberger Ltd	17.000	9.400	26.400	0	0	0,00
------------------	--------	-------	--------	---	---	------

Land: DE

Bayer AG	10.512	0	10.512	0	0	0,00
SAP SE	21.440	64.783	62.711	23.512	1.471.851	0,63

Land: DK

Pandora A/S	20.865	36.064	48.589	8.340	803.825	0,34
-------------	--------	--------	--------	-------	---------	------

Land: FR

BNP Paribas SA	29.927	68.220	79.615	18.532	1.003.508	0,43
----------------	--------	--------	--------	--------	-----------	------

Land: GB

Ashtead Group PLC	0	56.265	5.578	50.687	786.280	0,34
Barratt Developments PLC	137.585	409.775	412.843	134.517	1.166.761	0,50
Royal Dutch Shell PLC	40.011	168.351	152.712	55.650	1.411.841	0,60

Land: HK

China Overseas Land & Investment Ltd	250.000	652.000	748.000	154.000	487.607	0,21
--------------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: ID

Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	636.600	1.553.000	1.678.500	511.100	356.100	0,15
--------------------------------------	---------	-----------	-----------	---------	---------	------

Land: IE

Allergan plc	5.000	14.300	19.300	0	0	0,00
Allergan plc	0	5.900	0	5.900	1.606.905	0,68
Ryanair Holdings PLC	0	107.052	53.526	53.526	632.677	0,27

Land: IN

Axis Bank Ltd	204.835	204.835	409.670	0	0	0,00
HCL Technologies Ltd	40.394	40.394	80.788	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	182.993	189.963	372.956	0	0	0,00

Land: JE

WPP PLC	0	167.810	92.618	75.192	1.513.470	0,65
---------	---	---------	--------	--------	-----------	------

Land: JP

Japan Tobacco Inc	33.700	33.700	67.400	0	0	0,00
Bridgestone Corp	34.400	81.000	94.100	21.300	707.323	0,30
Nitto Denko Corp	0	43.500	36.100	7.400	546.021	0,23
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	38.500	102.900	115.500	25.900	1.037.033	0,44

Land: KR

Samsung Electronics Co Ltd	0	4.251	2.110	2.141	1.710.616	0,73
LG Household & Health Care Ltd	0	1.830	0	1.830	1.139.669	0,49

Land: NL

Chicago Bridge & Iron Co NV	18.000	18.000	36.000	0	0	0,00
LyondellBasell Industries NV	10.600	26.800	25.000	12.400	1.152.080	0,49

Land: NO

Opera Software ASA	63.626	63.626	127.252	0	0	0,00
--------------------	--------	--------	---------	---	---	------

Land: SG

DBS Group Holdings Ltd	0	364.200	282.800	81.400	1.122.575	0,48
------------------------	---	---------	---------	--------	-----------	------

Land: TW

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	323.000	672.000	756.000	239.000	976.771	0,42
---	---------	---------	---------	---------	---------	------

Land: US

Apple Inc	18.300	44.000	44.600	17.700	1.992.481	0,85
Alliance Data Systems Corp	5.300	14.500	15.800	4.000	1.048.070	0,45
Arthur J Gallagher & Co	20.500	58.100	54.400	24.200	1.027.338	0,44
Comcast Corp	25.800	83.900	70.100	39.600	2.137.448	0,91
Cognizant Technology Solutions Corp	0	54.700	31.500	23.200	1.272.023	0,54
CVS Health Corp	10.800	54.100	41.200	23.700	2.230.889	0,95
Delta Air Lines Inc	0	50.500	34.000	16.500	608.347	0,26
Foot Locker Inc	17.900	41.600	40.300	19.200	1.154.723	0,49
Gilead Sciences Inc	11.900	32.900	33.600	11.200	1.176.895	0,50
Google Inc	3.500	9.600	8.700	4.400	2.132.630	0,91
HCA Holdings Inc	22.700	47.600	54.900	15.400	1.253.893	0,53
Jones Lang LaSalle Inc	0	20.800	12.100	8.700	1.335.218	0,57
Johnson & Johnson	16.800	52.700	44.100	25.400	2.221.759	0,95
JPMorgan Chase & Co	22.100	63.600	59.900	25.800	1.569.025	0,67
Lear Corp	10.900	27.500	28.100	10.300	1.037.765	0,44
McKesson Corp	7.600	23.200	20.600	10.200	2.058.034	0,88
Altria Group Inc	0	49.000	0	49.000	2.150.951	0,92
Old Dominion Freight Line Inc	0	29.600	16.500	13.100	806.611	0,34
Priceline Group Inc / The	900	2.300	3.200	0	0	0,00
Prudential Financial Inc	15.300	42.500	39.900	17.900	1.406.038	0,60
Quintiles Transnational Holdings Inc	0	38.800	21.600	17.200	1.120.887	0,48

GDR/ADR**Land: IN****Land: NL**

Unilever NV	0	50.990	4.794	46.196	1.725.652	0,74
-------------	---	--------	-------	--------	-----------	------

Anteilscheine**Land: DK**

High Yield Corporate Bonds CL	46.472	1.970	0	48.442	8.681.552	3,70
-------------------------------	--------	-------	---	--------	-----------	------

Bankguthaben

9.972.179 4,25

Derivate

-633.592 -0,27

Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung

-1.100.468 -0,47

Sonstige Forderungen

1.499.507 0,64

Jyske Invest Balanced Strategy CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Vermögensbesicherte Anleihen (ABS)						
Land: AR						
8,75% Argentina Bonar Bonds 07.05.2024	65.000	0	65.000	0	0	0,00
2,5% Argentine Republic Government International Bond 31.12.2099	60.000	0	60.000	0	0	0,00
Land: BA						
1,8125% Bosnia & Herzegovina Government International Bond 11.12.2017	85.000	0	0	85.000	19.892	0,02
Land: CI						
5,75% Ivory Coast Government International Bond 31.12.2032	100.000	0	0	100.000	85.039	0,07
Land: DO						
7,5% Dominican Republic International Bond 06.05.2021	30.000	0	0	30.000	30.291	0,03
Land: RU						
7,5% Russian Foreign Bond - Eurobond 31.03.2030	230.000	0	100.000	130.000	85.520	0,07
Land: TZ						
6,3971% Tanzania Government International Bond 09.03.2020	25.000	0	25.000	0	0	0,00
Land: UY						
4,125% Uruguay Government International Bond 20.11.2045	45.000	0	0	45.000	34.733	0,03
4,5% Uruguay Government International Bond 14.08.2024	40.000	0	40.000	0	0	0,00
5,1% Uruguay Government International Bond 18.06.2050	13.000	7.000	13.000	7.000	6.031	0,01
Land: VE						
11,95% Venezuela Government International Bond 05.08.2031	0	130.000	65.000	65.000	25.377	0,02
9% Petroleos de Venezuela SA 17.11.2021	0	30.000	0	30.000	11.039	0,01

6% Petroleos de Venezuela SA 15.11.2026	110.000	0	110.000	0	0	0,00
Anleihen						
Land: AT						
2,625% UniCredit Bank Austria AG 25.04.2019	400.000	0	0	400.000	434.972	0,37
Land: BR						
8,25% Brazilian Government International Bond 20.01.2034	50.000	50.000	0	100.000	111.852	0,09
8,875% Brazilian Government International Bond 14.10.2019	50.000	0	50.000	0	0	0,00
4,875% Brazilian Government International Bond 22.01.2021	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: CA						
2,5% Province of Ontario Canada 10.09.2021	350.000	0	0	350.000	317.507	0,27
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	101.000	0	0	101.000	88.155	0,07
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	100.000	0	0	100.000	85.936	0,07
Land: CL						
3,75% Corp Nacional del Cobre de Chile 04.11.2020	100.000	0	0	100.000	93.203	0,08
3,875% Corp Nacional del Cobre de Chile 03.11.2021	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: CO						
11,85% Colombia Government International Bond 09.03.2028	35.000	0	0	35.000	47.433	0,04
11,75% Colombia Government International Bond 25.02.2020	25.000	0	25.000	0	0	0,00
6,125% Colombia Government International Bond 18.01.2041	200.000	0	100.000	100.000	97.491	0,08
Land: DE						
1,5% Bundesrepublik Deutschland 15.05.2023	1.000.000	0	1.000.000	0	0	0,00
Land: DK						
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2021 (10T)	6.000.000	0	6.000.000	0	0	0,00
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2023 (10T)	5.500.000	5.500.000	3.500.000	7.500.000	1.051.270	0,88
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10T)	0	5.000.000	0	5.000.000	680.136	0,57
0,450% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	34.000.000	0	2.000.000	32.000.000	4.311.048	3,62
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	7.000.000	0	2.000.000	5.000.000	693.038	0,58
0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H)	57.999.476	6.393.092	4.005.547	60.387.021	8.110.828	6,81
1,75% Nykredit Realkredit A/S 28.01.2019 (JCB)	1.200.000	300.000	1.500.000	0	0	0,00
4,125% Danske Bank A/S 26.11.2019	400.000	0	400.000	0	0	0,00
Land: DO						
6,6% Dominican Republic International Bond 28.01.2024	100.000	0	0	100.000	97.155	0,08
Land: EG						
5,75% Egypt Government International Bond 29.04.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: ES						
4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	240.000	0	0	240.000	252.965	0,21
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	1.300.000	300.000	0	1.600.000	1.989.904	1,67
0,50% Spain Government Bond 31.10.2017	0	300.000	0	300.000	299.994	0,25
Land: FR						
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	600.000	0	600.000	0	0	0,00
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	115.000	230.000	345.000	0	0	0,00
Land: GB						
5,625% NRAM PLC 22.06.2017	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.177.491	0,99
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	1.700.000	600.000	1.300.000	1.000.000	1.543.327	1,30
5,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.04.2021	350.000	0	0	350.000	572.849	0,48
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	1.000.000	0	0	1.000.000	1.786.825	1,50
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	970.000	0	100.000	870.000	1.467.546	1,23
4,625% Clydesdale Bank PLC 08.06.2026	0	400.000	0	400.000	654.758	0,55
0,6250% Coventry Building Society 03.11.2021	1.000.000	1.000.000	0	2.000.000	1.987.700	1,67
Land: HR						
6,75% Croatia Government International Bond 05.11.2019	200.000	0	100.000	100.000	99.062	0,08
Land: HU						
6,375% Hungary Government International Bond 29.03.2021	60.000	0	60.000	0	0	0,00
7,625% Hungary Government International Bond 29.03.2041	80.000	0	40.000	40.000	47.829	0,04
4,125% Hungary Government International Bond 19.02.2018	50.000	0	50.000	0	0	0,00
5,75% Hungary Government International Bond 22.11.2023	0	80.000	0	80.000	80.057	0,07
5,375% Hungary Government International Bond 25.03.2024	26.000	0	26.000	0	0	0,00
Land: ID						
8,5% Indonesia Government International Bond 12.10.2035	100.000	0	100.000	0	0	0,00
4,875% Indonesia Government International Bond 05.05.2021	100.000	100.000	200.000	0	0	0,00
4,125% Indonesia Government International Bond 15.01.2025	0	200.000	0	200.000	176.584	0,15
5,625% Pertamina Persero PT 20.05.2043	200.000	0	200.000	0	0	0,00
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	1.000.000	0	0	1.000.000	1.156.130	0,97
Land: IT						
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	1.690.000	0	0	1.690.000	2.001.112	1,68
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	630.000	0	0	630.000	679.732	0,57
4,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2024	1.100.000	400.000	0	1.500.000	1.770.120	1,49
Land: KZ						
7% KazMunayGas National Co JSC 05.05.2020	200.000	100.000	200.000	100.000	97.548	0,08
Land: LB						
6,375% Lebanon Government International Bond 09.03.2020	120.000	0	120.000	0	0	0,00

6,2% Lebanon Government International Bond 26.02.2025	0	40.000	0	40.000	36.394	0,03
Land: LK						
6,25% Sri Lanka Government International Bond 04.10.2020	100.000	0	0	100.000	92.129	0,08
Land: LT						
6,125% Lithuania Government International Bond 09.03.2021	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: LU						
7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	120.000	0	0	120.000	149.280	0,13
Land: LV						
2,75% Republic of Latvia 12.01.2020	75.000	0	0	75.000	67.517	0,06
Land: MA						
3,5% Morocco Government International Bond 19.06.2024	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: MX						
5,5% Petroleos Mexicanos 21.01.2021	50.000	0	50.000	0	0	0,00
6,5% Petroleos Mexicanos 02.06.2041	50.000	0	50.000	0	0	0,00
4,875% Petroleos Mexicanos 24.01.2022	100.000	0	100.000	0	0	0,00
4% Mexico Government International Bond 02.10.2023	100.000	0	100.000	0	0	0,00
3,6% Mexico Government International Bond 30.01.2025	200.000	0	0	200.000	177.437	0,15
Land: NL						
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	4.550.000	0	550.000	4.000.000	3.599.210	3,02
Land: NO						
5,5% Eksportfinans ASA 25.05.2016	200.000	0	0	200.000	184.640	0,16
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	630.000	0	0	630.000	686.007	0,58
Land: PA						
8,875% Panama Government International Bond 30.09.2027	50.000	0	50.000	0	0	0,00
7,125% Panama Government International Bond 29.01.2026	50.000	0	0	50.000	56.655	0,05
Land: PE						
8,75% Peruvian Government International Bond 21.11.2033	50.000	0	0	50.000	67.874	0,06
7,35% Peruvian Government International Bond 21.07.2025	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: PH						
5,5% Philippine Government International Bond 30.03.2026	200.000	0	200.000	0	0	0,00
7,39% Power Sector Assets & Liabilities Management Corp 02.12.2024	100.000	0	0	100.000	117.910	0,10
Land: PL						
5,125% Poland Government International Bond 21.04.2021	150.000	0	75.000	75.000	74.902	0,06
5% Poland Government International Bond 23.03.2022	95.000	0	95.000	0	0	0,00
Land: RO						
4,875% Romanian Government International Bond 22.01.2024	126.000	70.000	126.000	70.000	66.713	0,06
6,125% Romanian Government International Bond 22.01.2044	0	20.000	0	20.000	20.284	0,02
2,875% Romanian Government International Bond 28.10.2024	46.000	0	46.000	0	0	0,00
Land: RS						
5,875% Republic of Serbia 03.12.2018	25.000	0	25.000	0	0	0,00
Land: RU						
3,25% Russian Foreign Bond - Eurobond 04.04.2017	200.000	0	0	200.000	183.315	0,15
Land: SE						
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	1.750.000	0	0	1.750.000	1.568.560	1,32
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	5.000.000	0	0	5.000.000	4.477.607	3,76
Land: SNA						
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	1.495.000	0	0	1.495.000	1.660.883	1,39
7,625% International Bank for Reconstruction & Development 19.01.2023	500.000	0	0	500.000	615.545	0,52
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	1.400.000	0	0	1.400.000	1.369.718	1,15
2,4% North American Development Bank 26.10.2022	1.400.000	0	0	1.400.000	1.219.817	1,02
4% European Investment Bank 15.10.2037	560.000	0	0	560.000	803.928	0,68
4,767% Eurasian Development Bank 20.09.2022	50.000	0	0	50.000	42.575	0,04
Land: SV						
7,65% El Salvador Government International Bond 15.06.2035	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: TR						
7,375% Turkey Government International Bond 05.02.2025	95.000	0	50.000	45.000	48.566	0,04
4,35% Turkey Government International Bond 12.11.2021	100.000	0	100.000	0	0	0,00
4,125% Turkey Government International Bond 11.04.2023	100.000	0	0	100.000	106.260	0,09
Land: TT						
9,75% Petroleum Co of Trinidad & Tobago Ltd 14.08.2019	85.000	0	85.000	0	0	0,00
Land: UA						
6,75% Ukraine Government International Bond 14.11.2017	100.000	0	100.000	0	0	0,00
9,25% Ukraine Government International Bond 24.07.2017	25.000	0	0	25.000	10.910	0,01
Land: US						
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	1.595.000	500.000	0	2.095.000	1.994.650	1,68
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	2.680.000	0	400.000	2.280.000	2.928.742	2,46
6,625% Federal National Mortgage Association 15.11.2030	0	791.000	150.000	641.000	814.119	0,68
4,375% Federal National Mortgage Association 15.10.2015	1.433.000	0	1.433.000	0	0	0,00
2,375% Federal Home Loan Mortgage Corp 13.01.2022	0	1.000.000	0	1.000.000	908.688	0,76
5,875% Hertz Corp/The 15.10.2020	200.000	0	0	200.000	181.745	0,15
Land: VE						

7,65% Venezuela Government International Bond 21.04.2025	0	40.000	0	40.000	13.373	0,01
5,375% Petroleos de Venezuela SA 12.04.2027	50.000	0	50.000	0	0	0,00
Land: VG						
4,5% Sinochem Overseas Capital Co Ltd 12.11.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: VN						
6,75% Vietnam Government International Bond 29.01.2020	100.000	0	0	100.000	99.444	0,08
Land: ZA						
6,875% South Africa Government International Bond 27.05.2019	100.000	0	100.000	0	0	0,00
6,25% South Africa Government International Bond 08.03.2041	100.000	0	0	100.000	101.739	0,09
Indexanleihen						
Land: DK						
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	0	10.000.000	0	10.000.000	1.462.780	1,23
Aktien						
Land: CH						
Aryzta AG	13.688	13.688	27.376	0	0	0,00
Land: CN						
China Construction Bank Corp	2.236.500	4.803.000	5.964.000	1.075.500	881.528	0,74
Land: CW						
Schlumberger Ltd	19.100	10.500	29.600	0	0	0,00
Land: DE						
Bayer AG	12.382	0	12.382	0	0	0,00
SAP SE	23.564	64.687	66.124	22.127	1.385.150	1,16
Land: DK						
Pandora A/S	23.440	35.415	51.137	7.718	743.876	0,62
Land: FR						
BNP Paribas SA	33.662	68.049	84.737	16.974	919.142	0,77
Land: GB						
Ashtead Group PLC	0	52.247	5.055	47.192	732.064	0,61
Barratt Developments PLC	163.441	355.533	392.840	126.134	1.094.049	0,92
Royal Dutch Shell PLC	45.081	165.582	158.281	52.382	1.328.931	1,12
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	292.000	654.000	802.000	144.000	455.945	0,38
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	711.600	1.577.300	1.814.400	474.500	330.599	0,28
Land: IE						
Allergan plc	5.700	13.100	18.800	0	0	0,00
Allergan plc	0	5.900	500	5.400	1.470.727	1,24
Ryanair Holdings PLC	0	109.848	65.445	44.403	524.843	0,44
Land: IN						
Axis Bank Ltd	231.259	231.259	462.518	0	0	0,00
HCL Technologies Ltd	45.239	45.239	90.478	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	202.548	209.636	412.184	0	0	0,00
Land: JE						
WPP PLC	0	156.770	86.013	70.757	1.424.202	1,20
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	34.100	38.300	72.400	0	0	0,00
Bridgestone Corp	40.800	79.100	100.200	19.700	654.191	0,55
Nitto Denko Corp	0	40.700	33.800	6.900	509.128	0,43
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	43.500	96.400	116.000	23.900	956.953	0,80
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	0	3.867	1.853	2.014	1.609.146	1,35
LG Household & Health Care Ltd	0	1.696	0	1.696	1.056.218	0,89
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	17.700	17.700	35.400	0	0	0,00
LyondellBasell Industries NV	12.000	26.600	27.000	11.600	1.077.753	0,91
Land: NO						
Opera Software ASA	70.491	70.491	140.982	0	0	0,00
Land: SG						
DBS Group Holdings Ltd	0	356.600	279.900	76.700	1.057.758	0,89
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	372.000	661.000	807.000	226.000	923.641	0,78
Land: US						
Apple Inc	20.600	42.900	47.300	16.200	1.823.627	1,53
Alliance Data Systems Corp	6.000	13.700	16.000	3.700	969.465	0,81
Arthur J Gallagher & Co	24.100	51.600	53.300	22.400	950.924	0,80
Comcast Corp	30.400	76.200	70.400	36.200	1.953.929	1,64
Cognizant Technology Solutions Corp	0	51.700	30.300	21.400	1.173.332	0,99
CVS Health Corp	12.200	50.000	39.900	22.300	2.099.106	1,76
Delta Air Lines Inc	0	48.200	33.000	15.200	560.416	0,47
Foot Locker Inc	19.900	43.100	44.800	18.200	1.094.581	0,92

Gilead Sciences Inc	13.400	31.000	33.800	10.600	1.113.847	0,94
Google Inc	3.800	8.700	8.400	4.100	1.987.223	1,67
HCA Holdings Inc	25.600	46.700	58.000	14.300	1.164.330	0,98
Jones Lang LaSalle Inc	0	18.700	10.500	8.200	1.258.481	1,06
Johnson & Johnson	18.900	50.400	46.100	23.200	2.029.323	1,70
JPMorgan Chase & Co	24.900	60.100	60.700	24.300	1.477.803	1,24
Lear Corp	13.300	26.100	29.700	9.700	977.313	0,82
McKesson Corp	8.600	22.600	21.900	9.300	1.876.443	1,58
Altria Group Inc	0	45.400	0	45.400	1.992.922	1,67
Old Dominion Freight Line Inc	0	26.400	14.400	12.000	738.880	0,62
Priceline Group Inc /The	1.000	2.200	3.200	0	0	0,00
Prudential Financial Inc	17.300	41.800	42.200	16.900	1.327.489	1,11
Quintiles Transnational Holdings Inc	0	36.200	20.100	16.100	1.049.202	0,88
VF Corp	0	16.400	0	16.400	1.026.509	0,86
GDR/ADR						
Land: NL						
Unilever NV	0	47.304	3.846	43.458	1.623.374	1,36
Anteilscheine						
Land: DK						
High Yield Corporate Bonds CL	19.190	0	2.200	16.990	3.044.870	2,56
Bankguthaben					4.891.796	4,11
Derivate					-257.908	-0,22
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					1.026.606	0,86
Sonstige Forderungen					598.446	0,50

Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL

Funktionale Wahrung des Fonds: NOK

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: CA						
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	17.000	0	0	17.000	130.069	0,11
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	18.000	0	0	18.000	135.596	0,12
Land: DK						
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2022 (10T)	1.875.000	600.000	1.575.000	900.000	1.104.368	0,97
0,450% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	2.500.000	0	0	2.500.000	2.952.384	2,59
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	1.500.000	0	1.000.000	500.000	607.515	0,53
0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H) Drawn 01-07-2015	6.903.446	957.155	289.566	7.571.035	8.914.119	7,81
Land: ES						
4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	60.000	0	60.000	0	0	0,00
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	40.000	0	0	40.000	436.086	0,38
2,75% Spain Government Bond 31.10.2024	120.000	0	0	120.000	1.096.938	0,96
0,50% Spain Government Bond 31.10.2017	0	100.000	0	100.000	876.579	0,77
Land: FI						
1,375% Nordea Bank Finland Abp 15.01.2020	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: FR						
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	19.000	0	19.000	0	0	0,00
Land: GB						
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	100.000	0	0	100.000	1.566.326	1,37
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	185.000	0	0	185.000	2.735.546	2,40
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	200.000	0	0	200.000	2.026.920	1,78
Land: IT						
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	280.000	0	0	280.000	2.906.315	2,55
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	300.000	0	0	300.000	2.837.386	2,49
Land: LU						
7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	20.000	0	0	20.000	218.097	0,19
Land: NL						
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	500.000	0	0	500.000	3.943.820	3,45
Land: NO						
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	120.000	0	0	120.000	1.145.432	1,00
Land: SE						
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	500.000	0	0	500.000	3.928.557	3,44
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	290.000	0	0	290.000	2.276.533	1,99
Land: SNA						
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	217.000	0	0	217.000	2.113.282	1,85
7,625% International Bank for Reconstruction & Development 19.01.2023	150.000	0	0	150.000	1.618.754	1,42

4% European Investment Bank 15.10.2037	125.000	0	0	125.000	1.573.037	1,38
Land: US						
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	500.000	0	0	500.000	4.173.040	3,66
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	264.000	0	114.000	150.000	1.689.030	1,48
2,375% Federal Home Loan Mortgage Corp 13.01.2022	0	400.000	0	400.000	3.186.212	2,79
5,875% Hertz Corp/The 15.10.2020	30.000	0	0	30.000	238.975	0,21
Indexanleihen						
Land: DK						
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	0	1.000.000	0	1.000.000	1.282.268	1,12
Aktien						
Land: CH						
Aryzta AG	1.516	1.644	3.160	0	0	0,00
Land: CN						
China Construction Bank Corp	231.710	483.420	594.420	120.710	867.299	0,76
Land: CW						
Schlumberger Ltd	2.200	1.100	3.300	0	0	0,00
Land: DE						
Bayer AG	1.342	0	1.342	0	0	0,00
SAP SE	2.658	6.410	6.668	2.400	1.316.999	1,15
Land: DK						
Pandora A/S	2.431	4.022	5.535	918	775.601	0,68
Land: FR						
BNP Paribas SA	3.755	7.059	8.914	1.900	901.887	0,79
Land: GB						
Ashtead Group PLC	0	5.224	0	5.224	710.368	0,62
Barratt Developments PLC	18.455	38.649	43.338	13.766	1.046.676	0,91
Royal Dutch Shell PLC	5.126	16.953	16.397	5.682	1.263.635	1,10
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	32.000	68.000	84.000	16.000	444.088	0,39
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	79.100	171.300	192.000	58.400	356.680	0,31
Land: IE						
Allergan plc	600	1.400	2.000	0	0	0,00
Allergan plc	0	600	0	600	1.432.483	1,25
Ryanair Holdings PLC	0	12.341	7.316	5.025	520.659	0,45
Land: IN						
Axis Bank Ltd	24.178	24.178	48.356	0	0	0,00
HCL Technologies Ltd	4.601	4.601	9.202	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	21.463	22.051	43.514	0	0	0,00
Land: JE						
WPP PLC	0	17.084	9.407	7.677	1.354.546	1,18
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	3.600	4.700	8.300	0	0	0,00
Bridgestone Corp	4.300	8.300	10.300	2.300	669.524	0,58
Nitto Denko Corp	0	4.400	3.600	800	517.449	0,45
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	4.500	11.300	13.000	2.800	982.767	0,86
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	0	410	191	219	1.533.840	1,34
LG Household & Health Care Ltd	0	187	0	187	1.020.868	0,89
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	2.000	2.000	4.000	0	0	0,00
LyondellBasell Industries NV	1.400	2.800	2.900	1.300	1.058.777	0,92
Land: NO						
Opera Software ASA	7.769	7.769	15.538	0	0	0,00
Land: SG						
DBS Group Holdings Ltd	0	38.200	29.900	8.300	1.003.388	0,88
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	39.000	72.000	85.000	26.000	931.468	0,81
Land: US						
Apple Inc	2.200	4.400	4.800	1.800	1.776.206	1,55
Alliance Data Systems Corp	700	1.400	1.700	400	918.735	0,80
Arthur J Gallagher & Co	2.700	5.700	5.900	2.500	930.332	0,81
Comcast Corp	3.300	8.300	7.600	4.000	1.892.606	1,65
Cognizant Technology Solutions Corp	0	5.400	3.000	2.400	1.153.501	1,01
CVS Health Corp	1.400	5.300	4.300	2.400	1.980.344	1,73
Delta Air Lines Inc	0	5.300	3.600	1.700	549.435	0,48
Foot Locker Inc	2.100	4.600	4.700	2.000	1.054.402	0,92
Gilead Sciences Inc	1.500	3.300	3.600	1.200	1.105.352	0,96
Google Inc	400	1.000	900	500	2.124.382	1,85
HCA Holdings Inc	2.700	4.700	5.800	1.600	1.141.983	1,00
Jones Lang LaSalle Inc	0	2.000	1.100	900	1.210.808	1,06

Johnson & Johnson	2.100	5.300	4.800	2.600	1.993.593	1,74
JPMorgan Chase & Co	2.800	6.200	6.400	2.600	1.386.065	1,21
Lear Corp	1.400	2.700	3.000	1.100	971.526	0,85
McKesson Corp	1.000	2.400	2.400	1.000	1.768.693	1,54
Altria Group Inc	0	5.000	0	5.000	1.923.997	1,68
Old Dominion Freight Line Inc	0	3.000	1.700	1.300	701.675	0,61
Priceline Group Inc/The	100	200	300	0	0	0,00
Prudential Financial Inc	2.000	4.200	4.400	1.800	1.239.414	1,08
Quintiles Transnational Holdings Inc	0	3.800	2.000	1.800	1.028.267	0,90
VF Corp	0	1.800	0	1.800	987.623	0,86
GDR/ADR						
Land: NL						
Unilever NV	0	4.932	217	4.715	1.543.940	1,35
Anteilscheine						
Land: DK						
Emerging Market Bonds (EUR) CL	2.183	470	1.436	1.217	2.807.004	2,45
High Yield Corporate Bonds CL	2.146	0	0	2.146	3.371.359	2,94
Bankguthaben					4.233.586	3,70
Derivate					780.678	0,68
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-992.526	-0,87
Sonstige Forderungen					557.676	0,49

Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL

Funktionale Wahrung des Fonds: GBP

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: CA						
2,5% Province of Ontario Canada 10.09.2021	100.000	150.000	0	250.000	160.673	0,62
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	23.000	0	0	23.000	14.222	0,06
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	23.000	0	0	23.000	14.003	0,05
Land: DE						
1,5% Bundesrepublik Deutschland 15.05.2023	350.000	0	0	350.000	266.646	1,03
Land: DK						
0,450% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	9.500.000	0	0	9.500.000	906.721	3,51
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2021 (12H)	0	4.000.000	0	4.000.000	401.721	1,56
2% Nykredit Realkredit A/S 01.01.2024 (12H)	6.300.000	0	3.900.000	2.400.000	235.676	0,91
0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H) Drawn 01-04-2015	13.758.202	313.202	577.090	13.494.314	1.284.074	4,97
Land: ES						
4,25% Spain Government Bond 31.10.2016	150.000	0	0	150.000	112.010	0,43
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	325.000	130.000	0	455.000	400.904	1,55
0,50% Spain Government Bond 31.10.2017	0	250.000	0	250.000	177.112	0,69
Land: FI						
1,375% Nordea Bank Finland Abp 15.01.2020	600.000	0	600.000	0	0	0,00
Land: FR						
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	300.000	0	0	300.000	207.442	0,80
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	100.000	0	100.000	0	0	0,00
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	26.000	0	26.000	0	0	0,00
Land: GB						
5,625% NRAM PLC 22.06.2017	142.000	142.000	142.000	142.000	98.715	0,38
4,75% Yorkshire Building Society 12.04.2018	0	600.000	0	600.000	656.034	2,54
5,125% Abbey National Treasury Services PLC/London 14.04.2021	300.000	80.000	0	380.000	440.629	1,71
5,25% Abbey National Treasury Services PLC/London 16.02.2029	330.000	0	0	330.000	417.747	1,62
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	250.000	0	0	250.000	298.765	1,16
4,625% Clydesdale Bank PLC 08.06.2026	0	100.000	0	100.000	115.968	0,45
0,6250% Coventry Building Society 03.11.2021	100.000	0	0	100.000	70.411	0,27
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	300.000	0	0	300.000	245.723	0,95
Land: IT						
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	350.000	0	0	350.000	293.609	1,14
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.05.2017	200.000	0	0	200.000	152.878	0,59
4,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.03.2024	350.000	200.000	0	550.000	459.824	1,78
Land: LU						
7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	30.000	0	0	30.000	26.440	0,10
Land: NL						
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	1.500.000	0	0	1.500.000	956.215	3,70
Land: NO						
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	150.000	0	0	150.000	115.717	0,45

Land: SE							
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	500.000	0	0	500.000	317.505	1,23	
1,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.05.2018	710.000	0	0	710.000	450.455	1,75	
Land: SNA							
4,875% European Investment Bank 15.02.2036	300.000	0	0	300.000	236.122	0,91	
7,625% International Bank for Reconstruction & Development 19.01.2023	275.000	0	0	275.000	239.850	0,93	
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	500.000	0	0	500.000	346.570	1,34	
4% European Investment Bank 15.10.2037	142.000	0	0	142.000	144.422	0,56	
1% European Investment Bank 13.07.2018	130.000	0	0	130.000	94.865	0,37	
Land: US							
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	470.000	0	0	470.000	317.028	1,23	
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	490.000	310.000	0	800.000	728.037	2,82	
4,375% Federal National Mortgage Association 15.10.2015	374.000	0	0	374.000	240.630	0,93	
2,375% Federal Home Loan Mortgage Corp 13.01.2022	0	1.000.000	0	1.000.000	643.772	2,49	
5,875% Hertz Corp/The 15.10.2020	50.000	0	0	50.000	32.190	0,12	
Indexanleihen							
Land: DK							
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	0	1.000.000	0	1.000.000	103.633	0,40	
Land: US							
1,375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15.07.2018	350.000	0	350.000	0	0	0,00	
Aktien							
Land: CH							
Aryzta AG	3.396	3.837	7.233	0	0	0,00	
Land: CN							
China Construction Bank Corp	570.630	1.338.260	1.578.260	330.630	191.993	0,74	
Land: CW							
Schlumberger Ltd	5.000	2.600	7.600	0	0	0,00	
Land: DE							
Bayer AG	3.138	0	3.138	0	0	0,00	
SAP SE	6.140	16.566	16.092	6.614	293.330	1,14	
Land: DK							
Pandora A/S	5.801	8.858	12.132	2.527	172.551	0,67	
Land: FR							
BNP Paribas SA	8.827	17.601	21.177	5.251	201.446	0,78	
Land: GB							
Ashtead Group PLC	0	14.294	0	14.294	157.091	0,61	
Barratt Developments PLC	44.690	107.956	114.753	37.893	232.852	0,90	
Royal Dutch Shell PLC	11.947	42.846	39.135	15.658	281.432	1,09	
Land: HK							
China Overseas Land & Investment Ltd	78.000	188.000	218.000	48.000	107.673	0,42	
Land: ID							
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	153.600	415.800	407.500	161.900	79.915	0,31	
Land: IE							
Allergan plc	1.500	3.500	5.000	0	0	0,00	
Allergan plc	0	1.700	0	1.700	328.023	1,27	
Ryanair Holdings PLC	0	28.114	14.057	14.057	117.714	0,46	
Land: IN							
Axis Bank Ltd	57.342	57.342	114.684	0	0	0,00	
HCL Technologies Ltd	11.202	11.202	22.404	0	0	0,00	
Tata Motors Ltd	52.384	54.198	106.582	0	0	0,00	
Land: JE							
WPP PLC	0	44.676	23.526	21.150	301.599	1,17	
Land: JP							
Japan Tobacco Inc	8.900	8.900	17.800	0	0	0,00	
Bridgestone Corp	10.700	20.500	25.300	5.900	138.806	0,54	
Nitto Denko Corp	0	11.200	9.100	2.100	109.778	0,43	
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	11.700	27.400	31.900	7.200	204.241	0,79	
Land: KR							
Samsung Electronics Co Ltd	0	1.066	464	602	340.761	1,32	
LG Household & Health Care Ltd	0	514	0	514	226.782	0,88	
Land: NL							
Chicago Bridge & Iron Co NV	4.600	4.600	9.200	0	0	0,00	
LyondellBasell Industries NV	3.000	7.500	6.900	3.600	236.963	0,92	
Land: NO							
Opera Software ASA	18.151	18.151	36.302	0	0	0,00	
Land: SG							
DBS Group Holdings Ltd	0	95.500	72.800	22.700	221.786	0,86	
Land: TW							
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	99.000	171.000	203.000	67.000	193.993	0,75	
Land: US							

Apple Inc	5.000	11.300	11.300	5.000	398.757	1,54
Alliance Data Systems Corp	1.500	3.800	4.200	1.100	204.193	0,79
Arthur J Gallagher & Co	6.000	13.800	12.900	6.900	207.522	0,80
Comcast Corp	7.500	20.900	17.300	11.100	424.464	1,64
Cognizant Technology Solutions Corp	0	14.000	7.500	6.500	252.486	0,98
CVS Health Corp	3.000	14.000	10.300	6.700	446.809	1,73
Delta Air Lines Inc	0	13.200	8.600	4.600	120.155	0,47
Foot Locker Inc	5.200	11.500	11.200	5.500	234.345	0,91
Gilead Sciences Inc	3.400	9.200	9.400	3.200	238.225	0,92
Google Inc	1.000	2.400	2.200	1.200	412.061	1,60
HCA Holdings Inc	6.200	12.000	13.900	4.300	248.042	0,96
Jones Lang LaSalle Inc	0	5.400	3.000	2.400	260.953	1,01
Johnson & Johnson	4.900	13.400	11.200	7.100	439.986	1,70
JPMorgan Chase & Co	6.500	16.000	15.200	7.300	314.522	1,22
Lear Corp	3.400	7.000	7.500	2.900	207.003	0,80
McKesson Corp	2.300	6.100	5.500	2.900	414.541	1,61
Altria Group Inc	0	13.700	0	13.700	426.062	1,65
Old Dominion Freight Line Inc	0	8.400	4.800	3.600	157.041	0,61
Priceline Group Inc / The	300	700	1.000	0	0	0,00
Prudential Financial Inc	4.400	11.000	10.400	5.000	278.248	1,08
Quintiles Transnational Holdings Inc	0	10.400	5.600	4.800	221.611	0,86
VF Corp	0	4.900	0	4.900	217.286	0,84
GDR/ADR						
Land: NL						
Unilever NV	0	13.584	679	12.905	341.526	1,32
Anteilscheine						
Land: DK						
Emerging Market Bonds (EUR) CL	5.102	732	2.800	3.034	565.569	2,19
High Yield Corporate Bonds CL	5.299	320	0	5.619	713.430	2,76
Bankguthaben					939.988	3,64
Derivate					647.413	2,51
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-217.143	-0,84
Sonstige Forderungen					132.245	0,51

Jyske Invest Dynamic Strategy CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: CA						
6,75% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2020	23.000	0	0	23.000	20.075	0,07
7% First Quantum Minerals Ltd 15.02.2021	23.000	0	0	23.000	19.765	0,07
Land: DE						
1,5% Bundesrepublik Deutschland 15.05.2023	250.000	0	250.000	0	0	0,00
Land: DK						
2% Realkredit Danmark A/S 01.04.2022 (10T)	1.500.000	1.500.000	0	3.000.000	419.945	1,42
0,450% Realkredit Danmark A/S 01.04.2019	4.000.000	0	0	4.000.000	538.881	1,82
0,0% Nykredit Realkredit A/S 01.07.2017 (21H) Drawn 01-07-2015	9.852.282	1.614.682	1.063.653	10.403.311	1.397.318	4,73
Land: ES						
3,8% Spain Government Bond 31.01.2017	100.000	0	100.000	0	0	0,00
5,4% Spain Government Bond 31.01.2023	200.000	50.000	0	250.000	310.923	1,05
Land: FR						
5,625% Cie de Financement Foncier SA 19.06.2017	100.000	0	0	100.000	97.602	0,33
4,25% Societe Generale SCF SA 03.02.2023	150.000	0	150.000	0	0	0,00
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	35.000	0	35.000	0	0	0,00
Land: GB						
1,75% United Kingdom Gilt 07.09.2022	150.000	0	150.000	0	0	0,00
5,625% NRAM PLC 22.06.2017	275.000	275.000	275.000	275.000	269.842	0,91
5,125% Abbey National Treasury Services PLC / London 14.04.2021	80.000	0	80.000	0	0	0,00
4,875% Lloyds Bank PLC 30.03.2027	250.000	100.000	0	350.000	590.392	2,00
0,6250% Coventry Building Society 03.11.2021	400.000	230.000	200.000	430.000	427.356	1,45
Land: IE						
3,4% Ireland Government Bond 18.03.2024	150.000	0	0	150.000	173.420	0,59
Land: IT						
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	550.000	50.000	600.000	0	0	0,00
1,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.06.2025	0	650.000	0	650.000	604.910	2,05
Land: LU						
7,5% HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 03.04.2020	30.000	0	0	30.000	37.320	0,13
Land: NL						

2,625% ING Bank NV 05.12.2022	1.500.000	0	0	1.500.000	1.349.704	4,56
Land: NO						
2,125% Eika Boligkreditt AS 30.01.2023	250.000	100.000	0	350.000	381.115	1,29
Land: SE						
1,875% Stadshypotek AB 02.10.2019	250.000	0	0	250.000	224.080	0,76
Land: SNA						
4,375% North American Development Bank 11.02.2020	250.000	0	0	250.000	244.593	0,83
Land: US						
4,75% Federal Home Loan Banks 16.12.2016	240.000	0	0	240.000	228.504	0,77
6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	500.000	0	0	500.000	642.268	2,17
4,375% Federal National Mortgage Association 15.10.2015	150.000	0	0	150.000	136.224	0,46
2,375% Federal Home Loan Mortgage Corp 13.01.2022	0	250.000	0	250.000	227.172	0,77
5,875% Hertz Corp/The 15.10.2020	40.000	0	0	40.000	36.349	0,12
Indexanleihen						
Land: DK						
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	0	1.000.000	0	1.000.000	146.278	0,49
Aktien						
Land: CH						
Aryzta AG	4.508	5.418	9.926	0	0	0,00
Land: CN						
China Construction Bank Corp	837.790	1.646.580	2.087.580	396.790	325.227	1,10
Land: CW						
Schlumberger Ltd	7.400	3.700	11.100	0	0	0,00
Land: DE						
Bayer AG	4.195	0	4.195	0	0	0,00
SAP SE	8.308	21.714	21.834	8.188	512.569	1,73
Land: DK						
Pandora A/S	7.783	12.012	16.944	2.851	274.785	0,93
Land: FR						
BNP Paribas SA	11.907	23.219	28.637	6.489	351.379	1,19
Land: GB						
Ashtead Group PLC	0	18.919	1.386	17.533	271.980	0,92
Barratt Developments PLC	55.591	126.668	135.385	46.874	406.571	1,37
Royal Dutch Shell PLC	15.912	55.577	52.111	19.378	491.620	1,66
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	112.000	240.000	298.000	54.000	170.979	0,58
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	271.000	542.000	614.800	198.200	138.092	0,47
Land: IE						
Allergan plc	2.000	4.900	6.900	0	0	0,00
Allergan plc	0	2.100	100	2.000	544.714	1,84
Ryanair Holdings PLC	0	39.182	21.459	17.723	209.486	0,71
Land: IN						
Axis Bank Ltd	87.818	87.818	175.636	0	0	0,00
HCL Technologies Ltd	17.197	17.197	34.394	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	77.461	80.289	157.750	0	0	0,00
Land: JE						
WPP PLC	0	56.499	30.319	26.180	526.953	1,78
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	13.600	15.500	29.100	0	0	0,00
Bridgestone Corp	15.500	27.700	35.900	7.300	242.416	0,82
Nitto Denko Corp	0	13.700	11.100	2.600	191.845	0,65
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	16.500	34.700	42.400	8.800	352.351	1,19
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	0	1.364	612	752	600.833	2,03
LG Household & Health Care Ltd	0	639	0	639	397.950	1,35
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	6.700	6.700	13.400	0	0	0,00
LyondellBasell Industries NV	4.500	9.600	9.700	4.400	408.803	1,38
Land: NO						
Opera Software ASA	22.522	22.522	45.044	0	0	0,00
Land: SG						
DBS Group Holdings Ltd	0	125.600	98.300	27.300	376.490	1,27
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	146.000	251.000	314.000	83.000	339.213	1,15
Land: US						
Apple Inc	6.900	15.100	16.000	6.000	675.417	2,28
Alliance Data Systems Corp	2.100	4.700	5.400	1.400	366.825	1,24
Arthur J Gallagher & Co	8.200	18.600	18.700	8.100	343.861	1,16
Comcast Corp	10.300	27.900	24.400	13.800	744.868	2,52

Cognizant Technology Solutions Corp	0	17.900	9.800	8.100	444.111	1,50
CVS Health Corp	4.600	17.800	14.400	8.000	753.043	2,55
Delta Air Lines Inc	0	16.500	10.900	5.600	206.469	0,70
Foot Locker Inc	6.500	14.800	14.800	6.500	390.922	1,32
Gilead Sciences Inc	5.100	10.900	12.100	3.900	409.812	1,39
Google Inc	1.400	3.100	3.000	1.500	727.033	2,46
HCA Holdings Inc	8.500	16.000	19.300	5.200	423.393	1,43
Jones Lang LaSalle Inc	0	7.000	4.000	3.000	460.420	1,56
Johnson & Johnson	6.700	17.200	15.400	8.500	743.502	2,51
JPMorgan Chase & Co	8.800	20.500	20.200	9.100	553.416	1,87
Lear Corp	4.300	9.000	9.800	3.500	352.639	1,19
McKesson Corp	3.100	7.800	7.400	3.500	706.188	2,39
Altria Group Inc	0	16.800	0	16.800	737.469	2,49
Old Dominion Freight Line Inc	0	9.400	4.700	4.700	289.395	0,98
Priceline Group Inc / The	400	800	1.200	0	0	0,00
Prudential Financial Inc	6.100	14.100	14.000	6.200	487.008	1,65
Quintiles Transnational Holdings Inc	0	12.800	6.800	6.000	391.007	1,32
VF Corp	0	6.100	0	6.100	381.811	1,29
GDR/ADR						
Land: NL						
Unilever NV	0	16.659	1.173	15.486	578.480	1,96
Anteilscheine						
Land: DK						
Emerging Market Bonds (EUR) CL	5.138	701	2.955	2.884	758.836	2,57
High Yield Corporate Bonds CL	5.273	706	800	5.179	928.157	3,14
Bankguthaben					1.404.265	4,75
Derivate					-69.323	-0,23
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-382.115	-1,29
Sonstige Forderungen					104.273	0,35

Jyske Invest Growth Strategy CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Anleihen						
Land: DE						
3,25% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2021	175.000	75.000	50.000	200.000	235.964	1,81
Land: DK						
0,430% Realkredit Danmark A/S 01.07.2015 (12T) Drawn 01-04-2015	1.744.292	14.104	1.758.397	0	0	0,00
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2020 (10F)	0	1.000.000	0	1.000.000	135.256	1,04
0,0% Realkredit Danmark A/S 01.07.2017 (11F)	0	1.700.000	0	1.700.000	227.771	1,74
Land: ES						
4,4% Spain Government Bond 31.10.2023	35.000	25.000	30.000	30.000	35.301	0,27
0,50% Spain Government Bond 31.10.2017	0	50.000	0	50.000	49.999	0,38
Land: FR						
4% Banque PSA Finance SA 24.06.2015	12.000	0	12.000	0	0	0,00
Land: GB						
1,75% United Kingdom Gilt 07.09.2022	70.000	0	70.000	0	0	0,00
2,75% United Kingdom Gilt 07.09.2024	0	105.000	25.000	80.000	119.562	0,92
5,625% NRAM PLC 22.06.2017	100.000	0	100.000	0	0	0,00
Land: IT						
4,75% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.09.2021	70.000	0	70.000	0	0	0,00
1,5% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.06.2025	0	90.000	0	90.000	83.757	0,64
Land: US						
2,75% United States Treasury Note/Bond 15.11.2023	415.000	100.000	50.000	465.000	433.838	3,32
Aktien						
Land: CH						
Aryzta AG	2.850	2.850	5.700	0	0	0,00
Land: CN						
China Construction Bank Corp	465.310	954.620	1.179.620	240.310	196.969	1,51
Land: CW						
Schlumberger Ltd	4.200	2.100	6.300	0	0	0,00
Land: DE						
Bayer AG	2.463	0	2.463	0	0	0,00
SAP SE	4.872	11.862	11.996	4.738	296.599	2,27
Land: DK						
Pandora A/S	4.646	6.807	9.739	1.714	165.199	1,27
Land: FR						

BNP Paribas SA	6.989	12.576	15.771	3.794	205.445	1,57
Land: GB						
Ashtead Group PLC	0	10.241	0	10.241	158.863	1,22
Barratt Developments PLC	34.988	69.976	77.622	27.342	237.156	1,82
Royal Dutch Shell PLC	9.992	30.177	28.941	11.228	284.854	2,18
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	62.000	124.000	154.000	32.000	101.321	0,78
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	139.100	278.200	308.200	109.100	76.013	0,58
Land: IE						
Allergan plc	1.200	2.600	3.800	0	0	0,00
Allergan plc	0	1.200	0	1.200	326.828	2,50
Ryanair Holdings PLC	0	21.514	11.268	10.246	121.108	0,93
Land: IN						
Axis Bank Ltd	46.814	46.814	93.628	0	0	0,00
HCL Technologies Ltd	9.526	9.526	19.052	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	44.511	46.451	90.962	0	0	0,00
Land: JE						
WPP PLC	0	30.897	15.751	15.146	304.860	2,33
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	7.600	8.800	16.400	0	0	0,00
Bridgestone Corp	8.500	15.300	19.400	4.400	146.114	1,12
Nitto Denko Corp	0	7.800	6.300	1.500	110.680	0,85
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	9.400	19.400	23.600	5.200	208.207	1,59
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	0	784	361	423	337.969	2,59
LG Household & Health Care Ltd	0	374	0	374	232.916	1,78
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	3.700	3.700	7.400	0	0	0,00
LyondellBasell Industries NV	2.600	5.400	5.500	2.500	232.274	1,78
Land: NO						
Opera Software ASA	14.322	14.322	28.644	0	0	0,00
Land: SG						
DBS Group Holdings Ltd	0	71.000	54.500	16.500	227.549	1,74
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	75.000	129.000	155.000	49.000	200.258	1,53
Land: US						
Apple Inc	4.100	8.200	8.800	3.500	393.993	3,02
Alliance Data Systems Corp	1.300	2.800	3.300	800	209.614	1,61
Arthur J Gallagher & Co	5.200	10.000	10.400	4.800	203.770	1,56
Comcast Corp	6.200	14.700	13.000	7.900	426.410	3,27
Cognizant Technology Solutions Corp	0	9.600	5.000	4.600	252.211	1,93
CVS Health Corp	2.400	10.000	7.700	4.700	442.412	3,39
Delta Air Lines Inc	0	9.300	5.800	3.500	129.043	0,99
Foot Locker Inc	4.100	8.200	8.500	3.800	228.539	1,75
Gilead Sciences Inc	2.800	6.000	6.500	2.300	241.684	1,85
Google Inc	800	1.700	1.600	900	436.220	3,34
HCA Holdings Inc	5.000	8.700	10.600	3.100	252.407	1,93
Jones Lang LaSalle Inc	0	3.700	2.000	1.700	260.905	2,00
Johnson & Johnson	3.900	9.900	8.800	5.000	437.354	3,35
JPMorgan Chase & Co	5.200	11.100	11.100	5.200	316.238	2,42
Lear Corp	2.700	4.800	5.400	2.100	211.583	1,62
McKesson Corp	1.800	4.400	4.200	2.000	403.536	3,09
Altria Group Inc	0	9.800	0	9.800	430.190	3,29
Old Dominion Freight Line Inc	0	5.600	3.000	2.600	160.091	1,23
Priceline Group Inc / The	200	400	600	0	0	0,00
Prudential Financial Inc	3.800	7.400	7.600	3.600	282.779	2,17
Quintiles Transnational Holdings Inc	0	7.000	3.500	3.500	228.087	1,75
VF Corp	0	3.500	0	3.500	219.072	1,68
GDR/ADR						
Land: NL						
Unilever NV	0	9.327	0	9.327	348.410	2,67
Anteilscheine						
Land: DK						
Emerging Market Bonds (EUR) CL	2.096	415	1.785	726	191.025	1,46
High Yield Corporate Bonds CL	2.533	0	0	2.533	453.953	3,48
Bankguthaben					615.405	4,71
Derivate					-37.136	-0,28
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-218.660	-1,67
Sonstige Forderungen					44.455	0,34

Jyske Invest Aggressive Strategy CL

Funktionale Wahrung des Fonds: EUR

	Nomineller Bestand 31-12-2014	Kauf	Verkauf	Nomineller Bestand 30-06-2015	Handelswert	in %
Aktien						
Land: CH						
Aryzta AG	9.603	860	10.463	0	0	0,00
Land: CN						
China Construction Bank Corp	1.597.130	0	697.000	900.130	737.787	1,88
Land: CW						
Schlumberger Ltd	14.400	0	14.400	0	0	0,00
Land: DE						
Bayer AG	8.953	0	8.953	0	0	0,00
SAP SE	17.628	3.293	3.888	17.033	1.066.266	2,72
Land: DK						
Pandora A/S	16.912	0	10.578	6.334	610.483	1,56
Land: FR						
BNP Paribas SA	25.622	0	12.280	13.342	722.469	1,84
Land: GB						
Ashtead Group PLC	0	36.023	0	36.023	558.805	1,43
Barratt Developments PLC	123.590	0	27.120	96.470	836.752	2,14
Royal Dutch Shell PLC	33.788	15.391	8.859	40.320	1.022.918	2,61
Land: HK						
China Overseas Land & Investment Ltd	226.000	0	104.000	122.000	386.286	0,99
Land: ID						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	482.700	70.200	143.600	409.300	285.172	0,73
Land: IE						
Allergan plc	4.300	300	4.600	0	0	0,00
Allergan plc	0	4.200	0	4.200	1.143.899	2,92
Ryanair Holdings PLC	0	37.922	0	37.922	448.238	1,14
Land: IN						
Axis Bank Ltd	174.714	0	174.714	0	0	0,00
HCL Technologies Ltd	34.379	0	34.379	0	0	0,00
Tata Motors Ltd	147.309	1.825	149.134	0	0	0,00
Land: JE						
WPP PLC	0	56.366	2.223	54.143	1.089.794	2,78
Land: JP						
Japan Tobacco Inc	25.100	0	25.100	0	0	0,00
Bridgestone Corp	29.600	0	13.200	16.400	544.605	1,39
Nitto Denko Corp	0	13.800	8.400	5.400	398.448	1,02
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	31.900	2.000	15.400	18.500	740.738	1,89
Land: KR						
Samsung Electronics Co Ltd	0	1.609	59	1.550	1.238.419	3,16
LG Household & Health Care Ltd	0	1.366	0	1.366	850.704	2,17
Land: NL						
Chicago Bridge & Iron Co NV	14.400	0	14.400	0	0	0,00
LyondellBasell Industries NV	9.300	0	0	9.300	864.060	2,21
Land: NO						
Opera Software ASA	51.154	0	51.154	0	0	0,00
Land: SG						
DBS Group Holdings Ltd	0	82.600	24.300	58.300	804.006	2,05
Land: TW						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	276.000	17.000	112.000	181.000	739.730	1,89
Land: US						
Apple Inc	14.700	0	1.900	12.800	1.440.890	3,68
Alliance Data Systems Corp	4.600	0	1.700	2.900	759.851	1,94
Arthur J Gallagher & Co	18.500	0	1.200	17.300	734.419	1,88
Comcast Corp	21.900	7.800	1.000	28.700	1.549.110	3,96
Cognizant Technology Solutions Corp	0	17.800	1.000	16.800	921.120	2,35
CVS Health Corp	9.400	8.700	1.100	17.000	1.600.215	4,09
Delta Air Lines Inc	0	12.500	0	12.500	460.869	1,18
Foot Locker Inc	14.400	0	0	14.400	866.042	2,21
Gilead Sciences Inc	10.100	700	2.800	8.000	840.639	2,15
Google Inc	2.800	1.200	800	3.200	1.551.003	3,96
HCA Holdings Inc	18.200	900	7.600	11.500	936.349	2,39
Jones Lang LaSalle Inc	0	6.500	0	6.500	997.577	2,55
Johnson & Johnson	14.600	5.000	1.200	18.400	1.609.463	4,11
JPMorgan Chase & Co	19.100	0	0	19.100	1.161.565	2,97
Lear Corp	8.500	900	1.600	7.800	785.880	2,01

McKesson Corp	6.500	3.700	2.800	7.400	1.493.084	3,81
Altria Group Inc	0	35.400	0	35.400	1.553.953	3,97
Old Dominion Freight Line Inc	0	10.100	700	9.400	578.789	1,48
Priceline Group Inc / The	700	100	800	0	0	0,00
Prudential Financial Inc	13.700	700	1.400	13.000	1.021.145	2,61
Quintiles Transnational Holdings Inc	0	13.000	600	12.400	808.081	2,06
VF Corp	0	12.500	0	12.500	782.400	2,00
GDR/ADR						
Land: NL						
Unilever NV	0	34.172	1.028	33.144	1.238.094	3,16
Bankguthaben					999.821	2,55
Verbindlichkeiten bzgl. Handelsabwicklung					-742.500	-1,90
Sonstige Forderungen					123.626	0,32