



Halbjahresbericht 2011

INVESTMENTGESELLSCHAFT DÄNISCHEN RECHTS



INVESTERINGSFORENINGEN
SYDINVEST INTERNATIONAL

INHALT

GESELLSCHAFTSDATEN	2
ZAHL- UND VERTRIEBSSTELLEN	3
BERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG H1 2010	4
Weltwirtschaft hart betroffen	4
Verunsicherung an den Finanzmärkten	5
Unterschiedliche Erträge im 1. Halbjahr 2011	6
Vermögensentwicklung H1 2011	8
Aussicht für den Rest des Jahres 2011	8
Besondere Risiken	9
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	10
Ereignisse nach Abschluss des Halbjahres	10
ERKLÄRUNG UND VERSICHERUNG	11
WICHTIGE HINWEISE	12
WESENTLICHE VEREINBARUNGEN	12
FONDSBERICHTE UND HALBJAHRESABSCHLÜSSE 2011	13
ISI Euro Bonds	14
ISI Danish Bonds	20
ISI International Bonds	26
ISI Emerging Market Local Currency Bonds	32
ISI Emerging Market Bonds	38
ISI Global Equities	44
ISI Far East Equities	50
ISI BRIC Equities	56
ISI Latin America Equities	62
ANHANG	68
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	68

Gesellschaftsdaten

Investeringsforeningen Sydinvest International
Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa

Website

www.isi-fonds.de

Eintr.-Nr. beim dänischen Aufsichtsamt
für das Kreditwesen (Finanstilsynet)

11.063

CVR-Nummer

24260607

Verwaltungsrat

Hans Lindum Møller (Vorsitzender)
Niels Therkelsen (stellv. Vorsitzender)
Hanne Harmsen
Peter Christian Jørgensen
Svend Erik Kriby

Geschäftsleitung

Eskild Bak Kristensen

Verwaltung

Sydinvest Administration A/S
Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

Depotbank

Sydbank A/S
Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

Abschlussprüfer

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Zahl- und Vertriebsstellen

Zahlstelle und Vertreter für die Schweiz

Sydbank (Schweiz) AG
Poststrasse 17, CH-9001 St. Gallen
Tel. +41 (0)71 227 81 00
Fax +41 (0)71 227 81 01
pbi@sydbank.ch

Zahl- und Vertriebsstelle Deutschland

Sydbank A/S
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg
Tel. +49 (0)461 86020
deutschland@sydbank.dk

Zahl- und Vertriebsstelle in Luxemburg

Banque de Luxembourg
14, Bd Royal, L-2449 Luxembourg
Tel. +352 499241

Zahl- und Vertriebsstelle in Norwegen

PPN
Storgata 14, P.O. Box 44, N-4349 Bryne
Tel. +47 51 77 97 00
post@ppn.no

Zahl- und Vertriebsstelle in Dänemark

Sydbank A/S (Private Banking International)
Torvet 2, DK-6300 Gråsten
Tel. +45 74 37 73 35
pbi@sydbank.dk

Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz sowie bei sämtlichen Zahlstellen erhältlich.

Hinweise für in der Schweiz vertriebene Anteile:

Publikationsorgane für die Schweiz: "Schweizerisches Handelsamtsblatt" (SHAB) und die elektronische Plattform www.fundinfo.com.

Bericht der Geschäftsleitung H1 2010

Der Bericht der Geschäftsleitung erstreckt sich auf die gesamte Investeringsforeningen Sydinvest International (ISI) sowie auf sämtliche Teilfonds. Er erstreckt sich zudem auf sämtliche Teilfondsberichte, die unter den jeweiligen Teilfonds ersichtlich sind.

Weltwirtschaft hart betroffen

Die Welt war in diesem Jahr von der Natur- und Atomkatastrophe in Japan, der politischen Entwicklung in Nahost und Nordafrika, der Schuldenkrise Südeuropas und den geldpolitischen Straffungen in den Schwellenländern betroffen.

Positive Entwicklung der Weltwirtschaft

Die tragischen Ereignisse verursachten umfassende menschliche Unkosten und Sachschäden in den betroffenen Gebieten. Die Folgen für die Weltwirtschaft sind dagegen begrenzt.

Die OECD ist optimistisch

Die OECD traut den sieben führenden Industrieländern, ohne Japan, ein Wirtschaftswachstum im 1. Halbjahr 2011 von etwa 3 % zu. Zudem sei der weltweite Wirtschaftsaufschwung allmählich selbsttragend. Das heißt, dass nicht länger geld- und finanzpolitische Stimuli erforderlich sind, um den Aufschwung am Leben zu erhalten. Der Welthandel befindet sich jetzt über dem Vorkrisenniveau.

Geringere Arbeitslosigkeit

Das bewirkte eine rückläufige Arbeitslosigkeit und einen vermehrten Stellenaufbau. In den USA erreichte die Arbeitslosigkeit ihren Höchststand und betrug mehr als 10 % im vergangenen Jahr. Im Mai lag sie bei 9,1 %. In Deutschland gab die Arbeitslosigkeit im Mai auf 7,0 % nach - das niedrigste Niveau seit zuletzt vor 20 Jahren. In Dänemark weist die Arbeitslosigkeit ebenfalls einen Abwärtstrend auf. Die Arbeitslosigkeit in den OECD-Ländern liegt jedoch nach wie vor etwa 2 % über dem Vorkrisenniveau.

Krise in Japan

Die Kosten im Rahmen der Katastrophe in Japan werden voraussichtlich im 1. Halbjahr zwischen 2 und 3 % des BIP des Landes ausmachen, der Wiederaufbau könnte jedoch bereits im 2. Halbjahr ein erneutes Wirtschaftswachstum mit sich führen. Diese Prognosen sind jedoch äußerst unsicher, zumal die Versorgungssituation und die Reaktionen der Unternehmen und Verbraucher bislang sehr ungewiss sind. Japan produziert beispielsweise einen Großteil der weltweiten Mikrochips für die IT-Industrie und Bauteile für die Automobilindustrie. In diesen Branchen werden Produktionsstörungen vorkommen. Die Nahrungsmittellage ist infolge des Strahlungsrisikos ebenfalls ungewiss. Mehrere Länder haben daher den Import japanischer Nahrungsmittel auf unbestimmte Zeit untersagt.

PIIGS-Länder kriseln ebenfalls

In den PIIGS-Ländern – Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien - ist nach wie vor die Wirtschaftskrise vorherrschend, die niedriges Wachstum, hohe Arbeitslosigkeit, hohe Staatsschulden und umfassende Haushaltsdefizite mit sich führt. Im April musste Portugal - genau wie bereits Griechenland und Irland - Finanzhilfe bei der EU beantragen.

Im Frühjahr erwiesen sich die EU-Länder als überraschend tatkräftig und beschlossen einen Euro-Pakt, der u. a. eine Aktualisierung der Budgetbestimmungen umfasst, mehr wirtschaftliche und politische Koordination, eine Stärkung des Krisenfonds sowie eine Methode zur dauerhaften Lösung der Staatsschuldenkrise. Das bewirkte kurzzeitig ein erhöhtes Vertrauen in den Euro, inzwischen flammte die Schuldenkrise jedoch wieder auf, und es wurde ein Staatsbankrott in Griechenland befürchtet.

Steigende Ölpreise

Die politischen Umwälzungen in Nahost und Nordafrika verliefen sehr dramatisch. In Libyen weigerte sich Oberst Gaddafi zurückzutreten, wonach sich der Konflikt zu einem eigentlichen Bürgerkrieg entwickelte. Die Ölversorgung aus Libyen und anderen Ländern in Nahost ist daher in Gefahr, weshalb die Ölpreise im 1. Halbjahr um 17,8 % zulegten.

Die Rohstoffpreise verharrten infolge der bedeutenden Nachfrage auf hohem Niveau, während die Ungewissheit im Hinblick auf die Wirtschaftsentwicklung steigende Goldpreise mit sich führte. Die erhöhten Öl- und Rohstoffpreise tragen zu einem Teuerungsdruck bei und könnten zukünftig ein niedrigeres Weltwirtschaftswachstum mit sich führen.

Straffere Geldpolitik

Höheres Wachstum, steigende Nahrungs-, Öl- und Rohstoffpreise sowie steigende Steuern bewirkten im bisherigen Jahresverlauf eine steigende Inflationsrate in mehreren Ländern. Daher haben mehrere führende Schwellenländer, wie z. B. China, Indien und Brasilien, geldpolitische und auch generell wirtschaftspolitische Straffungen durchgeführt. In China lag die Inflation im Mai bei 5,5 %, was vor allem auf einen gewaltigen Anstieg von 11 % bei den Nahrungsmittelpreisen zurückzuführen war. Die Zentralbank Chinas erhöhte daher den jährlichen Ausleihesatz auf 6,31 % und verschärfte die Anforderungen an den Eigenkapitalanteil der Banken.

In der EU legten die Verbraucherpreise im Mai um 2,7 % p. a. zu, und diese übersteigen daher das Ziel der Europäischen Zentralbank (EZB) von 2 %. Die EZB erhöhte daher den Leitzins um 0,25 Prozentpunkte auf 1,25 % im April, und es dürften im restlichen Jahresverlauf weitere Zinserhöhungen folgen. Die Leitzinsen werden voraussichtlich langsam steigen, zumal die Kerninflation, ohne Energie und Nahrungsmittelpreise, nach wie vor sehr niedrig ist. Die dänische Notenbank folgte diesem Schritt und erhöhte die Leitzinsen auf 1,3 %. In den USA wird die äußerst lockere Geldpolitik von 0,25 % fortgesetzt.

Verunsicherung an den Finanzmärkten

Unheil, Kriege, steigende Ölpreise, geldpolitische Straffungen und Schuldenkrisen lösten im 1. Halbjahr Verunsicherung an den Finanzmärkten aus. Die Zinsen schwankten, der Euro wertete auf, und die Aktienmärkte standen unter Druck.

Unterschiedliche Trends an den Rentenmärkten

Ein höheres Weltwirtschaftswachstum, eine erhöhte Inflation und eine straffere Geldpolitik bewirkten einen bedeutenden Anstieg bei den Anleiherenditen während der ersten Monate 2011. Diese gaben jedoch seitdem infolge der Krise Südeuropas und der schwächeren US-Wirtschaftsdaten wieder nach, weshalb sie in diesem Jahr nahezu unverändert blieben. Die Krise in Südeuropa bewirkte gewaltig steigende Zinsen in Griechenland, Portugal und Irland, während die Zinsen in Italien und Spanien nur geringfügig zulegten.

Stabile Entwicklung in den Schwellenländern und solide Entwicklung bei den Unternehmensanleihen

Nach einem Anstieg am Jahresanfang lagen die Zinsen in den Schwellenländern seitdem stabil bei etwa 6 %. Die Unternehmensanleihen mit niedrigerem Rating schnitten im ersten Halbjahr gut ab, zumal es derzeit nur ganz wenige Unternehmen gibt, die Zahlungsschwierigkeiten haben.

Stärkerer Euro und Schweizer Franken, abgeschwächter Yen und US-Dollar

Am Währungsmarkt bewirkten erhöhte Zinsen in Europa eine Aufwertung des Euro gegen einer Mehrzahl von Währungen. Der Euro legte beispielsweise um etwa 5 % gegen den japanischen Yen und den US-Dollar zu. Der Yen legte freilich unmittelbar im Anschluss an die Katastrophe zu, seitdem gab er jedoch infolge der Eingriffe nach. Die niedrigen US-Zinsen setzten den US-Dollar im ersten Halbjahr unter Druck. Der Schweizer Franken, der in unsicheren Zeiten oft als Fluchtwährung dient, legte im 1. Halbjahr um 3 % gegen den Euro infolge der unsicheren Finanzmärkte zu.

Aktienmärkte unter Druck

Der Weltindex gab im 1. Halbjahr um 2,5 % berechnet in Euro nach. Das war größtenteils auf die rückläufigen Wechselkurse zurückzuführen. Die Aktienkurse werden grundsätzlich von den guten Bilanzen, die einen erhöhten Umsatz und verbesserte Erträge spiegeln, gestützt.

Die europäischen und amerikanischen Aktien performten bislang in diesem Jahr am besten, zumal sie geringfügig um 1,0 % zulegten und um -1,9 % nachgaben. In Europa konnten die südeuropäischen Aktienmärkte einen kleinen Teil der Verluste aus dem Vorjahr infolge der Zuversicht, dass sich die Schuldenkrise nicht verschlechtert, wieder wettmachen. Zudem erlebt die deutsche Wirtschaft eine imposante Entwicklung zugunsten der gesamten EU. In den USA wird der Aktienmarkt von einem relativ hohen Wachstum, niedrigen Zinsen und Steuererleichterungen gestützt. Der japanische Aktienmarkt

schnitt in diesem Jahr wie erwartet am schlechtesten ab. Das ist jedoch teilweise auf den schwachen Yen zurückzuführen. Die Katastrophe belastet jedoch die Unternehmen und ihre Erträge.

Die Aktienmärkte in mehreren Schwellenländern durchlebten ebenfalls eine schwierige Zeit, zumal die Länder infolge einer hohen Inflation zwangsläufig ihre Wirtschaftspolitik straffen mussten.

Defensive Aktien schnitten am besten ab

In diesem Jahr schnitten die defensiven Sektoren wie Gesundheit und Basiskonsumgüter am besten ab, während die zyklischen Sektoren zum Ende des Halbjahres unter Druck gerieten, zumal schwächere Wirtschaftsdaten aus den USA eine Furcht vor einem erneuten Abtauchen der Weltwirtschaft auslöste. Die Unternehmen im Versorgungssektor standen ebenfalls unter Druck, vor allem solche, die auf Atomkraft ausgerichtet sind. Die Atomkraft erlitt einen ersten Rückschlag infolge der Katastrophe in Japan.

Unterschiedliche Erträge im 1. Halbjahr 2011

Im 1. Halbjahr erzielten die ISI-Fonds unterschiedliche Erträge. Geringfügig steigende Zinsen bewirkten kleine positive Erträge in den Fonds für Basisanleihen. Unterschiedliche Erträge in den Fonds für Schwellenlandanleihen. Überwiegend negative Erträge bei den Aktienfonds. Rückläufige Kurse aus mehreren Währungen beeinträchtigen die Erträge in mehreren Fonds.

Geringfügig positive Erträge in den Fonds für Basisanleihen

Geringfügig steigende Zinsen an den Rentenmärkten und Zinsanhebungen seitens der dänischen Notenbank und der EZB bewirkten Kurseinbußen bei dänischen und europäischen Anleihen, was die Erträge im 1. Halbjahr beeinträchtigte. Daher erzielten unsere Fonds für dänische und europäische Anleihen niedrige Erträge im Berichtszeitraum, siehe Übersicht auf Seite 7. Die Erträge entsprechen den durchschnittlichen Markterträgen.

Geringfügig negative Erträge aus dem ISI International Bonds

Der ISI International Bonds, einer unserer Basisfonds, wurde von den rückläufigen Wechselkursen gegen den Euro im 1. Halbjahr in Mitleidenschaft gezogen. Der Ertrag war jedoch markant besser als der Marktertrag im gleichen Zeitraum, zumal wir nicht in Yen anlegten, und zahlreiche Anlagewährungen wie beispielsweise skandinavische, osteuropäische und einige rohstoffabhängige Währungen relativ gut performten.

Verschiedene Erträge in den Fonds für Schwellenländer

Die Erträge der Fonds für Schwellenländer verteilten sich zwischen den Fonds mit Währungsausrichtung und den ohne. Die Verluste aus den Währungen zogen die Erträge aus den erstgenannten Fonds in Mitleidenschaft, während unsere Fonds mit Wechselkursabsicherung im 1. Halbjahr positive und relativ solide Erträge erzielten. Der ISI Emerging Market Bonds erzielte einen Ertrag von 4,8 %, was geringfügig unter der generellen Marktentwicklung im bisherigen Jahresverlauf liegt. Die hohen Zinseinnahmen in den Fonds machten den Abwärtsdruck auf die Anleihekurse infolge der höheren Renditen bei den amerikanischen und europäischen Staatsanleihen wieder wett. Der ISI Emerging Market Local Currency Bonds performte negativ, zumal die Kurseinbußen aus dem US-Dollar und anderen einschlägigen Währungen den Fondsertrag in Mitleidenschaft zogen.

Negative Erträge bei den Aktienfonds

Die Entwicklung am Aktienmarkt fiel im bisherigen Jahresverlauf negativ aus. Einerseits kennzeichnen sich die Unternehmen insgesamt durch gute Ertragszuwächse zugunsten der Aktienkurse aus. Andererseits ist es schwierig vorherzusagen, inwieweit sich die Faktoren, die für die negative Marktentwicklung maßgeblich waren, nachhaltig auswirken und ein niedrigeres Weltwirtschaftswachstum bewirken. Die Wechselkursentwicklung beeinträchtigte die Erträge in mehreren Fonds.

Der Fonds ISI Global Equities performte am besten

Der ISI Global Equities erzielte einen Ertrag von -3,8 % und outperformte somit die übrigen Aktienfonds im 1. Halbjahr.

Der Fonds profitierte von den europäischen Aktien, die positiv von der Entwicklung in Deutschland beeinflusst wurden. Die deutsche Wirtschaft erlebt derzeit eine starke Entwicklung und stellt eine bedeutende Triebkraft in ganz Europa dar. Die Deutschen halten sich seit mehreren Jahren mit den

Lohnforderungen zurück, wovon vor allem die Exportindustrie profitiert, die jetzt äußerst wettbewerbsfähig ist. Ein weiterer positiver Faktor ist die markant rückläufige Arbeitslosigkeit, was zukünftig den Privatkonsum und die Binnenwirtschaft stützen wird. Die südeuropäischen Aktienmärkte haben einige der Verluste aus dem Vorjahr infolge der Zuversicht, dass die EU die Schuldenkrise der PIIGS-Länder im Griff hat, wieder wettgemacht.

Die US-Aktien schnitten im 1. Halbjahr in US-Dollar gerechnet gut ab, die USD-Abwertung bewirkte jedoch, dass der Ertrag in Euro gerechnet negativ ausfiel. Das relativ hohe Wirtschaftswachstum, die Steuererleichterungen und die nach wie vor niedrigen Zinsen färbten positiv auf die Aktien ab. Zum Ende des 1. Halbjahres standen die Aktien jedoch unter Druck, zumal die US-Wirtschaftsdaten ein nachlassendes US-Wachstum spiegelten.

Die Katastrophe in Japan bewirkte, dass der japanische Aktienmarkt im Berichtszeitraum um 5,2 % gerechnet in Yen und um 11,7 % gerechnet in Euro infolge der Kurseinbußen beim Yen nachgab. Das beeinträchtigte die Fondserträge, es sind jedoch lediglich 9 % des Fondsvermögens in Japan investiert.

Negative Erträge aus ISI BRIC Equities und ISI Latin America Equities

Die Fonds mussten negative Erträge von -8,9 % bis -10,6 % verzeichnen. Ein Großteil der Einbußen ist auf den schwachen US-Dollar zurückzuführen, zumal zwischen vielen Währungen in diesen Fonds und dem USD eine Korrelation besteht. Die Erträge lagen alle geringfügig unter den Markterträgen im Berichtszeitraum.

Auf allen Ebenen werden derzeit wirtschaftspolitische Straffungen durchgeführt, zumal ein hohes Wachstum und gleichzeitig hohe Öl- und Nahrungsmittelpreise eine steigende Inflationsrate mit sich führten, was die Aktienmärkte beeinträchtigte.

Der Fonds ISI BRIC Equities fokussierte im Berichtszeitraum vor allem auf den Binnenkonsum, und der ISI Far East Equities hielt zu wenig koreanische Aktien, die infolge der Katastrophe in Japan erheblich zulegten. Die koreanischen Unternehmen konkurrieren am Weltmarkt mit japanischen Unternehmen um etwa die gleichen Produkte.

Inventarwert und Erträge *) zum 30. Juni 2011

	Inventar- wert	1. Halbjahr 2011	Vorjahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
ISI Euro Bonds	12,8356	0,26 %	0,09 %	18,68 %	22,61 %	27,38 %	46,71 %
ISI Danish Bonds	28,0787	0,02 %	-0,04 %	18,21 %	21,50 %	26,46 %	46,67 %
ISI International Bonds	13,6585	-1,17 %	-0,49 %	26,71 %	31,11 %	42,42 %	51,88 %
ISI Emerging Market Local Currency Bonds	14,6116	-1,76 %	1,78 %	27,68 %	46,12 %	-	-
ISI Emerging Market Bonds	21,5190	4,71 %	12,16 %	28,33 %	41,90 %	85,37 %	-
ISI Global Equities	7,6929	-3,79 %	9,47 %	10,11 %	-5,77 %	10,66 %	-27,41 %
ISI Far East Equities	18,2305	-10,60 %	0,97 %	18,94 %	31,89 %	128,43 %	191,03 %
ISI BRIC Equities	28,2436	-10,08 %	1,51 %	17,90 %	58,38 %	-	-
ISI Latin America Equities	27,4684	-8,93 %	10,53 %	19,64 %	103,06 %	365,26 %	358,03 %

***) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.**

Vermögensentwicklung H1 2011

Die unterschiedliche Entwicklung an den Finanzmärkten bewirkte, dass die Anleger ein eher begrenztes Interesse an die ISI-Fonds im 1. Halbjahr hatten. Dieser Umstand und die Kurseinbußen bei zahlreichen unserer Fonds bewirkten, dass das von uns verwaltete Vermögen im 1. Halbjahr um 27,9 Mio. Euro auf 363,8 Mio. Euro nachgab.

Im 1. Halbjahr wurden dem dänischen und europäischen Rentenfonds sowie dem ISI Emerging Market Local Currency Bonds ein größeres Interesse zuteil, während das Interesse an den ISI International Bonds und ISI Emerging Market Bonds nachließ.

Unter den Aktienfonds wurde dem ISI BRIC Equities ein steigendes Interesse zuteil, während in den übrigen Fonds Anteile zurückgegeben wurden.

Aussicht für den Rest des Jahres 2011

Am Ende des 1. Halbjahres waren die Konjunkturaussichten 2011 nach wie vor äußerst ungewiss. Die hohen Nahrungsmittel-, Öl- und Rohstoffpreise könnten das weltweite Wirtschaftswachstum abbremsen. Die Schuldenkrise Südeuropas und im Westen insgesamt stellt ein bedeutendes Problem dar. Steigende Inflation könnte eine straffere Geldpolitik mit sich führen.

Anfänglicher Aufschwung

Der internationale Konjunkturaufschwung befindet sich nach wie vor im Keim, obwohl die Arbeitslosigkeit in zahlreichen westlichen Volkswirtschaften allmählich nachgibt. Die erste Zinsanhebung der EZB seit der Finanzkrise lässt sich jedoch als positives Zeichen dafür interpretieren, dass die Volkswirtschaften nicht länger eine künstliche Beatmung in Form von extrem niedrigen Zinsen benötigen, um die positive Wachstumsentwicklung zu bewahren.

Risiken spuken im Hintergrund

Es gibt jedoch nach wie vor viele Risikofaktoren, die den Wachstumszug entgleisen könnten:

- Die hohen Nahrungsmittel- und Energiepreise belasten die Verbraucher und Unternehmen und könnten negativ auf den Privatkonsum und die Investitionsfreude der Unternehmen abfärben.
- Die westlichen Volkswirtschaften leiden nach wie vor unter der hohen Schuldenlast, was die Anlegerzuversicht an den Finanzmärkten negativ beeinflussen könnte.
- Die Ereignisse in Japan und Nordafrika können nach wie vor negativ auf die Märkte abfärben, wenn der weitere Verlauf negativ wird.

Marktausblick

Wir gehen davon aus, dass sich der weltweite Konjunkturaufschwung im moderaten Tempo fortsetzt. Die zahlreichen ungewissen Faktoren dürften jedoch im 2. Halbjahr die Finanzmärkte beeinträchtigen.

Für die Finanzmärkte bedeutet das voraussichtlich, dass:

- an den Aktienmärkten Schwankungen auftreten. Die Ertragslage der Unternehmen ist jedoch gut, und die Aktien sind insgesamt günstig bewertet, weshalb die Aktienmärkte positiv überraschen könnten;
- die Schuldenkrise bewirkt, dass die Zinsen in den Kernländern niedrig bleiben;
- die EZB wird weitere geldpolitische Straffungen durchführen, was einen geringfügigen Aufwärtsdruck auf die Anleiherenditen bewirken könnte;
- die Schwellenlandanleihen dürften besser performen als die herkömmlichen Anleihen, zumal die Zusatzrendite attraktiv ist.

Die Märkte könnten sich schlechter entwickeln als erwartet, soweit sich die Risikofaktoren schlechter entwickeln als vorhergesehen.

Besondere Risiken

Die wesentlichsten Geschäfts- und Finanzrisiken der ISI und ihre Fonds hängen von den Wertpapieren ab, in die investiert wird sowie von der Entwicklung derjenigen Finanzmärkte, an denen die Wertpapiere ausgestellt sind. Im Hinblick auf die Unsicherheit bei dem Ansatz und der Bewertung der einzelnen Vermögenswerte verweisen wir auf den entsprechenden Abschnitt unter Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen. Nachstehend sind die einzelnen Risikoelemente der ISI eingeteilt und näher beschrieben:

- Risiken im Rahmen der Investmentmärkte
- Risiken im Rahmen der Investmententscheidungen
- Risiken im Rahmen des Betriebes der ISI
- Risiken im Rahmen der Vermarktung

Risiken im Rahmen der Investmentmärkte

Risiken in Verbindung mit den Märkten sind in der Regel Marktrisiken, wie beispielsweise Konjunkturlauf, politische Risiken, Währungen und Zinsen im Rahmen der jeweiligen Investitionen. Die ISI bearbeitet diese Risiken innerhalb der gegebenen Möglichkeiten am jeweiligen Markt. Ein Beispiel für Risikomanagementelemente sind die Anlagepolitik der Teilfonds, interne Kontrollverfahren sowie die gesetzlichen Anforderungen an die Risikostreuung.

Risiken im Rahmen der Investmententscheidungen

Die Anlageentscheidungen der aktiv verwalteten Fonds beruhen auf den Zukunftserwartungen der ISI und Anlageberater. Die ISI strebt eine realistische Einschätzung von beispielsweise zukünftigen Zinsentwicklungen und Konjunkturen an. Die Investitionen werden aufgrund dieser Zukunftsszenarien getätigt. Solche Entscheidungen sind stets mit einer Ungewissheit verbunden. Es besteht immer das Risiko, dass die Entwicklungen, trotz sorgfältiger Analyse, anders ausfallen als erwartet.

Im Rahmen des Wertpapierhandels erfolgt Lieferung gegen Barzahlung. Das Risiko, dass das nicht der Fall ist, ist das so genannte Handelsrisiko. Dieses Risiko ist durch die Depotbank abgesichert. Die Depotbank der ISI ist die Sydbank.

Risiken im Rahmen des Betriebes der ISI

Die Verwaltung der ISI erfolgt aufgrund des Grundsatzes eines effizienten und sicheren Geschäftsbetriebes. Es wurden von der Sydinvest Administration A/S zahlreiche Kontrollverfahren und Arbeitsanweisungen zur Begegnung von Betriebsrisiken erarbeitet. Die Sydinvest Administration A/S hat wesentliche Investitionen in IT-Ausrüstung getätigt, die ein hohes Maß an Daten- und Systemsicherheit gewährleistet. Ferner sind Notfallpläne und Verfahren erarbeitet worden, die sichern, dass Daten und Systeme nach einem etwaigen Systemeinbruch wiederhergestellt werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft wendet zudem bedeutende Ressourcen auf, um eine optimale Preisfestsetzung für die Aktien, Anleihen und sonstigen Instrumente im Portfolio der Fonds zu sichern.

Wir überprüfen zudem laufend, ob unsere Mitarbeiter, welche die Aufgaben der ISI wahrnehmen, die erforderliche Ausbildung und Erfahrung besitzen.

Das allgemeine Sicherheitsniveau wird vom Verwaltungsrat geplant und laufend überwacht.

Die ISI unterliegt der Aufsicht seitens des dänischen Aufsichtsamtes für das Kreditwesen und einer gesetzlichen Prüfung. Dabei hat der Fokus auf Risiko und Kontrolle einen hohen Stellenwert. Die Prüfer legen ihre Konklusion im Rahmen ihrer Überprüfung dem Verwaltungsrat vor und sind zudem verpflichtet eine Aussage über wesentliche Schwächen zu machen.

Risiken im Rahmen der Vermarktung

Das wesentlichste Risiko im Rahmen der Vermarktung ist, dass im Hinblick auf das Vermarktungsmaterial festgestellt wird, dass dort das jeweilige Produkt, d. h. die Teilfonds der ISI, nicht rechtmäßig beschrieben sind.

Unzulängliche Informationen in den Vermarktungsunterlagen können ein finanzielles Risiko und das Risiko einer Beeinträchtigung des Rufes mit sich führen.

Wir streben eine Minimierung dieses Risikos durch eine äußerst sorgfältige Erarbeitung und Genehmigung der Vermarktungsunterlagen an.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze im Halbjahresbericht sind unverändert gegenüber dem jüngsten Jahresbericht. Die bedeutendsten Bereiche sind unter Anhang auf den letzten Seiten dieses Halbjahresberichtes angeführt.

Ereignisse nach Abschluss des Halbjahres

Es sind bis heute keine Ereignisse eingetreten, die für die Beurteilungen im Halbjahresbericht von wesentlicher Bedeutung sind.

Erklärung und Versicherung

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung haben heute diesen Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 festgestellt.

Der Halbjahresbericht ist in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften und Spezialfonds sowie sonstige kollektive Investmentvermögen u. a. m. erstellt.

Der Bericht der Geschäftsleitung umfasst eine den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Erläuterung der Entwicklung der Aktivitäten und der Finanzlage der ISI sowie der wesentlichen Risiken und Unsicherheitsfaktoren, die für die ISI maßgeblich sind.

Unseres Erachtens sind die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze zweckmäßig und der Halbjahresbericht vermittelt somit ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiva und Passiva der Teilfonds sowie der Finanzlage und des Ergebnisses.

Aabenraa, den Donnerstag, 18. August 2011

Verwaltungsrat

Hans Lindum Møller
Vorsitzender

Niels Therkelsen
Stellv. Vorsitzender

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Hanne Harmsen

Geschäftsleitung der Sydinvest Administration A/S

Eskild Bak Kristensen

Wichtige Hinweise

Gemäß geltender Praxis wurde vom Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft keine Prüfung des Halbjahresberichtes durchgeführt. Die Aufstellung des Halbjahresberichtes erfolgte in Übereinstimmung mit den in Dänemark allgemein anerkannten Grundsätzen ordnungsgemäßer Rechnungslegung. Der Halbjahresbericht gibt den Anteilhabern der ISI Auskunft über die Geschäftsentwicklung im 1. Halbjahr. Ergänzende Angaben zur Rechnungslegung sind daher beim dänischen Aufsichtsamt für das Kreditwesen „Finanstilsynet“ eingereicht worden. Diese können von den Anteilhabern bei der Geschäftsstelle der Investmentgesellschaft angefordert werden.

Wesentliche Vereinbarungen

Vereinbarung über Depotbankfunktion

Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank A/S einen Depotbankvertrag über die Verwaltung und Verwahrung von Wertpapieren und liquiden Mitteln der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft geschlossen, im Einklang mit den Vorschriften des dänischen Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften und Sondervermögen sowie sonstige kollektive Investmentvermögen u. a. m. sowie mit den Bestimmungen des dänischen Aufsichtsamtes für das Kreditwesen. Die Sydbank A/S übernimmt die sich aus diesen Vorschriften ergebenden Kontrollaufgaben und Pflichten.

Vereinbarung über Vermarktung und Vermittlung

Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank A/S einen Vertrag geschlossen, nach dem die Bank jeweils unter Berücksichtigung der Kundenbedürfnisse den Verkauf von Anteilen der Teilfonds der Gesellschaft vermittelt und die Verwahrung der Anteile übernimmt. Zur Förderung des Absatzes von Anteilen der Gesellschaft werden von der Bank entsprechende Marketingmaßnahmen festgelegt und durchgeführt, ebenso wie auch von der Gesellschaft parallel zu den von der Bank durchgeführten Maßnahmen eigene Marketingmaßnahmen in die Wege geleitet werden können. Die ISI hat entsprechende Vereinbarungen mit anderen Vertriebspartnern abgeschlossen.

Vereinbarung über Anlageberatung

Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank A/S einen Vertrag über Anlageberatung geschlossen, nach dem makroökonomische Analysen und Investmentvorschläge von der Sydbank A/S zu erstellen sind, die als Input verwendet werden, wenn von der Investmentabteilung der Sydinvest Administration A/S die Investmentstrategie festzulegen und nachträglich zu realisieren ist.

Verwaltungsvereinbarung

Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydinvest Administration A/S einen Vertrag abgeschlossen, nach dem die Sydinvest Administration A/S die Verwaltungs- und Investmentaufgaben der ISI übernimmt, im Einklang mit den Vorschriften des dänischen Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften und Sondervermögen sowie sonstige kollektive Investmentvermögen u. a. m., der Satzung der ISI, den Anweisungen des Verwaltungsrates der ISI, darunter die Investmentrahmen für die jeweiligen Teilfonds. Die Sydinvest Administration A/S nimmt zudem Informations- und Vermarktungsaufgaben für die ISI wahr.

Preisfeststellungsmethode

Der Preis für bezogene Leistungen wird nach Verhandlungen zwischen der Sydinvest Administration A/S und dem Anbieter der jeweiligen Leistung festgelegt. Laut Satzung der ISI werden die Kosten der Sydinvest Administration A/S anteilig auf die Teilfonds der verwalteten Investmentgesellschaften verteilt.

FONDSBERICHTE UND HALBJAHRESABSCHLÜSSE 2011

ISI Euro Bonds

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016258379	Amtlich notiert	Nein
Auflegungsdatum	20.03.1992	Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja	Risikoklasse	Niedrig
Benchmark	EFFAS 3-7 für deutsche Staatsanleihen		

Anlagepolitik

Der Fonds investiert in Euro-Anleihen, die an einer Börse (geregelter Markt) gehandelt werden. Die durchschnittliche effektive Duration des Fonds muss zwischen 2 und 6 Jahren betragen. Die Anlagepolitik zielt auf Ertragsstabilität ab.

Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

Der Fonds legt in europäischen amtlich notierten Anleihen an. Durch eine ausgewogene Streuung wird ein relativ niedrigeres Risiko erreicht, und die Ertragsschwankungen werden möglichst reduziert. Daher eignet sich der Fonds für einen Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren.

Entwicklung

Im 1. Halbjahr erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von 0,3 %. Die Benchmark des Fonds gab im gleichen Zeitraum geringfügig nach. Der Ertrag liegt über dem der Benchmark, zumal die Duration des Fonds niedriger war als die der Benchmark. Davon profitierte der Fonds, da die Rendite der Anleihen gestiegen ist. Im Vergleich zum Benchmarkertrag wurde der Fondsertrag negativ von der Ungewissheit im Hinblick auf die Schuldenprobleme der so genannten PIIGS-Länder beeinflusst. Das bewirkte, dass die Anleger zu den Staatsanleihen sicherer Länder flüchteten, beispielsweise deutsche, französische und niederländische Anleihen. Die Benchmark umfasst ausschließlich deutsche Staatsanleihen.

Der Fondsertrag entspricht unseren Erwartungen zum Jahresanfang, zumal die Anleiherendite trotz Zinsanstieg nach wie vor niedrig ist.

Ausblick

Zum Ende des 1. Halbjahres kennzeichnen sich zahlreiche reife Volkswirtschaften nach wie vor durch ein relativ niedriges Wachstum. Die Ungewissheit im Hinblick auf die Nachhaltigkeit der Staatsbudgets in den PIIGS-Ländern ist nach wie vor vorhanden und dürfte ab und zu während der nächsten Monate auf die Märkte abfärben. Wir gehen deshalb davon aus, dass nach wie vor umfassende Kursschwankungen vorkommen werden. Wir gehen davon aus, dass sich die Wirtschaftsdaten der Kernländer Europas und aus den USA im 2. Halbjahr allmählich geringfügig verbessern werden. Zusammen mit einer schrittweisen Straffung der Geldpolitik dürfte das einen geringfügigen Aufwärtsdruck auf die Anleiherenditen mit sich führen.

Die 10 größten Positionen

Wertpapier	Währung	31.12.2010		Index- faktor	31.12.2010		Nennwert Kauf	Nennwert Verkauf	30.06.2011		Index- faktor	30.06.2011	
		Nennwert	Börsen- kurs		Kurswert	Nennwert			Börsen- kurs	Kurswert			
3,13 % OP Mortgage Bank 19.11.2014	EUR	1.450	102,57	-	1.487	1.150	0	2.600	101,25	-	-	2.633	
3,75 % France OAT 25.10.2019	EUR	1.950	103,98	-	2.028	0	0	1.950	103,66	-	-	2.021	
4,00 % France OAT 25.04.2014	EUR	1.725	107,82	-	1.860	0	0	1.725	105,51	-	-	1.820	
1,55 % Nykredit 29D EUR 3FOA 01.01.2018	EUR	1.461	96,90	-	1.416	0	8	1.453	97,75	-	-	1.420	
4,00 % Netherlands 15.07.2019	EUR	1.250	107,37	-	1.342	0	0	1.250	106,24	-	-	1.328	
4,75 % Eurohypo 04.06.2018	EUR	1.100	109,63	-	1.206	0	0	1.100	107,53	-	-	1.183	
2,00 % Nykredit 29.09.2049	EUR	0	-	-	0	1.100	0	1.100	98,49	-	-	1.083	
5,50 % Depfa Pfandbrief. 15.01.2013	EUR	1.000	106,87	-	1.069	0	0	1.000	104,87	-	-	1.049	
4,00 % France OAT 25.04.2018	EUR	600	107,08	-	642	0	0	600	105,96	-	-	636	
2,75 % Netherlands 15.01.2015	EUR	500	103,94	-	520	0	0	500	101,91	-	-	510	

Nennwert in 1.000
Kurswert in 1.000 Euro

ISI Euro Bonds – Halbjahresbericht 2011

HAUPT- UND KENNZAHLEN FÜR DAS HALBJAHR 2011 UND FÜR DIE JAHRE 2007-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2011	2010	2009 1)	2008	2007
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	316	590	461	381	425
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-215	86	187	555	-180
Verwaltungsaufwand	-52	-100	-115	-84	-75
Nettohalbjahres-/Jahresergebnis	49	576	533	852	170
Aktiva					
Flüssige Bestände	829	403	217	90	4
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	3.843	2.568	1.867	478	647
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	16.257	15.176	13.318	8.397	8.060
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	89	85	143	32	30
Derivate	0	0	0	0	2
Sonstige Aktiva	447	397	367	225	309
Aktiva insgesamt	21.465	18.629	15.912	9.222	9.052
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	219	21	24	26	29
Fondsvermögen	21.246	18.608	15.888	9.196	9.023
Passiva insgesamt	21.465	18.629	15.912	9.222	9.052
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	16.552	14.534	12.850	7.751	8.329
Stück	1.655.242	1.453.462	1.285.076	775.165	832.939
Kennzahlen zum 30. Juni					
Nettohalbjahresergebnis (1.000 EUR)	49	621	174	-12	-98
Zirkulierendes Kapital (1.000 EUR)	16.552	13.945	9.713	8.360	8.912
Fondsvermögen (1.000 EUR)	21.246	17.884	11.704	9.042	9.379
Inventarwert pro Anteil	12,8356	12,8239	12,0490	10,8152	10,5241
Performance	0,26 %	3,72 %	1,56 %	-0,16 %	-0,95 %
Performance Benchmark	-0,04 %	5,94 %	1,34 %	-0,05 %	-0,41 %
Verwaltungsaufwand in %	0,26 %	0,27 %	0,44 %	0,37 %	0,40 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	0,55 %	0,71 %	0,96 %	0,75 %	0,78 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,41	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	2,98	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,00	0,18	0,00	0,25	-

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ In den Bilanzdaten für 2009 ist der Euro Money Fund mit einbezogen.

ISI Euro Bonds – Halbjahresbericht 2011

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE 1. JAHRESHÄLFTE 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	30.06.2010
Zinserträge und Dividenden		
Zinserträge	316	286
Zinserträge und Dividenden insgesamt	316	286
Kursgewinne und -verluste		
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-215	382
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-215	382
Einnahmen insgesamt	101	668
Verwaltungsaufwand	-52	-47
ERGEBNIS DES HALBJAHRES	49	621

ISI Euro Bonds – Halbjahresbericht 2011

BILANZ ZUM 30. JUNI 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	31.12.2010
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	829	403
Flüssige Bestände insgesamt	829	403
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	3.843	2.568
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	16.257	15.176
Anleihen insgesamt	20.100	17.744
Kapitalanteile		
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	89	85
Kapitalanteile insgesamt	89	85
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	318	397
Sonstige Forderungen	11	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	118	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	447	397
AKTIVA INSGESAMT	21.465	18.629
PASSIVA		
Fondsvermögen	21.246	18.608
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	20	19
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	199	2
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	219	21
PASSIVA INSGESAMT	21.465	18.629

ISI Euro Bonds – Halbjahresbericht 2011

ERGÄNZENDE ANGABEN

	30.06.2011	31.12.2010
a. Vermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	14.534	12.850
Ausgaben im Berichtszeitraum	2.882	3.239
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-864	-1.555
Umlaufende Anteile insgesamt	16.552	14.534
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	18.608	15.888
Ausgaben im Berichtszeitraum	3.695	4.127
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-1.106	-1.983
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	49	576
Fondsvermögen insgesamt	21.246	18.608
b. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Anleihen	95,63 %	97,33 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,42 %	0,46 %
Sonstige Finanzinstrumente	3,95 %	2,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Aufstellung der Bestände sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.		

ISI Euro Bonds – Halbjahresbericht 2011

	30.06.2011	31.12.2010
d. Anleihen verteilt nach Duration		
Euro-Anleihen, Laufzeiten > 4 Jahre	36,40 %	38,75 %
Euro-Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre	31,70 %	29,11 %
Euro-Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre	28,42 %	29,93 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	3,48 %	2,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen nach Aussteller		
Staatsanleihen	48,06 %	54,91 %
Hypothekenanleihen	29,44 %	31,25 %
Unternehmensanleihen	19,02 %	11,63 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	3,48 %	2,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Danish Bonds

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016258296	Amtlich notiert	Nein
Auflegungsdatum	20.03.1992	Fondswährung	DKK
Thesaurierend	Ja	Risikoklasse	Niedrig
Benchmark	EFFAS 3-7 für dänische Staatsanleihen		

Anlagepolitik

Der Fonds investiert in auf DKK lautende Anleihen, die an einer Börse (geregelter Markt) gehandelt werden. Die durchschnittliche effektive Duration des Fonds beträgt zwischen 2 und 6 Jahren. Die Anlagepolitik zielt auf Ertragsstabilität ab.

Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

Der Fonds legt in kursabhängigen Staats- und Hypothekenanleihen an. Das Risiko im Fonds wird durch eine angemessene Streuung der Anlagen reduziert. Für den Ertrag sind das allgemeine Zinsniveau und der Zinsspread zwischen Hypotheken- und Staatsanleihen maßgeblich. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren.

Entwicklung

Im 1. Halbjahr erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von 0,0 %. Die Benchmark des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 0,1 % zu. Der Fondsertrag liegt unter dem Benchmarkertrag, zumal die Ungewissheit im Hinblick auf die Schuldenkrise der so genannten PIIGS-Länder bewirkte, dass die Anleger zu den Staatsanleihen sicherer Länder wie beispielsweise Dänemark flüchteten. Der Fonds hielt einen großen Anteil an Hypothekenanleihen, während die Benchmark ausschließlich auf Staatsanleihen ausgerichtet ist. Die Ratingagentur Moody's stufte im Juni das Rating der dänischen Hypothekenbanken auf negativen Ausblick herab. Das löste einen gewissen Druck auf die dänischen Hypothekenanleihen aus.

Der Fondsertrag entspricht unseren Erwartungen zum Jahresanfang, zumal die Anleiherendite trotz Zinsanstieg nach wie vor niedrig ist.

Ausblick

Zum Ende des 1. Halbjahres kennzeichnen sich zahlreiche reife Volkswirtschaften nach wie vor durch ein relativ niedriges Wachstum. Die Ungewissheit im Hinblick auf die Nachhaltigkeit der Staatsbudgets in den PIIGS-Ländern ist nach wie vor vorhanden und dürfte ab und zu während der nächsten Monate auf die Märkte abfärben. Wir gehen deshalb davon aus, dass nach wie vor umfassende Kursschwankungen vorkommen werden. Wir gehen davon aus, dass sich die Wirtschaftsdaten der Kernländer Europas und aus den USA im 2. Halbjahr allmählich geringfügig verbessern werden. Zusammen mit einer schrittweisen Straffung der Geldpolitik dürfte das einen geringfügigen Aufwärtsdruck auf die Anleiherenditen mit sich führen.

Die 10 größten Positionen

Wertpapier	Währung	Nennwert	Börsen-	Index-	Kurswert	Nennwert	Nennwert	Nennwert	Börsen-	Index-	Kurswert
		31.12.2010	kurs	faktor	31.12.2010	Kauf	Verkauf	30.06.2011	kurs	faktor	30.06.2011
2,00 % RD 10S INK 01.01.2013	DKK	10.600	100,52	-	10.655	3.800	0	14.400	99,81	-	14.373
4,00 % Danske Stat St.L.15.11.2015	DKK	13.000	108,73	-	14.135	0	1.750	11.250	106,69	-	12.002
2,00 % Danm. Skibskredit 01.01.2013	DKK	11.350	100,21	-	11.374	0	0	11.350	99,67	-	11.313
2,02 % Nykredit SDO 21E 01.01.2018	DKK	9.997	97,49	-	9.746	1.550	5	11.541	97,73	-	11.279
2,00 % RD 10S AP 01.04.2015	DKK	6.500	97,50	-	6.338	2.000	0	8.500	97,13	-	8.256
4,00 % Danske Stat St.L.15.11.2019	DKK	12.000	107,55	-	12.906	0	5.500	6.500	107,02	-	6.956
4,00 % Nordlea Kredit OA 01.10.2035	DKK	5.758	98,50	-	5.671	0	9	5.749	96,50	-	5.547
2,00 % Nykredit 12E B ok nc 01.10.2015	DKK	3.700	96,55	-	3.572	1.500	0	5.200	96,12	-	4.998
4,00 % BRFKredit 321B 01.01.2015	DKK	4.400	105,53	-	4.643	0	0	4.400	104,11	-	4.581
2,00 % LB Rheinland-Pfalz 15.11.2013	DKK	4.100	99,72	-	4.089	0	0	4.100	98,74	-	4.048

Nennwert in 1.000
Kurswert in 1.000 DKK

ISI Danish Bonds – Halbjahresbericht 2011

HAUPT- UND KENNZAHLEN FÜR DAS HALBJAHR 2011 UND FÜR DIE JAHRE 2007-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2011	2010	2009	2008	2007
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	2.586	4.601	4.605	4.588	5.201
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-2.135	1.976	2.886	4.280	-2.252
Verwaltungsaufwand	-387	-720	-1.060	-1.125	-1.188
Nettohalbjahres-/Jahresergebnis	64	5.857	6.431	7.743	1.761
Aktiva					
Flüssige Bestände	171	3.079	18.526	205	127.758
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	159.461	156.597	120.586	121.288	10.189
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.048	4.089	4.440	3.610	484
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	784	637	1.015	482	484
Sonstige Aktiva	2.231	29.422	12.373	2.437	2.931
Aktiva insgesamt	166.695	193.824	156.940	128.022	142.157
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.315	27.385	10.289	1.149	1.580
Derivate	0	0	17.614	0	0
Fondsvermögen	165.380	166.439	129.037	126.873	140.577
Passiva insgesamt	166.695	193.824	156.940	128.022	142.157
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	58.898	59.289	48.158	49.843	58.726
Stück	5.889.860	5.926.907	4.815.788	4.984.283	5.872.626
Kennzahlen zum 30. Juni					
Nettohalbjahresergebnis (1.000 DKK)	64	6.222	3.139	-837	-2.152
Zirkulierendes Kapital (1.000 DKK)	58.898	49.350	48.124	52.609	65.978
Fondsvermögen (1.000 DKK)	165.380	138.629	125.628	124.959	154.332
Inventarwert pro Anteil	28,0787	28,0908	26,1049	23,7526	23,3914
Performance	0,02 %	4,84 %	2,55 %	-0,77 %	-1,05 %
Performance Benchmark	0,08 %	6,50 %	1,48 %	-0,53 %	-1,11 %
Verwaltungsaufwand in %	0,23 %	0,24 %	0,44 %	0,37 %	0,38 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	0,48 %	0,70 %	0,94 %	0,74 %	0,75 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,37	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	2,83	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,10	0,57	0,52	0,28	-

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ISI Danish Bonds – Halbjahresbericht 2011

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE 1. JAHRESHÄLFTE 2011

(in 1.000 DKK)	30.06.2011	30.06.2010
Zinserträge und Dividenden		
Zinserträge	2.586	2.163
Zinserträge und Dividenden insgesamt	2.586	2.163
Kursgewinne und -verluste		
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-2.135	4.373
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-2.135	4.373
Einnahmen insgesamt	451	6.536
Verwaltungsaufwand	-387	-314
ERGEBNIS DES HALBJAHRES	64	6.222

ISI Danish Bonds – Halbjahresbericht 2011

BILANZ ZUM 30. JUNI 2011

(in 1.000 DKK)	30.06.2011	31.12.2010
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	171	3.079
Flüssige Bestände insgesamt	171	3.079
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	159.461	156.597
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.048	4.089
Anleihen insgesamt	163.509	160.686
Kapitalanteile		
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	784	637
Kapitalanteile insgesamt	784	637
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.135	2.264
Sonstige Forderungen	96	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	27.158
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	2.231	29.422
AKTIVA INSGESAMT	166.695	193.824
PASSIVA		
Fondsvermögen	165.380	166.439
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	138	136
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.177	27.249
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.315	27.385
PASSIVA INSGESAMT	166.695	193.824

ISI Danish Bonds – Halbjahresbericht 2011

ERGÄNZENDE ANGABEN

	30.06.2011	31.12.2010
a. Vermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	59.289	48.158
Ausgaben im Berichtszeitraum	4.029	25.597
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-4.420	-14.466
Umlaufende Anteile insgesamt	58.898	59.289
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	166.439	129.037
Ausgaben im Berichtszeitraum	11.247	72.502
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-12.370	-40.957
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	64	5.857
Fondsvermögen insgesamt	165.380	166.439
b. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Anleihen	99,42 %	97,74 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,48 %	0,39 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,10 %	1,87 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Aufstellung der Bestände sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.		

ISI Danish Bonds – Halbjahresbericht 2011

	30.06.2011	31.12.2010
d. Anleihen verteilt nach Duration		
Dänische Anleihen, Laufzeiten über 6 Jahre	23,55 %	17,56 %
Dänische Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre	19,56 %	25,43 %
Dänische Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre	21,47 %	18,29 %
Dänische Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre	36,03 %	36,85 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	-0,61 %	1,87 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen nach Aussteller		
Hypothekenanleihen	80,65 %	75,21 %
Staatsanleihen	16,54 %	19,47 %
Unternehmensanleihen	3,42 %	3,45 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	-0,61 %	1,87 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI International Bonds

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016258536	Amtlich notiert	Nein
Auflegungsdatum	15.02.1995	Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja	Risikoklasse	Niedrig
Benchmark	J.P. Morgan Global Government		

Anlagepolitik

Der Fonds legt in ausländischen Anleihen an. Die Anleihen des Fonds lauten auf andere Währungen als DKK. Das Anlageziel des Fonds ist auf Ertragsoptimierung durch die Nutzung der Anleihen- und Wechselkurschwankungen der jeweiligen Länder ausgerichtet. Der Fonds verfolgt eine aktive Währungspolitik, weshalb sich die Wechselkursentwicklung in denjenigen Ländern, wo der Fonds investiert, weitgehend auf den Fondsertrag auswirken wird.

Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

Der Fonds legt breit gestreut in Anleihen an, die nicht auf DKK lauten. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren.

Entwicklung

Im 1. Halbjahr erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von -1,2 %. Die Benchmark des Fonds gab im gleichen Zeitraum um 3,8 % nach, wonach der Fonds deutlich besser performte als die Benchmark. Der relativ gute Ertrag ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds im 1. Halbjahr einen geringen Anteil an US-Dollar und vor allem an Yen hielt. Diese zwei Währungen gaben im Berichtszeitraum relativ stark gegen den Euro nach. Zudem entwickelten sich unsere Investitionen in Osteuropa solide im 1. Halbjahr.

Trotz des relativ soliden Ertrags im 1. Halbjahr wurde dieser unseren Erwartungen im Berichtszeitraum nicht ganz gerecht. Die starke Entwicklung des Eurokurses gegen den US-Dollar und in gewissem Umfang auch gegen anderen Währungen färbte negativ auf den Fondsertrag im 1. Halbjahr ab.

Ausblick

Zum Ende des 1. Halbjahres kennzeichneten sich die reifen Volkswirtschaften nach wie vor durch moderates Wachstum und bedeutende Schuldenprobleme. Das bedeutet voraussichtlich, dass die internationalen Zinsen im restlichen Jahresverlauf 2011 auf niedrigem Niveau verharren dürften. Eine Eskalation der Schuldenkrise in Südeuropa könnte bewirken, dass der Euro im 2. Halbjahr generell und vor allem gegen den US-Dollar abwertet. Das wäre positiv für den Fonds, zumal das Fondsvermögen größtenteils außerhalb Eurolands investiert ist. Dagegen könnte eine weitere Abwertung des US-Dollar den Ertrag in Mitleidenschaft ziehen. Eine Eskalation der Schuldenkrise in Südeuropa könnte unsere Investitionen in den weniger sicheren Ländern Osteuropas sowie in Mexiko und Südafrika beeinträchtigen.

Die 10 größten Positionen

Wertpapier	Währung	Nennwert	Börsen-	Index-	Kurswert	Nennwert	Nennwert	Nennwert	Börsen-	Index-	Kurswert
		31.12.2010	kurs	faktor	31.12.2010	Kauf	Verkauf	30.06.2011	kurs	faktor	30.06.2011
8,00 % Mexican Bonos 17.12.2015	MXN	46.000	107,05	-	2.976	0	0	46.000	107,41	-	2.906
6,50 % E.I.B. 10.09.2014	NZD	4.650	105,01	-	2.843	0	750	3.900	106,08	-	2.357
4,50 % Italia BTP 21.01.2015	USD	3.950	102,59	-	3.021	0	730	3.220	105,90	-	2.352
7,50 % Russia 31.03.2030	USD	3.100	115,88	89,50	2.396	0	0	3.100	117,85	86,50	2.180
6,75 % Hungary 12.02.2013	HUF	500.000	98,71	-	1.773	0	0	500.000	100,92	-	1.900
6,50 % Norway 15.05.2013	NOK	14.000	109,15	-	1.960	0	2.500	11.500	107,18	-	1.584
8,00 % LBK Rhein Pfalz 23.01.12	PLN	6.160	104,04	-	1.617	0	0	6.160	101,89	-	1.577
3,17 % Denmark 31.03.2014	SEK	13.300	100,06	-	1.476	0	0	13.300	100,20	-	1.457
7,50 % E.I.B. 01.06.2016	ZAR	11.950	98,79	-	1.330	0	0	11.950	98,09	-	1.193
6,25 % E.I.B. 08.06.2021	AUD	0	-	-	0	1.320	0	1.320	99,12	-	966

Nennwert in 1.000
Kurswert in 1.000 Euro

ISI International Bonds – Halbjahresbericht 2011

HAUPT- UND KENNZAHLEN FÜR DAS HALBJAHR 2011 UND FÜR DIE JAHRE 2007-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2011	2010	2009	2008	2007
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	709	1.664	1.449	1.784	2.718
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-916	2.225	2.396	-2.605	-2.070
Verwaltungsaufwand	-73	-180	-218	-276	-388
Nettohalbjahres-/Jahresergebnis	-280	3.709	3.627	-1.097	260
Aktiva					
Flüssige Bestände	1.444	19	380	167	536
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.393	2.422	2.694	0	0
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	19.638	24.175	21.584	22.233	35.186
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	114	145	197	112	145
Derivate	0	0	0	0	443
Sonstige Aktiva	830	694	623	597	994
Aktiva insgesamt	24.419	27.455	25.478	23.109	37.304
Passiva					
Darlehen	2	0	0	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	300	68	77	93	221
Derivate	60	51	50	253	313
Fondsvermögen	24.057	27.336	25.351	22.763	36.770
Passiva insgesamt	24.417	27.455	25.478	23.109	37.304
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	17.613	19.779	20.881	21.771	33.657
Stück	1.761.317	1.977.969	2.088.081	2.177.087	3.365.749
Kennzahlen zum 30. Juni					
Nettohalbjahresergebnis (1.000 EUR)	-280	3.558	1.498	-428	-274
Zirkulierendes Kapital (1.000 EUR)	17.613	23.205	21.419	31.573	43.807
Fondsvermögen (1.000 EUR)	24.057	31.851	23.933	34.034	47.337
Inventarwert pro Anteil	13,6585	13,7256	11,1737	10,7791	10,8057
Performance	-1,17 %	13,05 %	6,87 %	-1,33 %	-0,35 %
Performance Benchmark	-3,84 %	16,40 %	-2,44 %	-2,87 %	-2,68 %
Verwaltungsaufwand in %	0,29 %	0,29 %	0,48 %	0,40 %	0,42 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	0,61 %	0,74 %	1,01 %	0,82 %	0,82 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,43	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	5,58	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,01	0,00	0,00	0,01	-

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ISI International Bonds – Halbjahresbericht 2011

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE 1. JAHRESHÄLFTE 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	30.06.2010
Zinserträge und Dividenden		
Zinserträge	709	830
Zinserträge und Dividenden insgesamt	709	830
Kursgewinne und -verluste		
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-916	2.815
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-916	2.815
Einnahmen insgesamt	-207	3.645
Verwaltungsaufwand	-73	-87
ERGEBNIS DES HALBJAHRES	-280	3.558

ISI International Bonds – Halbjahresbericht 2011

BILANZ ZUM 30. JUNI 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	31.12.2010
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	1.444	19
Flüssige Bestände insgesamt	1.444	19
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.393	2.422
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	19.638	24.175
Anleihen insgesamt	22.031	26.597
Kapitalanteile		
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	114	145
Kapitalanteile insgesamt	114	145
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	396	638
Sonstige Forderungen	14	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	420	56
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	830	694
AKTIVA INSGESAMT	24.419	27.455
PASSIVA		
Fondsvermögen	24.057	27.336
Darlehen	2	0
Derivate	60	51
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	28	32
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	272	36
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	300	68
PASSIVA INSGESAMT	24.419	27.455

ISI International Bonds – Halbjahresbericht 2011

ERGÄNZENDE ANGABEN

	30.06.2011	31.12.2010
a. Vermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	19.779	20.881
Ausgaben im Berichtszeitraum	720	11.047
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-2.886	-12.149
Umlaufende Anteile insgesamt	17.613	19.779
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	27.336	25.351
Ausgaben im Berichtszeitraum	984	14.745
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-3.983	-16.469
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-280	3.709
Fondsvermögen insgesamt	24.057	27.336
b. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Anleihen	93,63 %	99,58 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,48 %	0,54 %
Sonstige Finanzinstrumente	5,89 %	-0,12 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Aufstellung der Bestände sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.		

ISI International Bonds – Halbjahresbericht 2011

	30.06.2011	31.12.2010
d. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre	8,71 %	13,51 %
Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre	51,72 %	54,37 %
Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre	33,26 %	32,24 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	6,31 %	-0,12 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen nach Währung		
US-Dollars (USD)	37,82 %	24,50 %
Mexikanische Pesos (MXN)	12,37 %	11,16 %
Schwedische Kronen (SEK)	9,94 %	9,22 %
Polnische Zlotys (PLN)	8,46 %	7,60 %
Ungarische Forint (HUF)	8,09 %	6,65 %
Norwegische Kronen (NOK)	5,42 %	9,74 %
Neuseeländische Dollars (NZD)	5,18 %	10,67 %
Südafrikanische Rand (Zar)	5,05 %	5,08 %
Sonstige	1,36 %	15,50 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	6,31 %	-0,12 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Emerging Market Local Currency Bonds

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060037026	Amtlich notiert	Nein
Auflegungsdatum	04.07.2006	Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja	Risikoklasse	Mittel
Benchmark	J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified		

Anlagepolitik

Der Fonds legt in mittel- bzw. langfristigen auf Landeswährung lautenden Staatsanleihen der Schwellenländer in Osteuropa, Asien, Lateinamerika und Afrika an. Der Fonds verfolgt eine aktive Währungspolitik, weshalb sich die Wechselkursentwicklung in denjenigen Ländern, wo der Fonds investiert, weitgehend auf den Fondsertrag auswirken wird. Mit diesen Ländern ist ein Kreditrisiko verbunden (die Gefahr, dass diese Länder ihre Kredite nicht zurückzahlen können). Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

Das Risiko des Fonds ist höher als das Risiko der herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Der Fonds legt in auf Landeswährung lautenden Anleihen an, für die grundsätzlich keine Kursabsicherung vorgenommen wird. Daher ist die Wechselkursentwicklung für den Ertrag maßgeblich. Der Fondsertrag hängt von den Bewegungen der Wechselkurse, der Höhe der Zusatzrendite und der Schuldendienstfahigkeit des Ausstellers ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Entwicklung

Im 1. Halbjahr erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von -1,8 %. Die Benchmark des Fonds gab im gleichen Zeitraum um 1,1 % nach. Die unterschiedlichen Erträge sind vor allem auf den bedeutenden Anteil an flüssigen Beständen im 1. Halbjahr zurückzuführen. Der Fondsertrag ist niedriger als erwartet, zumal die USD-Abwertung gegen den Euro denjenigen Teil des Ertrags beeinträchtigte, der aus den asiatischen und lateinamerikanischen Währungen erwirtschaftet wurde. Unsere Prognose Ende 2010, dass die Probleme der südeuropäischen Euroländer 2011 die Marktverhältnisse beeinträchtigen würden, hat sich als stichhaltig erwiesen. Die Schwellenländer sind jedoch fast ungeschoren davongekommen, und der Aufwärtstrend der Ratings für diese Länder setzte sich im Berichtszeitraum fort.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass die Probleme der Euroländer Südeuropas im 2. Halbjahr nach wie vor für die Marktverhältnisse maßgeblich sein werden, was auf die Entwicklung abfärben könnte. Ansonsten sind die Schwellenländer infolge des gesunden Staatshaushaltes und des langfristigen Wachstumspotenzials nach wie vor stark positioniert. Gleichzeitig erwarten wir, dass der Trend der erhöhten Ratings für die Schwellenländer bei den Ratingagenturen und der starken Schwellenlandwahrungen anhält. Die Zentralbanken der Schwellenländer mit starkem Wachstum dürften 2011 weitere Zinsanhebungen durchführen. Eine weltweite Wachstumsverlangsamung könnte jedoch bewirken, dass sich die Zentralbanken mit Zinsanhebungen zurückhalten.

Die 10 größten Positionen

Wertpapier	Währung	Nennwert	Börsen-	Index-	Kurswert	Nennwert	Nennwert	Nennwert	Börsen-	Index-	Kurswert
		31.12.2010	kurs	faktor	31.12.2010	Kauf	Verkauf	30.06.2011	kurs	faktor	30.06.2011
10,00 % Brazil F 01.01.2017	BRL	5.197	965,32	-	2.253	780	0	5.977	956,25	-	2.523
7,25 % Mexican Bonos 15.12.2016	MXN	23.000	103,84	-	1.443	10.600	4.500	29.100	104,33	-	1.786
5,00 % Poland 24.10.2013	PLN	7.300	100,33	-	1.848	600	1.000	6.900	100,30	-	1.739
3,63 % Thailand 22.05.2015	THB	47.000	101,84	-	1.188	26.200	8.200	65.000	99,62	-	1.453
10,00 % Mexican Bonos 05.12.2024	MXN	11.500	124,66	-	866	7.500	2.700	16.300	124,04	-	1.189
9,50 % Indonesia 15.07.2023	EUR	750	176,35	-	1.323	100	200	650	175,32	-	1.140
10,50 % South Africa 21.12.2026	ZAR	7.000	119,21	-	940	2.600	1.000	8.600	115,80	-	1.013
11,00 % Turkey 06.08.2014	TRY	1.400	109,43	-	742	1.000	200	2.200	104,93	-	980
7,85 % Russian 10.03.2018	RUB	0	-	-	0	40.000	5.000	35.000	104,90	-	907
3,74 % Malaysia 27.02.2015	MYR	3.000	100,95	-	732	700	0	3.700	101,01	-	854
Nennwert in 1.000											
Kurswert in 1.000 Euro											

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Halbjahresbericht 2011

HAUPT- UND KENNZAHLEN FÜR DAS HALBJAHR 2011 UND FÜR DIE JAHRE 2007-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2011	2010	2009 1)	2008	2007
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	1.030	1.463	655	1.311	1.473
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-1.542	3.213	1.287	-3.478	208
Verwaltungsaufwand	-171	-216	-113	-175	-206
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-14	0	0	0	0
Nettohalbjahres-/Jahresergebnis	-697	4.460	1.829	-2.342	1.475
Aktiva					
Flüssige Bestände	2.164	4.735	2.036	103	1.167
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	28.090	24.644	11.965	3.920	19.083
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.369	1.597	1.262	187	1.145
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	144	97	135	67	56
Derivate	63	0	215	685	7.026
Sonstige Aktiva	464	859	216	60	350
Aktiva insgesamt	33.294	31.932	15.829	5.022	28.827
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	949	1.000	31	78	53
Derivate	33	28	647	1.042	6.926
Fondsvermögen	32.312	30.904	15.151	3.902	21.848
Passiva insgesamt	33.294	31.932	15.829	5.022	28.827
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	22.114	20.777	13.029	4.218	18.884
Stück	2.211.415	2.077.725	1.302.891	421.776	1.888.441
Kennzahlen zum 30. Juni					
Nettohalbjahresergebnis (1.000 EUR)	-697	3.667	277	-2.342	1.475
Zirkulierendes Kapital (1.000 EUR)	22.114	14.784	3.397	4.218	18.884
Fondsvermögen (1.000 EUR)	32.312	21.225	3.402	3.902	21.848
Inventarwert pro Anteil	14,6116	14,3565	10,0149	11,4439	11,3996
Performance	-1,76 %	23,45 %	8,24 %	-1,08 %	6,22 %
Performance Benchmark	-1,06 %	21,07 %	5,32 %	-4,75 %	4,96 %
Verwaltungsaufwand in %	0,51 %	0,49 %	0,59 %	0,48 %	0,49 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,03 %	0,88 %	1,23 %	0,96 %	-
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,37	-	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	16,15	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,07	0,72	0,11	0,49	-

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

1) In den Bilanzdaten für 2009 ist der Emerging Market Local Currency Debt mit einbezogen.

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Halbjahresbericht 2011

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE 1. JAHRESHÄLFTE 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	30.06.2010
Zinserträge und Dividenden		
Zinserträge	1.030	641
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.030	641
Kursgewinne und -verluste		
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-1.542	3.076
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-1.542	3.076
Einnahmen insgesamt	-512	3.717
Verwaltungsaufwand	-171	-89
Ergebnis vor Steuern	-683	3.628
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-14	39
ERGEBNIS DES HALBJAHRES	-697	3.667

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Halbjahresbericht 2011

BILANZ ZUM 30. JUNI 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	31.12.2010
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	2.164	4.735
Flüssige Bestände insgesamt	2.164	4.735
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	28.090	24.644
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.369	1.597
Anleihen insgesamt	30.459	26.241
Kapitalanteile		
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	144	97
Kapitalanteile insgesamt	144	97
Derivate	63	0
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	441	388
Sonstige Forderungen	23	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	471
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	464	859
AKTIVA INSGESAMT	33.294	31.932
PASSIVA		
Fondsvermögen	32.312	30.904
Derivate	33	28
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	73	57
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	876	943
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	949	1.000
PASSIVA INSGESAMT	33.294	31.932

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Halbjahresbericht 2011

ERGÄNZENDE ANGABEN

	30.06.2011	31.12.2010
a. Vermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	20.777	13.029
Ausgaben im Berichtszeitraum	7.564	17.424
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-6.227	-9.676
Umlaufende Anteile insgesamt	22.114	20.777
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	30.904	15.151
Ausgaben im Berichtszeitraum	11.062	24.586
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-8.957	-13.291
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-697	4.458
Fondsvermögen insgesamt	32.312	30.904
b. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Anleihen	85,65 %	79,63 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	7,66 %	5,16 %
Sonstige Finanzinstrumente	6,69 %	15,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Aufstellung der Bestände sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.		

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Halbjahresbericht 2011

	30.06.2011	31.12.2010
d. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen, Laufzeiten über 6 Jahre	20,93 %	17,37 %
Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre	20,42 %	19,25 %
Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre	34,00 %	25,30 %
Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre	20,73 %	22,87 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	3,92 %	15,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen nach Land		
Mexiko	10,19 %	8,24 %
Brasilien	10,03 %	9,42 %
Polen	9,94 %	10,15 %
Indonesien	8,78 %	7,74 %
Südafrika	7,71 %	5,90 %
Türkei	7,13 %	5,52 %
Malaysia	5,06 %	4,79 %
Deutschland	4,28 %	5,37 %
Sonstige	32,96 %	27,66 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	3,92 %	15,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Emerging Market Bonds

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016259690	Amtlich notiert	Nein
Auflegungsdatum	04.03.2002	Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja	Risikoklasse	Mittel
Benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified		

Anlagepolitik

Der Fonds legt vor allem in hochverzinslichen, auf US-Dollar oder Euro lautenden Staatsanleihen der Schwellenländer in Osteuropa, Asien, Lateinamerika und Afrika an. Das Fondsvermögen kann auch in auf Landeswährung lautenden Anleihen angelegt werden. Mit diesen Ländern ist ein Kreditrisiko verbunden (die Gefahr, dass diese Länder ihre Kredite nicht zurückzahlen können). Die Währungspositionen sind größtenteils gegenüber der DKK oder dem EUR abgesichert. Die DKK- und EUR-Währungspositionen sollen mindestens 60 % des Fondsvermögens ausmachen, und keine Wahrungsposition, von DKK und EUR abgesehen, darf mehr als 10 % des Fondsvermögens ausmachen. Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

Das Risiko des Fonds ist höher als das Risiko der herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Längerfristig sollen durchschnittlich höhere Erträge erzielt werden. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Entwicklung

Im 1. Halbjahr erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von 4,7 %. Die Benchmark des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 5,1 % zu. Die unterschiedlichen Erträge sind vor allem auf den bedeutenden Anteil des Fonds an flüssigen Beständen im 1. Halbjahr zurückzuführen, zudem waren die Anleihen untergewichtet gegenüber der Benchmark, die den US-Zinsen dicht folgt. Der Fondsertrag genügt unseren Erwartungen, jedoch nicht der Art und Weise wie dieser erwirtschaftet wurde, zumal der Ertrag vor allem auf die niedrigeren US-Zinsen und nicht auf eine niedrigere Mehrrendite zurückzuführen ist. Die Mehrrendite kletterte von 2,7 % Ende 2010 auf 3,0 % Ende Juni 2011. Unsere Prognose Ende 2010, dass die Probleme der südeuropäischen Euroländer 2011 die Marktverhältnisse beeinträchtigen würden, hat sich als stichhaltig erwiesen. Die Schwellenländer sind jedoch fast ungeschoren davongekommen, und der Aufwärtstrend der Ratings für diese Länder setzte sich im Berichtszeitraum fort.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass die Probleme der Euroländer Südeuropas im 2. Halbjahr nach wie vor für die Marktverhältnisse maßgeblich sein werden, was auf die Entwicklung abfärben könnte. Ansonsten sind die Schwellenländer infolge des äußerst gesunden Staatshaushaltes und des langfristigen Wachstumspotenzials nach wie vor stark positioniert. Wir gehen daher davon aus, dass der Trend der erhöhten Ratings für die Schwellenländer bei den Ratingagenturen anhält. Unseres Erachtens dürfte die Mehrrendite daher gegenüber den herkömmlichen Anleihen im Verlauf der 2. Jahreshälfte nachgeben.

Die 10 größten Positionen

Wertpapier	Währung	Nennwert	Börsen-	Index-	Kurswert	Nennwert	Nennwert	Nennwert	Börsen-	Index-	Kurswert
		31.12.2010	kurs	faktor	31.12.2010	Kauf	Verkauf	30.06.2011	kurs	faktor	30.06.2011
8,30 % Mexico 15.08.2031	USD	1.900	133,00	-	1.884	0	0	1.900	137,38	-	1.800
12,75 % Russia 24.06.2028	USD	1.145	174,00	-	1.485	0	0	1.145	177,50	-	1.402
8,50 % Venezuela 02.11.2017	USD	2.000	67,50	-	1.006	700	100	2.600	73,75	-	1.323
7,50 % Russia 31.03.2030	USD	1.250	115,88	89,50	966	600	0	1.850	117,85	86,50	1.301
8,75 % Senegal 13.05.2021	USD	0	-	-	0	1.675	0	1.675	102,95	-	1.189
1,99 % Argentina Var 15.12.2035	EUR	8.432	13,18	-	1.111	0	1.000	7.432	14,43	-	1.072
6,00 % BNTNB 15.05.2045	BRL	832	1.113,21	191,98	798	286	0	1.118	1.049,56	201,09	1.042
0,00 % Iraq PCD 06.01.2028	JPY	180.000	65,19	96,72	1.043	0	0	180.000	64,19	96,66	954
8,13 % Colombia 21.05.2024	USD	1.000	127,50	-	950	0	0	1.000	132,50	-	914
7,50 % Turkey 14.07.2017	USD	1.100	118,78	-	974	0	0	1.100	117,70	-	893
Nennwert in 1.000 Euro											
Kurswert in 1.000 Euro											

ISI Emerging Market Bonds – Halbjahresbericht 2011

HAUPT- UND KENNZAHLEN FÜR DAS HALBJAHR 2011 UND FÜR DIE JAHRE 2007-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2011	2010	2009	2008	2007
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	1.331	2.272	2.619	4.445	8.418
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	1.086	2.668	7.755	-16.159	-4.054
Verwaltungsaufwand	-242	-384	-313	-573	-1.185
Nettohalbjahres-/Jahresergebnis	2.175	4.556	10.061	-12.287	3.179
Aktiva					
Flüssige Bestände	2.517	2.073	782	3.470	4.707
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	42.496	41.296	32.447	17.114	77.053
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.741	3.199	2.666	3.516	6.232
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	217	182	194	233	288
Derivate	892	303	48	1.465	1.089
Sonstige Aktiva	1.261	765	582	288	1.298
Aktiva insgesamt	49.124	47.818	36.719	26.086	90.667
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	312	111	222	178	480
Derivate	8	822	1.307	1.497	73
Fondsvermögen	48.804	46.885	35.190	24.411	90.114
Passiva insgesamt	49.124	47.818	36.719	26.086	90.667
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	22.680	22.814	19.876	19.386	52.720
Stück	2.267.953	2.281.354	1.987.618	1.938.580	5.271.957
Kennzahlen zum 30. Juni					
Nettohalbjahresergebnis (1.000 EUR)	2.175	2.624	3.849	-1.465	1.323
Zirkulierendes Kapital (1.000 EUR)	22.680	15.195	21.174	33.861	74.555
Fondsvermögen (1.000 EUR)	48.804	29.153	31.230	56.781	125.060
Inventarwert pro Anteil	21,5190	19,1865	14,7495	16,7686	16,7742
Performance	4,71 %	8,37 %	17,13 %	-1,59 %	1,10 %
Performance Benchmark	5,06 %	5,41 %	15,46 %	0,25 %	0,08 %
Verwaltungsaufwand in %	0,51 %	0,50 %	0,52 %	0,49 %	0,51 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,01 %	0,97 %	1,16 %	0,98 %	0,98 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,23	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	17,28	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,19	0,78	0,32	0,37	-

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ISI Emerging Market Bonds – Halbjahresbericht 2011

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE 1. JAHRESHÄLFTE 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	30.06.2010
Zinserträge und Dividenden		
Zinserträge	1.331	1.180
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.331	1.180
Kursgewinne und -verluste		
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	1.086	1.617
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.086	1.617
Einnahmen insgesamt	2.417	2.797
Verwaltungsaufwand	-242	-173
ERGEBNIS DES HALBJAHRES	2.175	2.624

ISI Emerging Market Bonds – Halbjahresbericht 2011

BILANZ ZUM 30. JUNI 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	31.12.2010
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	2.517	2.073
Flüssige Bestände insgesamt	2.517	2.073
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	42.496	41.296
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.741	3.199
Anleihen insgesamt	44.237	44.495
Kapitalanteile		
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	217	182
Kapitalanteile insgesamt	217	182
Derivate		
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	650	753
Sonstige Forderungen	27	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	584	12
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	1.261	765
AKTIVA INSGESAMT	49.124	47.818
PASSIVA		
Fondsvermögen	48.804	46.885
Derivate	8	822
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	107	102
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	205	9
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	312	111
PASSIVA INSGESAMT	49.124	47.818

ISI Emerging Market Bonds – Halbjahresbericht 2011

ERGÄNZENDE ANGABEN

	30.06.2011	31.12.2010
a. Vermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	22.814	19.876
Ausgaben im Berichtszeitraum	1.106	10.458
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-1.240	-7.520
Umlaufende Anteile insgesamt	22.680	22.814
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	46.885	35.190
Ausgaben im Berichtszeitraum	2.340	21.428
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-2.596	-14.289
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	2.175	4.556
Fondsvermögen insgesamt	48.804	46.885
b. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Anleihen	88,80 %	89,33 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	4,09 %	7,31 %
Sonstige Finanzinstrumente	7,11 %	3,36 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Aufstellung der Bestände sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.		

ISI Emerging Market Bonds – Halbjahresbericht 2011

	30.06.2011	31.12.2010
d. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen, Laufzeiten über 6 Jahre	55,32 %	57,28 %
Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre	17,91 %	15,15 %
Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre	8,56 %	12,58 %
Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre	10,83 %	11,63 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	7,38 %	3,36 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen nach Land		
Venezuela	9,45 %	7,47 %
Russland	6,13 %	5,54 %
Mexiko	6,01 %	6,15 %
Brasilien	5,60 %	6,15 %
Argentinien	5,39 %	8,18 %
Türkei	4,44 %	6,08 %
Philippinen	3,63 %	4,70 %
Irland	3,46 %	4,09 %
Sonstige	48,51 %	48,01 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	7,38 %	3,63 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Global Equities

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016258452	Amtlich notiert	Nein
Auflegungsdatum	15.11.1993	Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja	Risikoklasse	Hoch
Benchmark	MSCI All Country World Index		

Anlagepolitik

Das Fondsvermögen wird in Aktien weltweit angelegt. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut, mit Schwerpunkt USA und Europa. Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Valuestrategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 1,0 % des Fondsvermögens ausmachen. Die Valuestrategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind. Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

Der Fonds legt breit gestreut in Aktien rund um den Globus an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Entwicklung

Im 1. Halbjahr erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von -3,8 %. Die Benchmark des Fonds gab im gleichen Zeitraum um 3,1 % nach. Der Ertrag lag unter dem der Benchmark und fiel niedriger aus als erwartet. Dieser negative Ertrag ist vor allem auf die Abwertung des USD zurückzuführen. Die Gleichgewichts- und Valuefaktoren haben im 1. Halbjahr nicht wesentlich beigetragen. Die Aktienauswahl bewirkte, dass der Fondsertrag aus den Aktien im Bereich Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe niedriger ausfiel als der Benchmarkertrag, indem beispielsweise der brasilianische Stahlproduzent Gerdau den Ertrag beeinträchtigte. Dagegen erwirtschaftete der Fonds einen besseren Ertrag aus Gesundheitsaktien, zumal die Aktien der US-Unternehmen im Bereich Gesundheitsversicherungen markant zulegten. Wie erwartet reagierten die Aktienmärkte relativ nervös auf die Schuldenkrise der reifen Volkswirtschaften und auf die Straffung der Geldpolitik Chinas. Die Unternehmenserträge waren jedoch nach wie vor positiv, und die Anleiherenditen verblieben niedrig, was den Aktienmarkt stützte.

Ausblick

Unsere Erwartungen an das 2. Halbjahr kennzeichnen sich unverändert durch Ungewissheit. Die reifen Wirtschaften schlagen sich unverändert mit relativ niedrigen Wachstumsraten und erheblichen Schuldenproblemen herum. Dagegen dürfte China voraussichtlich das Tempo der geldpolitischen Straffungen senken. Die Unternehmen sind anscheinend nach wie vor in der Lage Ertragszuwächse zu liefern, und die Anleiherenditen dürften voraussichtlich niedrig bleiben. Die Ausgangslage ist nach wie vor ungewiss, und vieles hängt davon ab, ob die aktuelle US-Wachstumsverlangsamung anhält. Wir gehen für die 2. Jahreshälfte davon aus, dass die Aktien ein moderat positives Kursanstiegspotenzial bieten.

Die 10 größten Positionen

Unternehmen	Währung	Stück	Börsenkurs	Kurswert	Stück	Stück	Stück	Börsenkurs	Kurswert
		31.12.2010		31.12.2010	Kauf	Verkauf	30.06.2011		30.06.2011
Nippon Shokubai	JPY	6.000	840,00	46	0	0	6.000	978,00	50
SKorotion	KRW	0	-	0	400	0	400	185.000,00	48
Forest Laboratories	USD	1.770	31,98	42	0	0	1.770	39,34	48
BHP Billiton	GBP	1.720	2.551,00	51	0	0	1.720	2.452,00	47
Nestlé	CHF	1.090	54,75	48	0	0	1.090	52,25	47
Aetna	USD	1.500	30,51	34	0	0	1.500	44,09	46
Rowanmpanies	USD	1.700	34,91	44	0	0	1.700	38,81	46
Ucb	EUR	1.500	25,67	39	0	0	1.500	30,99	46
Unitedhealth Group	USD	1.300	36,11	35	0	0	1.300	51,58	46
Comcast speciel	USD	2.700	20,81	42	1.400	1.400	2.700	24,23	45
Kurswert in 1.000 Euro									

ISI Global Equities – Halbjahresbericht 2011

HAUPT- UND KENNZAHLEN FÜR DAS HALBJAHR 2011 UND FÜR DIE JAHRE 2007-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2011	2010	2009 ²⁾	2008	2007 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	114	204	125	198	126
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-327	1.433	1.175	-2.750	-472
Verwaltungsaufwand	-30	-72	-59	-58	-55
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-12	-22	-5	-18	-15
Nettohalbjahres-/Jahresergebnis	-255	1.543	1.236	-2.628	-416
Aktiva					
Flüssige Bestände	121	124	77	82	180
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	89	89	113	39	32
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	5.956	6.342	6.176	2.841	6.271
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	30	35	46	21	27
Sonstige Beteiligungen	0	447	223	230	504
Sonstige Aktiva	65	7	8	5	28
Aktiva insgesamt	6.261	7.044	6.643	3.218	7.042
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	106	13	22	8	0
Fondsvermögen	6.155	7.031	6.621	3.210	7.042
Passiva insgesamt	6.261	7.044	6.643	3.218	7.042
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	8.000	8.793	10.353	6.536	8.246
Stück	800.032	879.333	1.035.343	653.638	824.634
Kennzahlen zum 30. Juni					
Nettohalbjahresergebnis (1.000 EUR)	-255	649	257	-1.208	321
Zirkulierendes Kapital (1.000 EUR)	8.000	9.756	6.249	7.509	5.170
Fondsvermögen (1.000 EUR)	6.155	6.856	3.325	5.246	4.875
Inventarwert pro Anteil	7,6929	7,0271	5,3209	6,9864	9,4303
Performance	-3,79 %	9,89 %	8,36 %	-18,21 %	6,70 %
Performance Benchmark	-3,14 %	5,61 %	5,39 %	-17,01 %	6,60 %
Verwaltungsaufwand in %	0,45 %	0,49 %	0,61 %	0,55 %	0,49 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	0,98 %	0,98 %	1,32 %	1,07 %	1,03 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,22	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	16,17	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,39	1,21	1,46	1,34	-

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ In den Bilanzdaten für 2007 sind die Fonds ISI MegaTrends Equities und ISI IT Equities mit einbezogen.

²⁾ In den Bilanzdaten für 2009 ist der European Equities mit einbezogen.

ISI Global Equities – Halbjahresbericht 2011

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE 1. JAHRESHÄLFTE 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	30.06.2010
Zinserträge und Dividenden		
Zinserträge	0	0
Dividenden	114	125
Zinserträge und Dividenden insgesamt	114	125
Kursgewinne und -verluste		
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-327	574
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-327	574
Einnahmen insgesamt	-213	699
Verwaltungsaufwand	-30	-34
Ergebnis vor Steuern	-243	665
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-12	-16
ERGEBNIS DES HALBJAHRES	-255	649

ISI Global Equities – Halbjahresbericht 2011

BILANZ ZUM 30. JUNI 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	31.12.2010
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	121	124
Flüssige Bestände insgesamt	121	124
Kapitalanteile		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	89	89
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	5.956	6.342
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	30	35
Sonstige Beteiligungen	0	447
Kapitalanteile insgesamt	6.075	6.913
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	11	7
Sonstige Forderungen	4	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	50	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	65	7
AKTIVA INSGESAMT	6.261	7.044
PASSIVA		
Fondsvermögen	6.155	7.031
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	12	13
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	94	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	106	13
PASSIVA INSGESAMT	6.261	7.044

ISI Global Equities – Halbjahresbericht 2011

ERGÄNZENDE ANGABEN

	30.06.2011	31.12.2010
a. Vermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	8.793	10.353
Ausgaben im Berichtszeitraum	91	393
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-884	-1.953
Umlaufende Anteile insgesamt	8.000	8.793
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	7.031	6.621
Ausgaben im Berichtszeitraum	73	277
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-694	-1.410
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-255	1.543
Fondsvermögen insgesamt	6.155	7.031
b. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Aktien	97,56 %	91,39 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,48 %	6,85 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,96 %	1,76 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Aufstellung der Bestände sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.		

ISI Global Equities – Halbjahresbericht 2011

	30.06.2011	31.12.2010
d. Aktien nach Land		
USA	42,46 %	42,94 %
Japan	9,55 %	9,36 %
Großbritannien	4,89 %	5,32 %
Frankreich	4,23 %	5,46 %
Deutschland	4,14 %	4,91 %
Brasilien	3,58 %	4,12 %
Kanada	3,44 %	3,02 %
Australien	2,86 %	1,66 %
Sonstige	23,57 %	21,45 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	1,28 %	1,76 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien nach Branche		
Finanzwesen	22,21 %	26,28 %
Konsumgüter	19,13 %	17,85 %
Informationstechnologie	12,15 %	10,03 %
Industrie	10,01 %	8,17 %
Gesundheitswesen	9,35 %	7,74 %
Energie	8,73 %	10,96 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,66 %	10,74 %
Versorgung/Telekommunikation	8,02 %	6,04 %
Sonstige	0,46 %	0,43 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	1,28 %	1,76 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Far East Equities

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016259187	Amtlich notiert	Nein
Auflegungsdatum	16.05.1997	Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja	Risikoklasse	Hoch
Benchmark	MSCI Far East ohne Japan		

Anlagepolitik

Der Fonds legt in fernöstlichen Aktien (japanische Aktien ausgenommen) an. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut.

Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in gewissen Märkten, die von umfassenden wirtschaftlichen Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit hohem Risiko verbunden. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Entwicklung

Im 1. Halbjahr erwirtschaftete der Fonds einen negativen Ertrag von -10,6 %. Die Benchmark des Fonds gab im gleichen Zeitraum um 5,3 % nach. Der Ertrag liegt unter unseren Erwartungen zum Jahresanfang und ebenfalls unter dem Benchmarkertrag. Die chinesischen Produktionsunternehmen waren von steigenden Ausgaben für Zinsen, Rohstoffen und Löhnen betroffen. Der Fonds hielt eine Position in diesem Sektor, um vom rapide wachsenden Privatkonsum in China zu profitieren, im 1. Halbjahr trug diese Position jedoch negativ zum Ertrag bei. Das Erdbeben in Japan bewirkte, dass die koreanischen Aktien gut performten, zumal Korea und Japan am Weltmarkt um die gleichen Produkte konkurrieren. Wir hatten eine Untergewichtung in Korea gegenüber der Benchmark und haben beschlossen, dass das so bleiben soll, obwohl diese aus relativer Perspektive negativ zum Ertrag beitrug. Angesichts des Wiederaufbaus der Produktion Japans und der weltweiten Wachstumsverlangsamung ist der Beschluss der Untergewichtung erneut gültig.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass der Fernost insgesamt besser abschneiden wird als die reifen Märkte. Die Behörden möchten in erster Linie die Inflation in den Griff bekommen. Die Chinesen haben daher mehrere verwaltungsseitige Straffungen und Zinserhöhungen durchgeführt. Eine geringfügig aufwertende chinesische Währung (gegen den US-Dollar) ist auch ein gutes Mittel zur Eindämmung der Inflation. Unseres Erachtens haben die Chinesen ihre Straffungen im Verlauf des Sommers abgeschlossen, was für den Aktienmarkt von Vorteil sein dürfte.

Die 10 größten Positionen

Unternehmen	Währung	31.12.2010			31.12.2010		30.06.2011		
		Stück	Börsenkurs	Kurswert	Stück Kauf	Stück Verkauf	Stück	Börsenkurs	Kurswert
Chunghwa Telecom	USD	0	-	0	96.470	0	96.470	34,55	2.299
China Mobile	HKD	300.500	77,20	2.224	182.000	142.000	340.500	72,00	2.173
Samsung Electronics Preferred	KRW	6.040	649.000,00	2.575	4.285	4.530	5.795	560.000,00	2.096
Ind & Comm Bank of China	HKD	2.094.000	5,79	1.163	3.784.000	2.861.000	3.017.000	5,91	1.580
Shun Tak	HKD	870.000	4,86	405	2.892.000	0	3.762.000	4,72	1.574
Taiwan Semiconductor Manufacturing	USD	6.593	12,54	62	263.000	112.000	157.593	12,61	1.371
Genting Singapore	SGD	751.000	2,19	957	922.000	495.000	1.178.000	1,93	1.277
China Shenhua Energy	HKD	75.000	32,60	234	307.000	0	382.000	37,10	1.256
Tencent	HKD	52.957	168,90	858	32.777	25.000	60.734	211,20	1.137
Kunlun Energy	HKD	428.000	12,06	495	926.000	428.000	926.000	13,38	1.098

Kurswert in 1.000 Euro

ISI Far East Equities – Halbjahresbericht 2011

HAUPT- UND KENNZAHLEN FÜR DAS HALBJAHR 2011 UND FÜR DIE JAHRE 2007-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2011	2010	2009	2008	2007
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	1.492	1.970	1.218	2.759	3.490
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-10.268	18.068	22.732	-80.009	36.180
Verwaltungsaufwand	-500	-971	-565	-918	-1.636
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-126	-136	-46	-156	-289
Nettohalbjahres-/Jahresergebnis	-9.402	18.931	23.339	-78.324	37.745
Aktiva					
Flüssige Bestände	9.451	4.234	576	2.789	643
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	72.680	89.189	70.014	35.265	190.238
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	0	0	10	70	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	389	384	367	396	404
Derivate	24	24	128	106	123
Sonstige Aktiva	1.000	875	1.018	52	2.166
Aktiva insgesamt	83.544	94.706	72.113	38.678	193.574
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.594	2.724	278	454	2.176
Fondsvermögen	81.950	91.982	71.835	38.224	191.398
Passiva insgesamt	83.544	94.706	72.113	38.678	193.574
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	44.952	45.108	44.606	37.667	84.893
Stück	4.495.266	4.510.842	4.460.675	3.766.773	8.489.263
Kennzahlen zum 30. Juni					
Nettohalbjahresergebnis (1.000 EUR)	-9.402	8.629	12.643	-53.444	30.865
Zirkulierendes Kapital (1.000 EUR)	44.952	43.694	39.254	53.794	76.572
Fondsvermögen (1.000 EUR)	81.950	78.893	52.928	82.452	164.175
Inventarwert pro Anteil	18,2305	18,0559	13,4833	15,3274	21,4407
Performance	-10,60 %	12,12 %	32,87 %	-32,22 %	27,30 %
Performance Benchmark	-5,26 %	11,89 %	32,22 %	-24,20 %	14,30 %
Verwaltungsaufwand in %	0,60 %	0,60 %	0,55 %	0,51 %	0,51 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,21 %	0,98 %	1,19 %	0,98 %	0,99 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,15	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	23,62	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,85	1,34	1,99	1,72	-

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ISI Far East Equities – Halbjahresbericht 2011

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE 1. JAHRESHÄLFTE 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	30.06.2010
Zinserträge und Dividenden		
Zinserträge	0	1
Dividenden	1.492	1.135
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.492	1.136
Kursgewinne und -verluste		
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-10.268	8.035
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-10.268	8.035
Einnahmen insgesamt	-8.776	9.171
Verwaltungsaufwand	-500	-450
Ergebnis vor Steuern	-9.276	8.721
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-126	-92
ERGEBNIS DES HALBJAHRES	-9.402	8.629

ISI Far East Equities – Halbjahresbericht 2011

BILANZ ZUM 30. JUNI 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	31.12.2010
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	9.451	4.234
Flüssige Bestände insgesamt	9.451	4.234
Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	72.680	89.189
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	389	384
Kapitalanteile insgesamt	73.069	89.573
Derivate	24	24
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	432	66
Sonstige Forderungen	50	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	518	809
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	1.000	875
AKTIVA INSGESAMT	83.544	94.706
PASSIVA		
Fondsvermögen	81.950	91.982
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	219	233
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.375	2.491
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.594	2.724
PASSIVA INSGESAMT	83.544	94.706

ISI Far East Equities – Halbjahresbericht 2011

ERGÄNZENDE ANGABEN

	30.06.2011	31.12.2010
a. Vermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	45.108	44.606
Ausgaben im Berichtszeitraum	3.464	8.095
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-3.620	-7.593
Umlaufende Anteile insgesamt	44.952	45.108
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	91.982	71.835
Ausgaben im Berichtszeitraum	6.690	14.894
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-7.320	-13.678
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-9.402	18.931
Fondsvermögen insgesamt	81.950	91.982
b. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Aktien	88,05 %	95,05 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,47 %	0,41 %
Sonstige Finanzinstrumente	11,48 %	4,54 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Aufstellung der Bestände sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.		

ISI Far East Equities – Halbjahresbericht 2011

	30.06.2011	31.12.2010
d. Aktien nach Land		
Hongkong/China	45,07 %	55,24 %
Südkorea	10,51 %	13,42 %
Singapur	12,51 %	9,52 %
Thailand	3,02 %	7,16 %
Malaysia	5,59 %	3,71 %
Taiwan	6,17 %	2,34 %
Sonstige	6,29 %	4,07 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	10,84 %	4,54 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien nach Branche		
Finanzwesen	22,93 %	22,95 %
Konsumgüter	16,13 %	22,48 %
Industrie	13,72 %	13,73 %
Telekommunikationsdienste	11,06 %	4,83 %
Informationstechnologie	10,96 %	12,46 %
Energie	8,03 %	9,76 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,22 %	7,85 %
Versorgungsbetriebe	1,51 %	0,54 %
Gesundheitswesen	0,60 %	0,86 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	10,84 %	4,54 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI BRIC Equities

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016284888	Amtlich notiert	Nein
Auflegungsdatum	15.11.2004	Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja	Risikoklasse	Hoch
Benchmark	jeweils 25 % am MSCI-Index BR, RU, IN, CN		

Anlagepolitik

Der Fonds legt breit gestreut in Aktien aus Brasilien, Russland, Indien und China an. Unternehmen in Hongkong, deren Hauptgeschäftstätigkeit in China stattfindet, gelten als chinesisch. Die Anlagen des Fonds sind auf viele Unternehmen verschiedener Branchen gestreut.

Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

ISI BRIC Equities basiert auf einer vernünftigen Streuung auf die vier Länder. Dadurch reduziert sich das Risiko gegenüber einer Anlage in nur einem oder zwei dieser Länder. Das Risiko ist höher als in unseren europäischen und globalen Aktienfonds. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Entwicklung

Im 1. Halbjahr erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von -10,1 %. Die Benchmark des Fonds gab im gleichen Zeitraum um 7,2 % nach. Am Jahresanfang stiegen die Aktien, die auf globales Wachstum ausgerichtet sind, mehr als die Aktien, die auf Binnenwachstum ausgerichtet sind. Da wir von einem schwachen weltweiten Wirtschaftswachstum ausgingen, waren Aktien mit Ausrichtung auf Binnenkonsum und Infrastrukturinvestitionen Übergewichtet (gegenüber der Benchmark). Das erklärt, weshalb der Fonds im 1. Halbjahr schlechter performte als die Benchmark. Unsere Prognose eines geringen weltweiten Wachstums wird sich voraussichtlich als stichhaltig erweisen. Unsere Furcht vor einer Inflation in den BRIC-Ländern hat sich ebenfalls als stichhaltig erwiesen.

Ausblick

Das weltweite Wachstum dürfte 2011 niedrig ausfallen, und das Wachstum in den BRIC-Ländern dürfte bedeutend größer werden. Wir gehen davon aus, dass die Inflation in China allmählich ihren Höchststand erreicht hat, weshalb die Behörden keine weiteren Straffungsmaßnahmen ergreifen müssen. Das wäre positiv für China aber auch für die Schwellenländer insgesamt. Ein schwächeres weltweites Wachstum dürfte ebenfalls zu einem nachlassenden Teuerungsdruck beitragen, zumal die Nachfrage nach Rohstoffen nachlassen dürfte. In einem Szenario, wo das weltweite Wachstum niedrig bleibt, und der Teuerungsdruck in den Schwellenländern nachlässt, dürften die Aktien der BRIC-Länder grundsätzlich gut performen. Das ist unser Hauptszenario. Es bestehen jedoch mehrere Risiken. Griechenland und die übrigen Not leidenden Euroländer gefährden die Weltwirtschaft und vor allem die Risikofreude der Anleger. Sollte das US-Wachstum mehr als erwartet nachgeben, dürfte das auch negativ auf die Aktien der BRIC-Länder abfärben. Ein hohes weltweites Wachstum und ein daraus folgender erhöhter Teuerungsdruck könnte zudem das Wachstum in den BRIC-Ländern beeinträchtigen.

Die 10 größten Positionen

Unternehmen	Währung	Stück	Börsenkurs	Kurswert	Stück Kauf	Stück Verkauf	Stück 30.06.2011	Börsenkurs	Kurswert
		31.12.2010		31.12.2010					30.06.2011
Sberbank P-note	USD	1.919	3.407,00	4.873	740	430	2.229	3.584,39	5.511
Gazprom	USD	366.950	25,25	6.907	109.000	64.050	411.900	14,58	4.142
Lukoil OAO	USD	74.020	56,50	3.117	32.000	39.600	66.420	63,60	2.914
Ind & Comm Bank of China	HKD	3.669.000	5,79	2.037	1.582.000	397.000	4.854.000	5,91	2.543
Larsen & Toubro	INR	63.060	1.979,25	2.081	75.000	60.000	78.060	1.823,75	2.197
LPS Brasilsultoria de Imoveis	BRL	152.910	39,00	2.678	0	23.000	129.910	38,00	2.179
Air China	HKD	0	-	0	2.700.000	0	2.700.000	8,06	1.929
Petroleo Brasileiro	BRL	125.067	27,29	1.533	198.000	147.000	176.067	23,72	1.844
China Mobile	HKD	132.000	77,20	977	150.000	0	282.000	72,00	1.800
Bharti Airtel	INR	134.000	358,80	801	280.000	134.000	280.000	394,90	1.706

Kurswert in 1.000 Euro

ISI BRIC Equities – Halbjahresbericht 2011

HAUPT- UND KENNZAHLEN FÜR DAS HALBJAHR 2011 UND FÜR DIE JAHRE 2007-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2011	2010	2009	2008	2007
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	1.156	1.540	841	1.549	1.663
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-11.496	16.219	30.166	-57.927	30.200
Verwaltungsaufwand	-587	-1.113	-519	-681	-953
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-93	-105	-58	-67	-148
Nettohalbjahres-/Jahresergebnis	-11.020	16.541	30.430	-57.126	30.762
Aktiva					
Flüssige Bestände	1.362	1.343	1.717	188	408
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	80.103	93.070	68.980	21.710	114.783
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	6.681	5.947	3.944	827	3.854
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	446	448	284	265	99
Derivate	0	0	0	0	3
Sonstige Aktiva	937	645	1.791	107	1.127
Aktiva insgesamt	89.529	101.453	76.716	23.097	120.274
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.038	2.040	1.207	186	229
Darlehen	57	0	0	0	0
Fondsvermögen	88.434	99.413	75.509	22.911	120.045
Passiva insgesamt	89.529	101.453	76.716	23.097	120.274
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	31.311	31.651	29.286	18.878	37.663
Stück	3.131.110	3.165.098	2.928.608	1.887.803	3.766.301
Kennzahlen zum 30. Juni					
Nettohalbjahresergebnis (1.000 EUR)	-11.020	5.757	13.895	-27.910	9.284
Zirkulierendes Kapital (1.000 EUR)	31.311	30.834	22.534	29.368	30.543
Fondsvermögen (1.000 EUR)	88.434	85.791	43.187	70.353	77.204
Inventarwert pro Anteil	28,2436	27,8235	19,1708	23,9558	25,2777
Performance	-10,08 %	7,91 %	57,96 %	-24,85 %	15,40 %
Performance Benchmark	-7,20 %	8,78 %	49,33 %	-21,43 %	14,20 %
Verwaltungsaufwand in %	0,61 %	0,63 %	0,57 %	0,54 %	0,52 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,25 %	0,97 %	1,25 %	1,01 %	1,03 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,25	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	28,57	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,43	0,58	0,84	1,00	-

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ISI BRIC Equities – Halbjahresbericht 2011

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE 1. JAHRESHÄLFTE 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	30.06.2010
Zinserträge und Dividenden		
Zinserträge	-13	0
Dividenden	1.169	804
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.156	804
Kursgewinne und -verluste		
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-11.496	5.551
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-11.496	5.551
Einnahmen insgesamt	-10.340	6.355
Verwaltungsaufwand	-587	-534
Ergebnis vor Steuern	-10.927	5.821
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-93	-64
ERGEBNIS DES HALBJAHRES	-11.020	5.757

ISI BRIC Equities – Halbjahresbericht 2011

BILANZ ZUM 30. JUNI 2011

(in 1.000 EUR)

	30.06.2011	31.12.2010
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	1.362	1.343
Flüssige Bestände insgesamt	1.362	1.343
Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	80.103	93.070
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	6.681	5.947
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	446	448
Kapitalanteile insgesamt	87.230	99.465
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	451	89
Sonstige Forderungen	56	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	430	556
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	937	645
AKTIVA INSGESAMT	89.529	101.453
PASSIVA		
Fondsvermögen	88.434	99.413
Darlehen	57	0
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	246	244
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	792	1.796
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.038	2.040
PASSIVA INSGESAMT	89.529	101.453

ISI BRIC Equities – Halbjahresbericht 2011

ERGÄNZENDE ANGABEN

	30.06.2011	31.12.2010
a. Vermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	31.651	29.286
Ausgaben im Berichtszeitraum	4.447	12.977
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-4.787	-10.612
Umlaufende Anteile insgesamt	31.311	31.651
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	99.413	75.509
Ausgaben im Berichtszeitraum	13.842	36.203
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-13.801	-28.840
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-11.020	16.541
Fondsvermögen insgesamt	88.434	99.413
b. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Aktien	90,48 %	92,32 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	8,05 %	6,34 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,47 %	1,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Aufstellung der Bestände sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.		

ISI BRIC Equities – Halbjahresbericht 2011

	30.06.2011	31.12.2010
d. Aktien nach Land		
Indien	25,30 %	24,87 %
Hongkong/China	25,20 %	22,22 %
Russland	24,36 %	26,60 %
Brasilien	23,26 %	24,97 %
Sonstige	0,52 %	0,00 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	1,36 %	1,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien nach Branche		
Finanzwesen	32,60 %	31,95 %
Energie	20,11 %	22,54 %
Konsumgüter	13,59 %	13,43 %
Industrie	10,81 %	8,23 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,14 %	17,36 %
Telekommunikationsdienste	6,47 %	2,37 %
Informationstechnologie	3,01 %	0,24 %
Gesundheitswesen	2,03 %	2,54 %
Versorgungsbetriebe	1,88 %	0,00 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	1,36 %	1,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Latin America Equities

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016259260	Amtlich notiert	Nein
Auflegungsdatum	19.01.1998	Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja	Risikoklasse	Hoch
Benchmark	MSCI Latin America		

Anlagepolitik

Der Fonds legt in lateinamerikanischen Aktien an. Die Fondsanlagen sind auf Unternehmen in verschiedenen Ländern und Branchen gestreut. Der Schwerpunkt des Fonds liegt in der Regel in Brasilien und Mexiko.

Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in gewissen Märkten, die durch umfassende wirtschaftliche Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit hohem Risiko verbunden. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Entwicklung

Im 1. Halbjahr erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von -8,9 %. Die Benchmark des Fonds gab im gleichen Zeitraum um 9,0 % nach. Der Ertrag liegt unter unseren Erwartungen zum Jahresanfang, entspricht jedoch etwa dem Benchmarksertrag. Die Abwertung des US-Dollar und die Kurseinbußen im Rohstoffsektor beeinträchtigten den Ertrag. Vor allem geriet der brasilianische Aktienmarkt infolge der Straffungen seitens der Zentralbank unter Druck. Die Sektoren Telekommunikation, Basiskonsumgüter und Energieversorger konnten positive Erträge verzeichnen.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass Lateinamerika und damit vor allem der brasilianische Aktienmarkt genauso gut abschneiden werden wie die reifen Märkte. Die Verlangsamung des weltweiten Wirtschaftswachstums bewirkt einen Abwärtsdruck auf die Rohstoffpreise zum Nachteil des Rohstoffsektors. Dagegen dürfte die Inflation in Brasilien fast ihren Höchststand erreicht haben, weshalb die Straffungen bald abgeschlossen sein dürften. Davon dürfte der Aktienmarkt profitieren.

Die 10 größten Positionen

Unternehmen	Währung	31.12.2010		31.12.2010		30.06.2011		30.06.2011	
		Stück	Börsenkurs	Kurswert	Stück Kauf	Stück Verkauf	Stück	Börsenkurs	Kurswert
Vale Rio Doce Cia	BRL	133.720	48,50	2.912	10.000	6.000	137.720	44,64	2.714
Petroleo Brasileiro	BRL	226.446	27,29	2.775	26.000	15.000	237.446	23,72	2.487
BCO ITAU	BRL	71.721	39,79	1.281	59.000	17.300	113.421	36,45	1.825
America Movil	MXN	462.340	35,47	991	1.132.340	0	1.594.680	15,80	1.482
America Movil	USD	28.714	57,34	1.227	18.000	17.250	29.464	53,88	1.095
Centrais Eletricas Brasileiras	USD	59.000	13,75	605	57.000	0	116.000	13,50	1.080
Vale	USD	40.000	34,57	1.031	18.000	12.300	45.700	31,95	1.007
Telecomunicacoes De Sao	BRL	0	-	0	48.832	0	48.832	45,40	979
BR Malls Participacoes	BRL	109.000	17,10	837	9.000	0	118.000	17,85	930
Cia de Bebidas das Americas	USD	48.500	31,03	1.122	10.000	18.800	39.700	33,73	924

Kurswert in 1.000 Euro

ISI Latin America Equities – Halbjahresbericht 2011

HAUPT- UND KENNZAHLEN FÜR DAS HALBJAHR 2011 UND FÜR DIE JAHRE 2007-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2011	2010	2009	2008	2007
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	1.385	1.664	828	1.035	1.035
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-5.332	7.839	14.181	-14.317	7.050
Verwaltungsaufwand	-250	-477	-243	-273	-372
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-60	-77	-39	-55	-69
Nettohalbjahres-/Jahresergebnis	-4.257	8.949	14.727	-13.610	7.644
Aktiva					
Flüssige Bestände	1.668	473	1.381	710	3.934
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	36.760	45.671	37.388	10.145	44.328
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	120	460	29	15	428
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	186	199	146	106	78
Sonstige Aktiva	442	689	143	144	295
Aktiva insgesamt	39.176	47.492	39.087	11.120	49.063
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	507	301	651	27	644
Fondsvermögen	38.669	47.191	38.436	11.093	48.419
Passiva insgesamt	39.176	47.492	39.087	11.120	49.063
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	14.077	15.646	16.140	9.397	21.326
Stück	1.407.762	1.564.626	1.614.082	939.703	2.132.614
Kennzahlen zum 30. Juni					
Nettohalbjahresergebnis (1.000 EUR)	-4.257	1.246	5.175	-1.507	6.007
Zirkulierendes Kapital (1.000 EUR)	14.077	14.390	12.787	12.657	17.538
Fondsvermögen (1.000 EUR)	38.669	35.760	21.333	29.060	37.986
Inventarwert pro Anteil	27,4684	24,8509	16,6834	22,9600	21,6595
Performance	-8,93 %	4,36 %	41,33 %	1,11 %	25,10 %
Performance Benchmark	-9,04 %	4,76 %	44,02 %	1,44 %	24,00 %
Verwaltungsaufwand in %	0,61 %	0,61 %	0,53 %	0,52 %	0,50 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,21 %	0,96 %	1,16 %	0,98 %	1,00 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,46	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	25,30	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,44	0,30	0,62	0,87	-

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ISI Latin America Equities – Halbjahresbericht 2011

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE 1. JAHRESHÄLFTE 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	30.06.2010
Zinserträge und Dividenden		
Zinserträge	2	20
Dividenden	1.383	834
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.385	854
Kursgewinne und -verluste		
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-5.332	679
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-5.332	679
Einnahmen insgesamt	-3.947	1.533
Verwaltungsaufwand	-250	-234
Ergebnis vor Steuern	-4.197	1.299
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-60	-53
ERGEBNIS DES HALBJAHRES	-4.257	1.246

ISI Latin America Equities – Halbjahresbericht 2011

BILANZ ZUM 30. JUNI 2011

(in 1.000 EUR)	30.06.2011	31.12.2010
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	1.668	473
Flüssige Bestände insgesamt	1.668	473
Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	36.760	45.671
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	120	460
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	186	199
Kapitalanteile insgesamt	37.066	46.330
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	218	260
Sonstige Forderungen	24	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	200	429
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	442	689
AKTIVA INSGESAMT	39.176	47.492
PASSIVA		
Fondsvermögen	38.669	47.191
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	105	110
Passivzinsen	1	0
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	401	191
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	507	301
PASSIVA INSGESAMT	39.176	47.492

ISI Latin America Equities – Halbjahresbericht 2011

ERGÄNZENDE ANGABEN

	30.06.2011	31.12.2010
a. Vermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	15.646	16.140
Ausgaben im Berichtszeitraum	1.022	5.345
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-2.591	-5.839
Umlaufende Anteile insgesamt	14.077	15.646
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	47.191	38.436
Ausgaben im Berichtszeitraum	2.954	14.116
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-7.219	-14.310
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-4.257	8.949
Fondsvermögen insgesamt	38.669	47.191
b. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Aktien	94,90 %	97,58 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,79 %	1,41 %
Sonstige Finanzinstrumente	4,31 %	1,01 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Aufstellung der Bestände sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.		

ISI Latin America Equities – Halbjahresbericht 2011

	30.06.2011	31.12.2010
d. Aktien nach Land		
Brasilien	71,85 %	71,80 %
Mexiko	16,97 %	20,79 %
Kolumbien	3,75 %	1,20 %
Peru	1,25 %	0,98 %
Sonstige	2,03 %	4,22 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	4,15 %	1,01 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien nach Branche		
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	18,10 %	19,01 %
Konsumgüter	17,43 %	17,72 %
Finanzwesen	12,78 %	17,92 %
Energie	12,78 %	17,92 %
Telekommunikationsdienste	12,44 %	5,72 %
Versorgungsbetriebe	11,26 %	5,30 %
Industrie	4,55 %	6,10 %
Sonstige	6,51 %	9,30 %
Flüssige Bestände, Derivate etc.	4,15 %	1,01 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ANHANG

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Aufstellung des Halbjahresberichtes der Investeringsforeningen Sydinvest International erfolgte in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften und Spezialfonds sowie sonstige kollektive Investmentvermögen u. a. m. sowie den Bestimmungen der entsprechenden Rechtsverordnung des dänischen Aufsichtsamts für das Kreditwesen „Finanstilsynet“ über die Rechnungslegung von Kapitalanlagegesellschaften und Spezialfonds u. a. m.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze im Halbjahresbericht sind unverändert gegenüber dem jüngsten Jahresbericht. Die wichtigsten Bereiche sind nachfolgend angeführt.

Gewinn- und Verlustrechnung

Zinserträge und Dividenden

Zinserträge umfassen periodengerecht abgegrenzte Zinserträge aus Anleihen, Wandelanleihen und Kontoguthaben bei Geldinstituten. Zinsforderungen sind unter sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen.

Im Posten Dividenden sind Dividendenausschüttungen aus dänischen und ausländischen Aktien enthalten.

Zinserträge und Dividenden aus ausländischen Wertpapieren sind in der Gewinn- und Verlustrechnung zu dem am Tage des Eingangs der jeweiligen Beträge amtlich notierten Wechselkurs ausgewiesen.

Periodengerecht abgegrenzte Zinserträge aus ausländischen Wertpapieren sind zum amtlich notierten Wechselkurs zum Bilanzstichtag ausgewiesen.

Die Aktiendividende wird zu dem Zeitpunkt verbucht, zu dem die Dividende in der Hauptversammlung der Dividende zahlenden Gesellschaft beschlossen wurde.

Kursgewinne und -verluste

Die Gewinn- und Verlustrechnung umfasst sowohl realisierte als auch nicht realisierte Kursgewinne und -verluste aus Finanzinstrumenten, beispielsweise Wertpapieren, Derivaten und sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten.

Realisierte Kursgewinne und -verluste werden pro Fondscode als Differenzbetrag zwischen dem Verkaufswert und dem beizulegenden Zeitwert zu Jahresbeginn bzw. dem Anschaffungswert ermittelt, soweit der Erwerb des Vermögenswertes im Laufe des Berichtsjahres erfolgte.

Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste werden pro Fondscode als Differenzbetrag zwischen dem beizulegenden Zeitwert zu Jahresbeginn bzw. -ende und dem Anschaffungswert ermittelt, soweit der Erwerb des Vermögenswertes im Laufe des Berichtsjahres erfolgte.

Verwaltungsaufwand

Fondsspezifische Kosten umfassen solche Kosten, die direkt auf die einzelnen Teilfonds entfallen.

Der Anteil der Gemeinkosten umfasst den Anteil des Teilfonds an den bei der Sydinvest Administration A/S angefallenen Kosten. Die Gemeinkosten verteilen sich periodisch zwischen den Fonds nach Maßgabe des Fondsvermögens, siehe Satzung § 21 Abs. 2. Von Fonds, die nicht während der Dauer eines vollen Geschäftsjahres bestehen, wird ein verhältnismäßiger Anteil der gemeinschaftlichen Kosten übernommen.

Die endgültige Verteilung der gemeinschaftlichen Kosten erfolgt zum Ende des Geschäftsjahres.

Steuern

Dieser Posten umfasst einbehaltene Steuern aus Zinserträgen und Dividenden.

Bilanz

Finanzinstrumente (Wertpapiere u. a. m.)

Finanzinstrumente sind beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Soweit nachfolgend nichts anderes angeführt ist, werden Finanzinstrumente zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Finanzinstrumente sind ein jeder Vertrag, der einen finanziellen Vermögenswert eines Unternehmens und eine finanzielle Verpflichtung oder ein Eigenkapitalinstrument eines anderen Unternehmens darstellt. Beispiele für Finanzinstrumente sind flüssige Bestände, Anleihen, Aktien und Derivate.

Der beizulegende Zeitwert amtlich notierter Kapitalanteile, von Anleihen usw. wird anhand des Schlusskurses zum Bilanzstichtag oder eines anderen Marktwertes ermittelt, soweit dieser voraussichtlich eine bessere Ermittlungsgrundlage darstellt.

Ausgeloste Anleihen sind zum Barwert ausgewiesen. Soweit die Zurückdiskontierung für die Betragshöhe jedoch nicht maßgeblich ist, sind diese zum Auslosungswert ausgewiesen.

Unnotierte Titel sind zu einem Schätzwert zum Bilanzstichtag ausgewiesen als Ausdruck für den beizulegenden Zeitwert. Anleihen, die durch den US-Markt für High Yield Bonds (OTC – Fixed Income Pricing System) gehandelt werden, sind unter notierten Anleihen ausgewiesen.

Derivate sind zum beizulegenden Zeitwert zum Bilanzstichtag ausgewiesen. Nicht amtlich notierte Derivate sind zu einem berechneten Zeitwert aufgrund der amtlich notierten Kurse der zugeordneten Instrumente ausgewiesen. Der positive Zeitwert der Derivate ist unter Aktiva und der negative Zeitwert unter Passiva ausgewiesen.

Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten

Sonstige Vermögenswerte und sonstige Verbindlichkeiten werden mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet.

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften umfassen den Erlös aus Kauf und Verkauf von Wertpapieren sowie Ausgaben und Rücknahmen, die vor dem Bilanzstichtag erfolgen, jedoch erst nach dem Bilanzstichtag abgerechnet werden. Stellt der Betrag eine Forderung dar, ist dieser als Forderung aus Wertpapiergeschäften unter sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen. Stellt der Betrag eine Verbindlichkeit dar, ist dieser als Verbindlichkeit aus Wertpapiergeschäften unter sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Die Ausbuchung der Finanzinstrumente erfolgt zum Handelstag.

Fusionierung

Im Rahmen der Fusionierung von Teilfonds erfolgt der Ansatz und die Bewertung der übernommenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des aufzulösenden Fonds zum beizulegenden Zeitwert zum Umtauschdatum.

Die Fusionsvergütung ist in einer gesonderten Zeile in der Vermögensberechnung zum übernehmenden Fonds ausgewiesen.

Im Falle einer Fusionierung von Teilfonds hat der Halbjahresbericht zum übernehmenden Teilfonds einen Anhang mit dem Grund für die Fusionierung sowie der Zusammensetzung der übernommenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten etc. zu enthalten.

Es erfolgt keine Anpassung der Vergleichs- und Kennzahlen, zumal diese Methode eine den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Grundlage für die Beurteilung der Ertragsentwicklung im Teilfonds vermittelt.

Kennzahlen

Die Kennzahlen sind gemäß Rechtsverordnung des dänischen Aufsichtsamtes für das Kreditwesen über die Rechnungslegung von Kapitalgesellschaften und Spezialfonds sowie den Branchennormen des Verbandes dänischer Investmentgesellschaften u. a. m. erstellt.

Im Halbjahresbericht sind folgende Kennzahlen enthalten:

Umlaufende Anteile
 Inventarwert
 Performance
 Benchmarkperformance
 Verwaltungsaufwand in % (TER)
 Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)
 Standardabweichung
 Sharpe-Ratio

Ist der Berichtszeitraum kürzer als 6 Monate, sind die Kennzahlen für den tatsächlichen Zeitraum ermittelt.

Umlaufende Anteile

Das in Umlauf befindliche Nennkapital des Fonds zum Bilanzstichtag.

Inventarwert

Der Inventarwert pro Anteil berechnet sich als:

gesamtes Fondsvermögen / umlaufende Anteile zum Bilanzstichtag.

Performance

Laut Rechtsverordnung des dänischen Aufsichtsamtes für das Kreditwesen berechnet sich der Ertrag der thesaurierenden Fonds als:

$((\text{Inventarwert zum Bilanzstichtag} / \text{Inventarwert zum Jahresanfang}) \div 1) \times 100$.

Benchmarkperformance

Die Performance der Benchmark des Fonds, siehe Verkaufsprospekt.

Verwaltungsaufwand in % (TER)

Der Verwaltungsaufwand der Fonds berechnet sich als:

Der gesamte Verwaltungsaufwand / das durchschnittliche Fondsvermögen x 100

Das durchschnittlich angelegte Fondsvermögen wird in der Bekanntmachung des dänischen Aufsichtsamtes für das Kreditwesen als einfaches Mittel des Fondsvermögens zum Ende eines jeden Monats im Berichtszeitraum definiert.

Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)

Die Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere berechnet sich als:

$((\text{Kurswert Kauf} + \text{Kurswert Verkauf} \div \text{Kurswert Kauf im Rahmen von Ausgaben} \div \text{Kurswert Verkauf im Rahmen von Rücknahmen}) / 2) / \text{durchschnittliches Fondsvermögen}$.

Der Kurswert bei Kauf und Verkauf berechnet sich aufgrund der realisierten Kauf- und Verkaufspreise einschl. Transaktionskosten. Zudem sind Auslosungen von Anleihen im Kurswert bei Verkauf berücksichtigt.

Das durchschnittliche Fondsvermögen berechnet sich entsprechend den Ausführungen unter Verwaltungsaufwand.

Standardabweichung

Die Standardabweichung ist ein Maß für die Wahrscheinlichkeit, dass die Performance eines gewissen Zeitraums annähernd der durchschnittlichen, für diesen Zeitraum berechneten Performance entspricht.

Sharpe-Ratio

Die Sharpe-Ratio zeigt das Risiko des Anlegers im Verhältnis zum erzielten Ertrag. Je höher die Sharpe-Ratio, umso günstiger ist das Verhältnis zwischen der erzielten Rendite und dem Risiko.

Es werden lediglich Standardabweichung und Sharpe-Ratio für Fonds berechnet, die mehr als 36 Monate bestehen.