



# Jahresbericht 2009

INVESTMENTGESELLSCHAFT DÄNISCHEN RECHTS

# INHALT

|   |            |
|---|------------|
| <b>GESELLSCHAFTSDATEN</b>                             | <b>3</b>   |
| <b>ZAHL- UND VERTRIEBSSTELLEN</b>                     | <b>4</b>   |
| <b>BERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG</b>                   | <b>5</b>   |
| <b>ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE 2009</b>              | <b>5</b>   |
| <b>ERGEBNISSE DES JAHRES UND VERMÖGENSENTWICKLUNG</b> | <b>13</b>  |
| <b>AUSBLICK AUF 2010</b>                              | <b>15</b>  |
| <b>GESCHÄFTSENTWICKLUNG</b>                           | <b>17</b>  |
| <b>VERWALTUNGSRAT UND GESCHÄFTSLEITUNG</b>            | <b>22</b>  |
| <b>FESTSTELLUNGS- UND BESTÄTIGUNGSVERMERK</b>         | <b>23</b>  |
| <b>BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN</b>          | <b>26</b>  |
| <b>WESENTLICHE VEREINBARUNGEN</b>                     | <b>30</b>  |
| <b>FONDSBERICHTE UND JAHRESABSCHLÜSSE 2009</b>        | <b>31</b>  |
| <b>ISI EURO BONDS</b>                                 | <b>32</b>  |
| <b>ISI DANISH BONDS</b>                               | <b>41</b>  |
| <b>ISI INTERNATIONAL BONDS</b>                        | <b>50</b>  |
| <b>ISI EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BONDS</b>       | <b>59</b>  |
| <b>ISI EMERGING MARKET BONDS</b>                      | <b>68</b>  |
| <b>ISI GLOBAL EQUITIES</b>                            | <b>77</b>  |
| <b>ISI FAR EAST EQUITIES</b>                          | <b>87</b>  |
| <b>ISI BRIC EQUITIES</b>                              | <b>96</b>  |
| <b>ISI LATIN AMERICA EQUITIES</b>                     | <b>105</b> |

## Gesellschaftsdaten

Investeringsforeningen Sydinvest International  
Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa

Website [www.isi-fonds.dk](http://www.isi-fonds.dk)  
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  
Statsaut. 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: "Neue Zürcher Zeitung" (NZZ) und "Schweizerisches Handelsamtsblatt", wobei die NZZ ab März 2010 durch [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) ersetzt wird.

# Bericht der Geschäftsleitung

## ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE 2009

Der Bericht des Verwaltungsrates erstreckt sich auf die gesamte Investeringsforeningen Sydinvest International (ISI) sowie auf sämtliche Teilfonds. Der Bericht der Geschäftsleitung erstreckt sich zudem auf sämtliche Angaben zu den Portfolien, die neben den Einzelabschlüssen der jeweiligen Teilfonds ersichtlich sind.

### Weltkonjunktur lässt Rezession hinter sich

Das Jahr 2009 erwies sich als ein gutes Jahr für die Weltwirtschaft und vor allem für die Finanzmärkte. Die Wachstumsrate der Weltwirtschaft fiel im ersten Halbjahr negativ aus. Dahingegen gab es im zweiten Halbjahr erneut Zuwächse. An den Aktienmärkten sowie bei den Schwellenland- und Unternehmensanleihen konnten umfassende Kurszuwächse verzeichnet werden. Das Zinsniveau blieb insgesamt auf niedrigem Niveau.

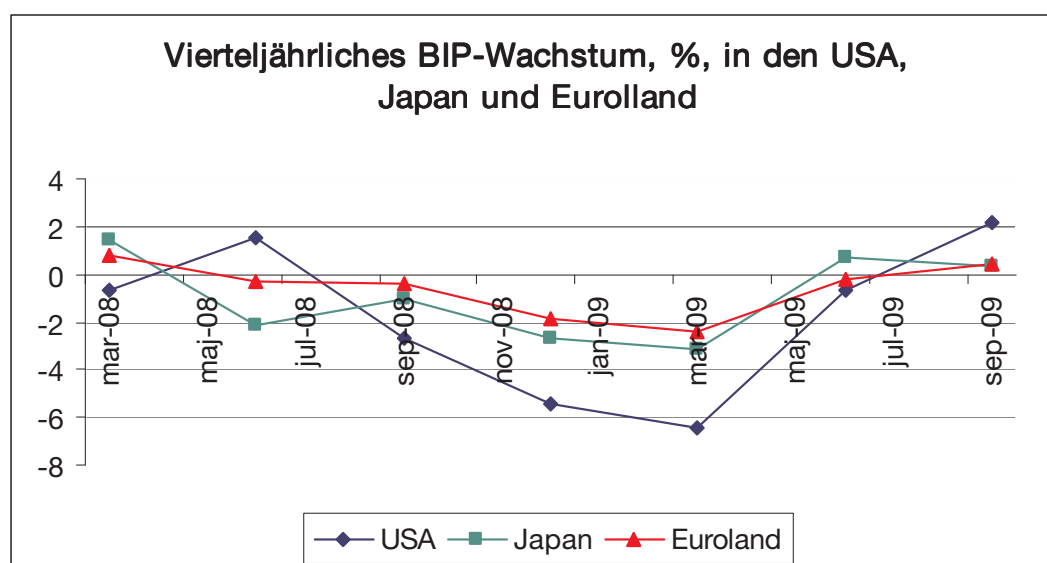
### Das Wachstum der Weltwirtschaft steigt erneut

Die Weltwirtschaft erlebte während der letzten anderthalb Jahre die schlimmste Talfahrt unserer Zeit. Die Krise war deshalb bemerkenswert, weil sie alle Länder der Welt fast gleichzeitig traf. Einige Länder waren hart betroffen, wie zum Beispiel Island, während andere Länder in Fernost und Lateinamerika die Krise nahezu ungeschoren überstanden.

Die weltweit führenden Industrieländer erlebten während dieser Zeit alle ein negatives wirtschaftliches Realwachstum. Als positiv zu bewerten ist, dass die Krise hoffentlich überstanden ist, zumal im zweiten Halbjahr 2009 wie erwartet ein positives Wachstum in Euroland, Japan und den USA verzeichnet werden konnte.

In China, das eine immer größere Rolle in der Weltwirtschaft spielt, stieg das Wachstum im dritten Quartal annualisiert auf 8,9 %. Das ist ein erheblicher Anstieg gegenüber dem Tief von 6,1 % des ersten Quartals 2009, und davon dürften andere Länder infolge eines erhöhten Exports nach China profitieren.

Abbildung 1



### Wie nachhaltig ist der Aufschwung?

Der gegenwärtige Wirtschaftsaufschwung ist zweifelsohne fragil. Zahlreiche Unternehmen und Arbeitnehmer spüren bislang nicht, dass bessere Zeiten bevorstehen. Dahingegen gibt es nach wie

vor zahlreiche Unternehmen, die aufgeben und die Mitarbeiter entlassen müssen. Das Wachstum war bislang nicht ausreichend, um einen weiteren Anstieg der Arbeitslosenquote verhindern zu können. In den USA kletterte die Arbeitslosigkeit 2009 auf 10,0 %, in Euroland auf 9,8 % und in Japan auf 5,2 %.

Dänemark wurde ebenfalls hart von der Krise betroffen. 2009 wird das Bruttoinlandprodukt voraussichtlich bei 4 % und 5 % liegen. Die auf Rekordtief verharrende Arbeitslosenquote verdoppelte sich 2009, und lag demnach im Oktober bei 4,2 %.

### Stimuli durch Finanz- und Geldpolitik

Der gegenwärtige Aufschwung ist größtenteils darauf zurückzuführen, dass die Regierungen und Notenbanken rund um den Globus, wie von uns erwartet, die Weltwirtschaft hauptsächlich durch die Finanz- und Geldpolitik angekurbelt haben.

Finanzpolitisch durch umfassende Hilfspakete für den Finanzsektor, Steuererleichterungen, diverse Subventionen sowie öffentliche Investitionen in Energieversorgung, Infrastruktur, Gesundheit und Bildung.

Geldpolitisch durch äußerst niedrige Leitzinsen, siehe Tabelle 1, reichlich Liquidität für die Kapitalmärkte, liberalere Beleihungskonditionen und -fristen, sowie durch Aufkäufe lang laufender Staats- und Hochzinsanleihen.

Tabelle 1

| Entwicklung der Leitzinsen 2009 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---------------------------------|------------|------------|
| USA                             | 0,25 %     | 0,25 %     |
| Euroland                        | 1,0 %      | 2,5 %      |
| Japan                           | 0,1 %      | 0,1 %      |
| Großbritannien                  | 0,5 %      | 2,0 %      |
| Schweden                        | 0,25 %     | 2,0 %      |
| Dänemark                        | 1,25 %     | 3,75 %     |

### Die Maßnahmen zeigten die erhoffte Wirkung...

Erfreulich ist, dass die Maßnahmen anscheinend allmählich durchschlagen. Die Weltwirtschaft legt wie erwähnt wieder zu, die Aktienmärkte und Schwellenland- und Unternehmensanleihen haben sich 2009 deutlich erholt, siehe Abbildung 2 und 3. Einige Banken haben sogar die Zurückzahlung der Staatskredite eingeleitet, und andere konnten wiederum weitere Hilfe ablehnen.

### ...jedoch nicht ohne Kosten

Die expansive Finanzpolitik bewirkte drastisch steigende Haushaltsdefizite und Schulden in zahlreichen Staaten. In den USA und Großbritannien geht man beispielsweise davon aus, dass das Haushaltsdefizit mehr als 10 % des Bruttoinlandproduktes 2010 ausmachen wird, in Euroland etwa 7 %.

Die Staatsschulden sind in einigen Ländern astronomisch. Beispielsweise betragen die Bruttoschulden Japans mehr als 200 % des Bruttoinlandproduktes, und in den USA machen diese fast 90 % aus.

Die hohen Staatsschulden werden teilweise durch die hohe Sparquote der privaten Haushalte ausgeglichen. Die Schulden werden jedoch den zukünftigen Spielraum der Regierungen beeinträchtigen und schlimmstenfalls öffentliche Einsparungen auslösen.

Kritiker befürchten, dass die Rechnung für die niedrigen Leitzinsen und vor allem für die quantitativen Lockerungen in Form einer erhöhten Inflation und höherer Zinsen präsentiert werden wird.

2009 gab es keine nennenswerten Inflationsfurcht, sondern eher das Gegenteil. In Japan, China und den USA gaben die Preise nach, d. h. es gab eine Deflation, während die Inflation in Euroland geringfügig positiv ausfiel. Die Deflation ist besorgniserregend, zumal Verbraucher Anschaffungen und Investitionen hinausschieben, wenn sie davon ausgehen, dass die Preise zukünftig weiter nachgeben werden.

### Wachstum bewirkt erhöhte Rohstoffpreise

Das erneute weltweite Wirtschaftswachstum führte bereits 2009 zu erhöhten Rohstoffpreisen, siehe Tabelle 2, was eine vermehrte Furcht vor einer höheren Inflationsrate 2010 auslöste. Die Kerninflation, ohne Energie- und Rohstoffpreise, blieb in den Industrieländern jedoch nach wie vor auf äußerst niedrigem Niveau.

Tabelle 2

Rohstoffpreise 2009 in US-Dollar:

|                        | Kurs       |  | Änderung<br>seit 31.12.2008 |
|------------------------|------------|--|-----------------------------|
|                        | 31.12.2009 |  |                             |
| Brent Blend pro Barrel | 77,2       |  | 84,9 %                      |
| CRB Rohstoffindex      | 283,38     |  | 23,5 %                      |
| Gold pro Unze          | 1096,95    |  | 24,4 %                      |

Der Goldpreis legte 2009 erheblich zu. Das könnte beispielsweise auf die Inflationsfurcht, die sehr niedrigen Zinsen, einen schwachen US-Dollar oder eine Aversion gegen Anlagen in anderen Vermögenswerten zurückzuführen sein.

### Großer Optimismus an den Finanzmärkten

**Erneutes Wachstum in der Weltwirtschaft und gute Bilanznachrichten bewirkten großen Optimismus an den Finanzmärkten.**

### Umfassende Kursanstiege an den Aktienmärkten

Das erneute Wachstum in der Weltwirtschaft und die Bilanznachrichten zahlreicher Unternehmen, die besser ausfielen als erwartet, lösten 2009 eine äußerst positive Entwicklung an den Aktienmärkten rund um den Globus aus. Die Entwicklung fiel noch besser aus als von uns Anfang 2009 erwartet.

Der Weltindex legte 2009 um 25,9 % zu, siehe Abbildung 2 und Tabelle 3. Am dänischen Markt und an den neuen Aktienmärkten in Fernost und Lateinamerika fiel die Entwicklung noch besser aus. Der japanische Aktienmarkt legte 2009 dagegen lediglich um 2,9 % zu.

Abbildung 2

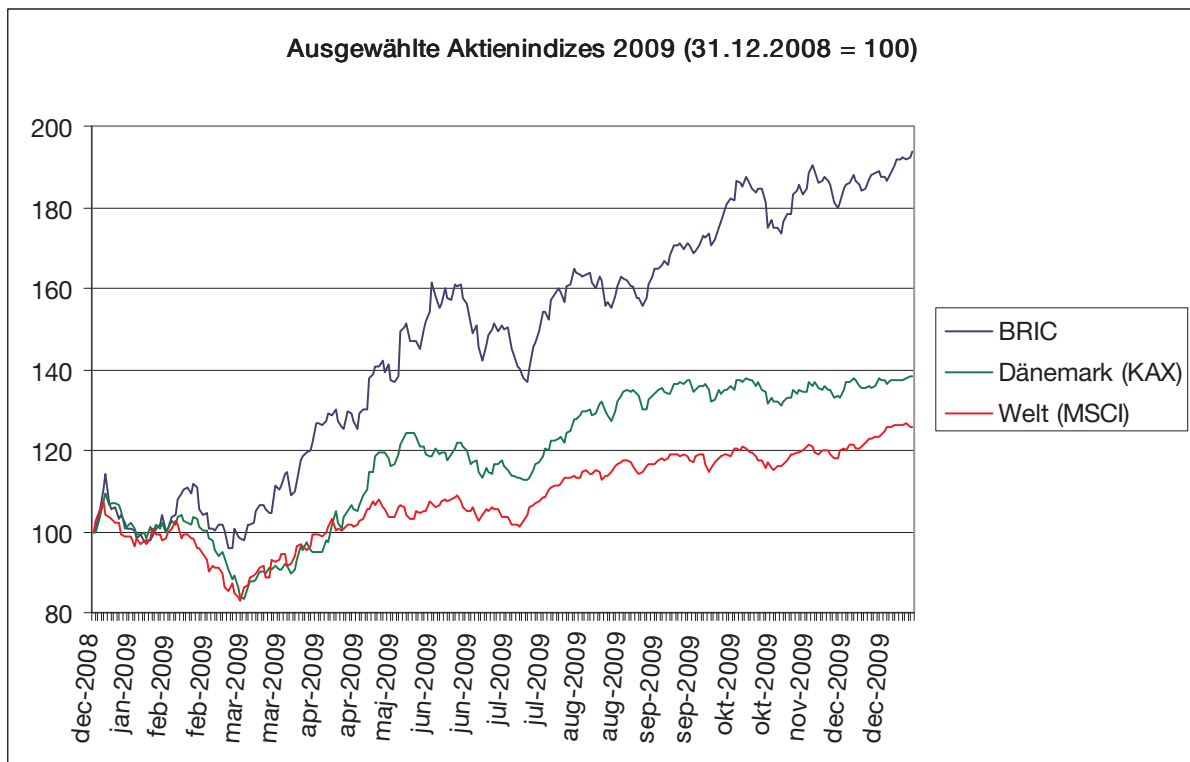


Tabelle 3

## Entwicklung Aktienmärkte 2009 (1):

| Änderung in %  | Landeswährung | EURO    |
|----------------|---------------|---------|
| Dänemark (2)   | 38,6 %        | 38,6 %  |
| Schweden       | 48,2 %        | 59,0 %  |
| Großbritannien | 27,6 %        | 38,8 %  |
| Deutschland    | 21,3 %        | 21,3 %  |
| Frankreich     | 27,7 %        | 27,7 %  |
| Niederlande    | 37,8 %        | 37,8 %  |
| Italien        | 22,6 %        | 22,6 %  |
| Spanien        | 39,0 %        | 39,0 %  |
| Schweiz        | 21,7 %        | 21,4 %  |
| Russland       | 84,6 %        | 97,9 %  |
| USA            | 26,3 %        | 22,3 %  |
| Mexiko         | 47,7 %        | 51,8 %  |
| Brasilien      | 70,5 %        | 121,0 % |
| Japan          | 9,1 %         | 2,9 %   |
| Hongkong       | 60,2 %        | 55,2 %  |
| China          | 62,4 %        | 57,2 %  |
| Indien         | 93,7 %        | 96,5 %  |
| Singapur       | 69,5 %        | 68,5 %  |
| Europa         |               | 31,6 %  |
| Euroland       |               | 27,3 %  |
| Welt           |               | 25,9 %  |

(1) MSCI Index (einschl. Nettoertrag)

(2) OMXC Capped (Gesamtertrag)

### Gute Bilanznachrichten

Die weltweite Wirtschaftskrise war sehr umfassend, was 2009 einen Absturz der Erträge und Auftragseingänge bei den Unternehmen bewirkte. Nicht alle Unternehmen haben überlebt, weshalb die Anzahl der Not leidenden Unternehmen 2009 erheblich zulegte.

Zahlreiche Unternehmen haben sich jedoch schnell und effizient der neuen Marktlage angepasst. Sie haben Kostenanpassungen durch beispielsweise Vorratskürzungen, Veräußerung oder Schließung unrentabler Einheiten sowie vor allem durch Entlassungen durchgeführt. Dadurch konnten die Unternehmen einen Teil ihrer Erträge erhalten und längerfristig ihr Überleben sicherstellen.

Obwohl bei den 500 größten US-Unternehmen die Erträge im 3. Quartal 2009 etwa 14 % niedriger waren als im gleichen Quartal des Vorjahres, ist dieses Ergebnis weit besser als von den Aktienanalysten erwartet. In Europa und darunter auch in Dänemark ist das Bild nicht ganz so positiv. Es gibt jedoch mehr Unternehmen, die positiv überraschen als negativ. 2009 wurden die Aktienmärkte besonders von einem verbesserten Wachstum, den niedrigen Zinsen und den guten Bilanzen gestützt.

### Die neuen Märkte konnten die größten Zuwächse verzeichnen

Im Berichtsjahr schnitten die Aktienmärkte in Lateinamerika und Fernost am besten ab. Die Länder dieser Regionen waren von der Krise nicht ganz so hart betroffen und konnten sie schneller überwinden als es in den USA und Europa der Fall war.

Am besten schnitt Lateinamerika ab, vor allem Brasilien mit Zuwächsen am Aktienmarkt in Höhe von 121 % im Jahre 2009. Die niedrige Inflation löste umfassende Zinsrückgänge aus, und die Nachfrage nach Rohstoffen legte im Zuge der verbesserten Weltkonjunktur zu. Zudem führte die Regierung Reformen durch, die die Nachfrage nach Immobilien und Autos ankurbeln. Der brasilianische Real legte markant infolge eines Zustroms ausländischer Investitionen zu. Deshalb führte die Regierung im Herbst eine neue Kapitalverkehrssteuer von 2 % auf ausländischen Investitionen in Brasilien ein, um die Aufwertung der Landeswährung einzudämmen.

In Fernost legten die chinesischen und indischen Aktien um 57 % bzw. 96 % zu, gemessen in Euro. Der inländische Aktienmarkt in China legte 2009 um mehr als das Doppelte zu. Die Regierung Chinas wird anscheinend ihr Wachstumsziel von 8 % für 2009 erreichen. Der indische Markt legte erheblich zu, zumal der eindeutige Sieg der Kongresspartei bei den Parlamentswahlen die Durchführung von Reformprogrammen erleichtern wird.

Der russische Aktienmarkt legte 2009 ebenfalls fast um das Doppelte zu, was vor allem auf steigende Öl- und Rohstoffpreise sowie auf die niedrigen Zinsen zurückzuführen ist.

### **Konjunkturabhängige Aktien schneiden am besten ab**

Im Berichtsjahr schnitten die konjunkturabhängigen zyklischen Aktien innerhalb Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe bzw. innerhalb Nicht-Basiskonsumgüter wie erwartet am besten ab, siehe Tabelle 4. Diese Aktien legen in der Regel bei steigendem Wachstum zu. Die IT-Aktien stiegen ebenfalls bedeutend, zumal diese Aktien von erhöhten IT-Investitionen profitieren. Die Finanzaktien haben ebenfalls die Verluste aus 2008 teilweise wettgemacht.

Die Verlierer waren die defensiven konjunkturunabhängigen Branchen, beispielsweise Versorgungswesen, Gesundheitswesen, Kommunikation und Basiskonsumgüter. Zahlreiche Aktien innerhalb Versorgungswesen mussten 2009 nicht unbedeutende Kurseinbußen in Kauf nehmen.

Tabelle 4

Branchenentwicklung 31.12.2008 - 31.12.2009

| Branche                         | Euro   |
|---------------------------------|--------|
| Energie                         | 19,0 % |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe | 53,4 % |
| Investitionsgüter               | 20,1 % |
| Nicht-Basiskonsumgüter          | 33,0 % |
| Basiskonsumgüter                | 14,9 % |
| Gesundheitswesen                | 12,7 % |
| Finanzwesen                     | 23,7 % |
| IT                              | 46,6 % |
| Telekommunikation               | 5,2 %  |
| Versorgungsbetriebe             | -1,2 % |

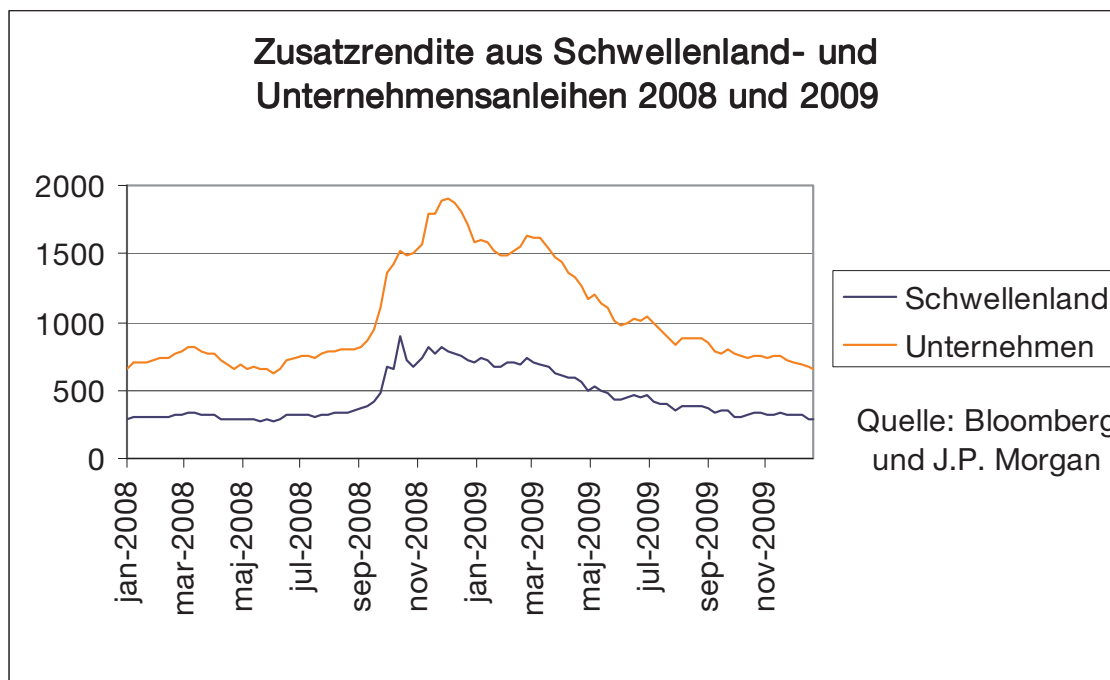
### **Umfassende Kursanstiege bei Schwellenland- und Unternehmensanleihen**

Das erneute weltweite Wirtschaftswachstum, die niedrigen Zinsen im Westen und die optimistische Stimmung an den Finanzmärkten 2009 bewirkten, dass die Schwellenlandanleihen, wie erwartet, insgesamt die Verluste aus 2008 wieder wettgemacht haben, siehe Abbildung 3 auf der nächsten Seite. Die Zusatzrendite aus Schwellenland- und Unternehmensanleihen lag am Jahresende 2009 auf dem gleichen Niveau wie vor dem Konkurs der Lehman Brothers in den USA im September 2008.

Obwohl mehr als 10 % der risikoreichen Unternehmen 2009 den Konkurs anmelden mussten, zog die hohe Zusatzrendite massiv Anleger an. Zudem wird grundsätzlich erwartet, dass weit weniger Unternehmen 2010 aufgeben müssen, was auf die verbesserte Konjunktur und auf erhöhte Unternehmenserträge zurückzuführen ist.

Die hohe Zusatzrendite aus Schwellenlandanleihen lockte im Berichtsjahr ebenfalls die Anleger an. Zudem war äußerst positiv, dass dem Internationalen Währungsfonds (IWF) 2009 markant bessere Hilfsmöglichkeiten für kriselnde Länder zugeteilt wurden.

Abbildung 3



Die fundamentalen Verhältnisse der Länder sind sehr unterschiedlich. Einige Länder standen unter großem Druck, während andere Länder von den steigenden Öl- und Rohstoffpreisen profitierten. Sogar in Dubai, das nicht selbst nennenswerte Öleinnahmen jedoch viele reiche Nachbarn hat, geriet eines der größten Investmenthäuser im November 2009 in Zahlungsprobleme. Das bewirkte eine geringfügige Unruhe an den Märkten, aber nachdem das Emirat Abu Dhabi seine Hilfe zugesagt hatte, ebte die Unruhe wieder ab.

#### **Niedrige Inflation und Leitzinsen halten die Rendite der Anleihen in Schach**

Die niedrige Inflation, die niedrigen Leitzinsen und reichlich Liquidität bewirkten, dass die langen Anleiherenditen 2009 grundsätzlich auf niedrigem Niveau blieben, siehe Tabelle 5.

Tabelle 5

| Rendite der zehnjährigen Staatsanleihen | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|------------|------------|
| Dänemark                                | 3,7 %      | 3,5 %      |
| Schweden                                | 3,3 %      | 2,6 %      |
| Großbritannien                          | 4,0 %      | 3,4 %      |
| Deutschland                             | 3,4 %      | 3,0 %      |
| USA                                     | 3,8 %      | 2,6 %      |
| Kanada                                  | 3,6 %      | 3,0 %      |
| Australien                              | 5,6 %      | 4,3 %      |
| Japan                                   | 1,3 %      | 1,4 %      |
| Polen                                   | 6,2 %      | 5,4 %      |
| Südkorea in \$                          | 5,3 %      | 5,2 %      |
| Brasilien in \$                         | 5,0 %      | 7,5 %      |
| Mexiko in \$                            | 5,1 %      | 7,1 %      |

Die verbesserten Konjunktoren, die umfassenden Neuemissionen von Staatsanleihen, eine erhöhte Risikobereitschaft der Anleger und ein bereits niedriges Zinsniveau bewirkten wie erwartet einen Aufwärtsdruck auf die Zinsen einzelner Länder, wie beispielsweise Australien und der USA. In Australien erhöhte die Notenbank als eine der ersten weltweit ebenfalls den Leitzins.

### **Umfassende Schwankungen am Devisenmarkt**

2009 gab es erneut relativ große Schwankungen am Devisenmarkt. Mehrere Währungen, die 2008 sehr in Mitleidenschaft gezogen wurden, konnten 2009 einen Großteil der Verluste wettmachen, siehe Tabelle 6. Das trifft auf den brasilianischen Real, anderen rohstoffrelatierten Währungen sowie auf die skandinavischen Währungen zu.

Der US-Dollarkurs gab 2009 nach, zumal das Vertrauen an den Status des US-Dollar als weltweite Reservewährung unter Druck geriet und die Notenpresse so zu sagen auf Hochtouren lief.

Der Kurs des japanischen Yen und des Schweizer Franken gab 2009 ebenfalls nach. Die Schweizer Notenbank intervenierte, um die Landeswährung zu schwächen, und die japanische Notenbank drohte mit ähnlichen Eingriffen.

Tabelle 6

| Wechselkurse gegen Euro 2009 |          |               |
|------------------------------|----------|---------------|
|                              | Kurs     | Änderung      |
|                              | 31.12.09 | seit 31.12.08 |
| Dänische Krone               | 13,44    | 0,0 %         |
| Norwegische Krone            | 12,07    | 17,4 %        |
| Schwedische Krone            | 9,76     | 7,3 %         |
| Pfund Sterling               | 112,55   | 8,8 %         |
| Schweizer Franken            | 67,42    | -0,2 %        |
| US-Dollar                    | 69,70    | -3,1 %        |
| Mexikanischer Peso           | 5,34     | 2,8 %         |
| Brasilianischer Real         | 39,98    | 29,6 %        |
| Kanadischer Dollar           | 66,48    | 14,1 %        |
| Japanischer Yen              | 0,75     | -5,7 %        |
| Hongkong-Dollar              | 8,99     | -3,2 %        |
| Australischer Dollar         | 62,68    | 25,0 %        |

## Ergebnisse des Jahres und Vermögensentwicklung

### Imposante Erträge

Mehrere unserer Teilfonds erzielten imposante Erträge, die 2009 zu den höchsten unter den dänischen Investmenthäusern zählten, und die bedeutend über den Markterträgen lagen.

### Hohe Erträge bei den Aktienfonds

Die Belebung der Weltwirtschaft löste 2009 umfassende Kursanstiege an den Aktienmärkten und bei unseren Aktienfonds aus. Sämtliche ISI-Fonds lieferten positive Erträge und einige legten 2009 um mehr als 100 % zu, siehe Tabelle 7. Das Berichtsjahr 2009 zeigt ein Bilanzergebnis von 92,2 Mio. Euro gegenüber -173,3 Mio. Euro im Jahr 2008.

Tabelle 7:

### Inventarwert und Erträge<sup>\*)</sup> zum 31. Dezember 2009

|   | Inventarwert | Vorjahr  | 3 Jahre  | 5 Jahre  | 7 Jahre  | 10 Jahre |
|---|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ISI Euro Bonds  | 12,3634      | 4,21 %   | 16,36 %  | 18,70 %  | 27,54 %  | 52,43 %  |
| ISI Danish Bonds  | 26,7945      | 5,26 %   | 13,35 %  | 16,81 %  | 25,88 %  | 52,13 %  |
| ISI International Bonds   | 12,1409      | 16,12 %  | 11,97 %  | 22,76 %  | 25,78 %  | 56,22 %  |
| ISI Emerging Market Local Currency Bonds  | 11,6291      | 25,69 %  | -        | -        | -        | -        |
| ISI Emerging Market Bonds   | 17,7046      | 40,60 %  | 6,71 %   | 33,51 %  | 87,90 %  | -        |
| ISI Global Equities   | 6,3947       | 30,23 %  | -27,64 % | -6,39 %  | 8,03 %   | -46,11 % |
| ISI Far East Equities   | 16,1039      | 58,70 %  | -4,38 %  | 83,06 %  | 223,66 % | 153,59 % |
| ISI BRIC Equities   | 25,7833      | 112,45 % | 17,71 %  | 160,60 % | -        | -        |
| ISI Latin America Equities  | 23,8128      | 101,72 % | 37,55 %  | 216,49 % | 518,62 % | 311,92 % |
| <b>*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.</b> |              |          |          |          |          |          |

### Höchste Erträge im ISI BRIC Equities

Der Fonds ISI BRIC Equities erzielte 2009 den höchsten Ertrag unter den ISI-Fonds. Der Ertrag zählt zu den höchsten sämtlicher Investmenthäuser Dänemarks, und lag bedeutend über den Erträgen der Märkte, an denen die Anlagen getätigt wurden.

In allen BRIC-Ländern wurden im Berichtsjahr umfassende Kursanstiege verzeichnet. In Brasilien legte der Aktienmarkt um 121 % zu, gemessen in Euro, was hauptsächlich auf umfassende Zinsrückgänge, Steuererleichterungen, steigende Rohstoffpreise und eine bedeutende Währungsaufwertung zurückzuführen ist. Am besten schnitten 2009 die Sektoren innerhalb Binnenkonsum und Immobilien ab.

Der russische Aktienmarkt legte 2009 infolge höherer Ölpreise, eines gestärkten Rubel und verbesserter Finanzierungsbedingungen um 98 % zu, gemessen in Euro. 2009 setzten wir auf Aktien innerhalb Privatkonsum und auf günstige Aktien einzelner Unternehmen mit erheblichen Refinanzierungsschwierigkeiten.

Die Zuwächse von 96 % gemessen in Euro am indischen Aktienmarkt 2009 sind hauptsächlich auf den Wahlsieg der indischen Regierungspartei zurückzuführen. Vor allem schnitten die Konsumaktien, darunter auch Aktien innerhalb der Automobilindustrie gut ab.

2009 legte der brasilianische Aktienmarkt um 57 % zu, gemessen in Euro. Die Wirtschaft, die trotz Krise um fast 8 % zulegte, wurde erheblich von öffentlichen Infrastrukturinvestitionen gestützt, was den Rückgang im Exportsektor wettmachte. Die Investitionen in den Immobiliensektor, Goldaktien und Nahrungsmittelaktien trugen wesentlich zum Ertrag bei.

### **Imposante Performance im Fonds ISI Latin America Equities**

Der ISI Latin America Equities erzielte im Berichtszeitraum den zweitgrößten Ertrag der ISI. Der Ertrag lag hier ebenfalls über dem Marktertrag, was hauptsächlich auf den großen Anteil von etwa 75 % an brasilianischen Aktien während eines Großteils des Berichtjahres zurückzuführen ist.

ISI Far East Equities lieferte 2009 einen Ertrag von 58,7 % - was geringfügig unter dem Marktertrag liegt. Der Fonds hielt 2009 größtenteils einen hohen Anteil an Immobilien- und Infrastrukturaktien in China und Hongkong, was sich zum Jahresende als lohnend herausstellte.

### **Umfassende Zuwächse in unseren Fonds für Aktien innerhalb Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe**

Der Fonds ISI Global Equities lieferte 2009 einen Ertrag von 30,2 %, was über dem Marktertrag lag. Das ist auf den hohen Anteil an Fernostaktien, den relativ geringen Anteil an europäischen Aktien und den hohen Anteil an Aktien innerhalb Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe zurückzuführen. Der geringfügig positive Ertrag des japanischen Marktes 2009 war äußerst enttäuschend. Aus globaler Perspektive schnitten Value-Aktien etwas schlechter ab als der Aktienmarkt generell, was jedoch durch unsere Strategie eines gleich großen Anteils großer und kleiner Aktien wettgemacht wurde, zumal die kleinen Aktien am besten performten.

Der Ertrag des ISI European Equities betrug 9,4 % bis zum 31. Juli 2009, wonach er mit dem ISI Global Equities zusammengelegt wurde.

### **Umfassende Kursanstiege bei Schwellenlandanleihen**

Die Erwartung, dass die Weltwirtschaftskrise vorbei sei sowie niedrige Zinsen bei den Staatsanleihen und herkömmliche Bankdarlehen bewirkten, dass die Anleger 2009 massiv in Schwellenlandanleihen anlegten, was erhebliche Kursanstiege mit sich führte.

Unser Fonds ISI Emerging Market Bonds performte besonders gut. Der Fonds, der eine geringe Währungsausrichtung hat, rentierte mit etwa 40,6 %. ISI Emerging Market Local Currency Bonds, der eine hohe Währungsausrichtung hat, rentierte mit 25,7 %. Beide Ergebnisse lagen markant über den Markterträgen. ISI Emerging Market Local Currency Debt, der zum 31. Juli mit dem ISI Emerging Market Local Currency Bonds zusammengelegt wurde, rentierte bis zu diesem Datum mit 14,7 %.

### **Gute Erträge aus unseren Fonds für Basisanleihen**

Die dänischen und europäischen Rentenfonds lieferten 2009 solide Erträge von zwischen 4,2 % und 5,3 %. Die Erträge lagen über den Markterträgen, vor allem infolge der guten Erträge aus den Hypothekenanleihen.

Der ISI Danish Bonds erwirtschaftete die höchsten Erträge, zumal dieser Fonds den größten Anteil an Hypothekenanleihen hielt. Der ISI Euro Bonds hielt dagegen einen größeren Anteil an Staatsanleihen. Der ISI Euro Money Fund, der zum 31. Juli mit dem ISI Euro Bonds zusammengelegt wurde, erzielte bis August einen Ertrag in Höhe von 2,2 %.

Der ISI International Bonds rentierte mit 16,1 %, was den Marktertrag im Berichtsjahr weit übertrifft. Das ist auf Kursanstiege bei zahlreichen unserer Anlagewährungen zurückzuführen, beispielsweise rohstoffrelatierte Währungen und skandinavische Währungen sowie minimale US-Dollar- und Yen-Anteile, die 2009 abwerteten.

## **Wesentliche Ereignisse nach Ablauf des Geschäftsjahres**

Es sind nach Ablauf des Geschäftsjahres keine Ereignisse eingetreten, die für die finanzielle Lage der Gesellschaft von wesentlicher Bedeutung sein könnten.

## **Vermögensentwicklung 2009**

Die positive Entwicklung an den Finanzmärkten bewirkte 2009 ein steigendes Anlegerinteresse für Investitionen durch die ISI gegenüber dem Vorjahr. Die Anzahl der auf Namen eingetragenen Anteilsinhaber ist daher gestiegen.

Kurseinbrüche bei den Schwellenlandaktien und -anleihen bewirkten gleichzeitig, dass das verwaltete Vermögen um 126,4 Mio. Euro zulegte.

Die positive Entwicklung an den Aktienmärkten bewirkte, dass das verwaltete Vermögen aktienseitig um 147 % anstieg. Das anleihenseitige Vermögen stieg um 10,3 %.

2009 wurden neue Anteile zu einem Wert von 36 Mio. Euro verkauft, was äußerst zufriedenstellend war, zumal 2008 die Anteile stattdessen zurückgegeben wurden. Der größte Verkauf von Anteilen erfolgte in unseren Aktienfonds für Schwellenlandaktien. Die Anleger kauften dort Anteile im Wert von 45 Mio. Euro. In unseren Rentenfonds belief sich der Verkauf seitens der Anleger auf netto 8,5 Mio. Euro.

Zum Jahresende 2009 machten die Schwellenlandrentenfonds 16,7 % des gesamten Gesellschaftsvermögens gegenüber 25 % im Jahr 2008 aus. Die übrigen Rentenfonds machen heute 19,4 % gegenüber 31 % 2008 aus. Die Aktienfonds machen jetzt 63,9 % gegenüber 44 % 2008 aus.

## **Ausblick auf 2010**

**Zum Jahresende 2009 haben sich die Aussichten für die Weltwirtschaft bedeutend verbessert, und an den Finanzmärkten herrscht großer Optimismus. Hält dieser Trend auch 2010 an?**

### **Krise schneller überstanden als erwartet**

Die großen Industrieländer konnten bereits in der zweiten Jahreshälfte 2009 ein positives Wachstum verzeichnen, und die Arbeitslosigkeit in den USA könnte ihren Höchststand bereits erreicht haben. Der Arbeitsmarktbericht vom vergangenen November zeigte einen überraschenden Rückgang der Arbeitslosigkeit von 10,2 % auf 10 %.

### **Weniger Stimuli**

Es ist sehr erfreulich, dass der kräftige Stimulus über die Finanz- und Geldpolitik gewirkt hat. Dadurch rückt jedoch der Zeitpunkt einer strafferen Wirtschaftspolitik näher.

Die ersten geldpolitischen Straffungsmaßnahmen wurden bereits 2009 eingeführt. Einige Notenbanken, z. B. die australische und die norwegische haben Leitzinserhöhungen durchgeführt, und die EZB hat mitgeteilt, dass 2010 weniger Liquidität zugeteilt werden würde. In den USA könnten im Frühsommer Leitzinserhöhungen durchgeführt werden.

Finanzpolitisch dürfte das bewirken, dass die zeitlich begrenzten Hilfspakete in den USA, beispielsweise die Abwrackprämie und Steuergutschriften für erstmalige Hauskäufer, bald ablaufen.

Wir erwarten eine langsame Abwicklung der wirtschaftlichen Stimuli im Jahresverlauf 2010. Die Regierungen und geldpolitischen Behörden werden genau prüfen, ob die Wirtschaften stark genug sind, um auf eigenen Beinen zu stehen, zumal man keinen erneuten Rückschlag in den Volkswirtschaften riskieren möchte.

---

## Höhere Zinsen

Zum Jahresende 2009 scheint es, dass die Zinsen 2010 unter Aufwärtsdruck geraten könnten:

- Ein erhöhtes Wachstum dürfte bewirken, dass die Unternehmen Anlagen in Betriebsmitteln den passiven Anlagen in Anleihen vorziehen.
- Das Angebot an Anleihen könnte angesichts der bedeutenden Haushaltsdefizite und hohen Schuldenanteile gewaltig steigen.
- Die Notenbanken erhöhen ihre Leitzinsen und begrenzen die Zuführung von Liquidität.
- Die Inflationsrate könnte infolge höherer Öl- und Rohstoffpreise sowie der kräftigen Stimuli 2009 steigen.

Es ist sehr schwierig das Ausmaß einer etwaigen Zinsanhebung vorherzusagen. Weil das internationale Zinsniveau jedoch nach wie vor sehr niedrig ist, könnte man einen umfassenden Zinsanhebungszyklus für 2010 befürchten. Die kurzen Zinsen dürften sicher am meisten steigen, zumal eine Leitzinsanhebung schnell Erwartungen weiterer Zinsanhebung mit sich führen wird.

Am Rentenmarkt dürfte eine Zinsanhebung vor allem von der Stärke des Aufschwungs 2010 abhängen. Je höher das Wachstum je höher die Zinsen. Wir erwarten, dass die Weltwirtschaft moderat zulegen und das internationale Zinsniveau 2010 moderat steigen dürfte.

## Niedrigere Zusatzrendite

Die Aussichten 2010 der Schwellenlandanleihen sind infolge der attraktiven Zusatzrendite gegenüber herkömmlichen Anleihen nach wie vor positiv. Gleichzeitig dürfte ein weltweit höheres Wachstum eine weiterhin positive Entwicklung für Schwellenländer und Unternehmen mit sich führen. Dadurch lässt das Risiko im Rahmen von Investitionen nach und die Ratingagenturen stufen das Rating herauf. Die Zusatzrendite hat jedoch 2009 bereits erheblich nachgegeben, und die Anleger sollten sich deshalb auf weit niedrigere Erträge aus unseren Fonds für Schwellenlandanleihen 2010 gefasst machen, als es 2009 der Fall war.

## Positive Aussichten für die Aktienmärkte

Die positive Wirtschaftsentwicklung könnte verbesserte Unternehmenserträge 2010 zugunsten der Aktienkurse auslösen. Das Interessante dabei ist, wie stark und nachhaltig der gegenwärtige Aufschwung ist.

Skeptiker sind der Meinung, dass die Volkswirtschaften nicht ohne Stimuli auskommen, weshalb sie für 2010 von einem erneuten Rückfall ausgehen. So pessimistisch sind wir allerdings nicht. Unseres Erachtens dürften die Unternehmen den Vorratsaufbau fortsetzen, und die Verbraucher dürften, wenn sich die Arbeitslosigkeit allmählich stabilisiert und eventuell wieder nachlässt, ihren Verbrauch langsam erhöhen. Das Verbrauchervertrauen und die Erwartungen der Unternehmen an die Zukunft könnten sich daher verbessern, was eine Voraussetzung für einen nachhaltigen Aufschwung ist.

Wir sind jedoch nicht der Meinung, dass die imposante Kursentwicklung der Aktienmärkte 2009 auch in diesem Jahr anhalten könnte. Die höchsten Erträge könnten an den neuen Märkten in Fernost und Lateinamerika erwirtschaftet werden. Dort dürften die Wachstumsraten am größten werden, und diese Länder sind bei weitem nicht so verschuldet wie die der westlichen Welt.

Sollten sich die wirtschaftlichen Hilfspakete, die in zahlreichen Ländern geschnürt wurden, als unzulänglich erweisen, könnte das eine weitere Rezession auslösen. Gegebenenfalls wären die Interventionsmöglichkeiten der Notenbanken und Regierungen weltweit begrenzt. Eine solche Entwicklung könnte erneute Kurseinbußen an den Aktienmärkten, steigende Zinsen und nachlassende Anleihekurse auslösen.

---

## Geschäftsentwicklung

### Auf einen Blick

- Vision und Kooperation
- Gutes Management
- Informations- und Kommunikationspolitik
- Verwaltungsgesellschaft
- Zertifizierung nach GIPS-Standard
- Investmentphilosophie
- Produktentwicklung
- Kosten
- Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung
- Mitarbeiterentwicklung
- Grundsätze für gesellschaftliche Verantwortung
- Bestellung von Verwaltungsrat und Prüfern

### Vision und Kooperation

Unsere Vision ist es, die ISI zu einem der bevorzugten Kooperationspartner für Berater im Bereich der Vermögensverwaltung zu machen. Dieses Ziel soll dadurch erreicht werden, dass wir die nachgefragten Produkte anbieten und konkurrenzfähige Erträge erwirtschaften. Gleichzeitig soll es einfacher und sicherer werden, sich der Leistungen der ISI zu bedienen – und zwar sowohl für die Anleger als auch für ihre Anlageberater.

Die Sydbank ist die Depotbank der ISI, und ein Großteil der ISI-Anteile wird durch die Sydbank verkauft. Die Zahl der Anteile, die über andere Kreditinstitute vertrieben werden, nimmt jedoch zu.

### Gutes Management

Der Verwaltungsrat der ISI beschäftigt sich laufend mit gutem Management. Dieser fortdauernde Prozess soll gewährleisten, dass die ISI laufend zu neuen Erkenntnissen im Bereich Gutes Management Stellung nimmt. Die ISI befolgt daher die Anregungen des Verbandes dänischer Investmentgesellschaften zur Fund Governance.

### Informations- und Kommunikationspolitik

Einschlägige und aktuelle Informationen für Investoren und Anlageberater haben einen hohen Stellenwert bei der ISI. Dabei werden verschiedene Medien genutzt. Beispielsweise aktualisieren wir täglich unsere Website [www.isi-fonds.de](http://www.isi-fonds.de) mit aktuellen Kursen und Informationen, die für die Fonds der ISI maßgeblich und daher für unsere Investoren von Interesse sind.

Im Rahmen der herkömmlichen Vermarktung möchten wir den allgemeinen Bekanntheitsgrad der ISI erhöhen. Die Beratung der Anleger erfolgt demnach durch die Anlageberater. Die Vermarktung zielt daher darauf ab, die Anlageberater möglichst umfassend zu informieren, damit sie in der Lage sind, ihrerseits ihre Kunden kompetent über Vermögensanlagen bei der ISI zu beraten.

### Verwaltungsgesellschaft

Die Inhaber der Sydinvest Administration A/S sind die von ihr verwalteten Gesellschaften. Die Sydinvest Administration A/S verwaltet u. a. die ISI und dort sind auch alle Mitarbeiter tätig. Ihre Aufgabe ist es, das Vermögen der ISI anzulegen. Zudem ist sie für Verwaltungs- und Informationsaufgaben und die Vermarktung der ISI zuständig. Die Organisation der Sydinvest Administration A/S umfasst die Investmentabteilung, Verwaltungsabteilung, Abteilung für Informationen etc. an die Anteilinhaber (Investor Relations) sowie die Geschäftsleitung. Die Investmentabteilung ist für die Investitionen der einzelnen Portfolios zuständig und beschäftigte zum Jahresende 2009 acht Mitarbeiter. Die Verwaltungsabteilung ist für eine sachgemäße Buchführung und für die tägliche Berechnung der Inventarwerte der Fonds usw. zuständig und beschäftigte zum Ende des Berichtsjahres zehn Mitarbeiter. Die Abteilung für Investor Relations ist für die Umsetzung der Informations- und Kommunikationspolitik zuständig. In der Abteilung sind sieben Mitarbeiter beschäftigt. Die Mitarbeiterzahl blieb gegenüber 2008 unverändert.

Die Gesetzgebung für finanzielle Unternehmen und die Kontrolle solcher Unternehmen, wie beispielsweise die Sydinvest Administration A/S, sind sehr umfassend. Deshalb beschäftigen wir seit mehreren Jahren einen Controller, der dem Verwaltungsrat unterstellt ist, und der sicherzustellen hat, dass Vorschriften und Anweisungen eingehalten werden. Zur Bearbeitung der rechtlichen Aufgaben wurde ein Jurist auf Teilzeitbasis eingestellt, und 2010 dürfte ein weiterer Jurist eingestellt werden.

### **Zertifizierung nach GIPS-Standard**

Die ISI ist nach den internationalen Standards für die Berechnung und Präsentation der Investmentperformance, Global Investment Performance Standards (GIPS), zertifiziert. Eine Zertifizierung nach dem GIPS-Standard setzt voraus, dass spezifische Berechnungs- und Präsentationsverfahren für die Performance eingeführt werden, damit sich das Ergebnis mit anderen zertifizierten Investitionen vergleichen lässt. Eine solche Zertifizierung gewährleistet, dass die durchgeführten Berechnungen korrekt sind. Die Präsentation der Performance des jeweiligen Komposites (Gruppe aus Teilfonds) ist in einem Report enthalten, der bei der Sydinvest Administration A/S erhältlich ist.

### **Investmentphilosophie**

Das Ziel der ISI Investmentphilosophie ist es, wettbewerbsfähige Erträge durch Anlagen zu erwirtschaften, die durch große Risikostreuung und laufender Anpassung des Marktrisikos gekennzeichnet sind. Die Portfolios enthalten daher eine große Anzahl unterschiedlicher Wertpapiere, um die jeweiligen Aktien- und Anleihenrisiken zu reduzieren. Hat der Teilfonds eine Benchmark wird das Marktrisiko laufend der Benchmark angepasst.

Wenn die ISI Aktieninvestitionen tätigt, wird sie Aktionär der Unternehmen, in die sie investiert hat. Es ist jedoch nicht die Politik der ISI die dazugehörigen Aktionärsrechte in der Hauptversammlung unmittelbar auszuüben. Dagegen zielt die Strategie der ISI auf eine laufende Portfolioanpassung durch Kauf und Verkauf von Wertpapieren sowie auf einen Dialog mit Unternehmen ab, die irgendwie problematisch sind.

Die ISI legt in einer Reihe sehr unterschiedlicher Länder und Unternehmen an. Diese Länder befinden sich auf sehr unterschiedliche Entwicklungsstufen, und auch die ethischen Verhältnisse wie beispielsweise Menschenrechte, Umweltverschmutzung und Korruption werden in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich gehandhabt. Es ist daher eine äußerst umfassende Aufgabe zu verfolgen, ob die jeweiligen Anlagen unseren ethischen Grundsätzen genügen. Wir haben deshalb 2009 eine Kooperation mit der GES Investment Services eingeleitet, die sich auf die Überprüfung von Unternehmen spezialisiert hat. So wollen wir eine Nichterfüllung diverser Anforderungen feststellen und im Namen der Anleger einen Dialog mit problematischen Unternehmen beginnen. Laut Plan soll der Dialog mit den Unternehmen in erster Linie im Rahmen einer Zusammenarbeit mit der GES Investment Services erfolgen.

Die Anlagen werden daher laufend überprüft, und wenn eine Anlage den erwünschten ethischen Normen nicht genügt, wird die jeweilige Anlage überdacht und eventuell abgewickelt. In dieser Überprüfungsphase werden die spezifischen Verhältnisse derjenigen Länder berücksichtigt, in denen die Unternehmen präsent sind.

### **Produktentwicklung**

Unser primäres Ziel ist es wettbewerbsfähige Erträge bei möglichst niedrigen Kosten zu erwirtschaften. Steigt das von der ISI verwaltete Vermögen, steigt auch die Möglichkeit die durchschnittlichen Kosten für Bilanzen und Verwaltung zu senken. Um ein ausreichendes Vermögen zu gewährleisten, ist es zudem unser Ziel, Fonds aufzulegen, die auch nachgefragt werden. Bevor jedoch ein neuer Fonds vermarktet werden kann, müssen drei Bedingungen erfüllt sein. Erstens muss eindeutig feststehen, dass Anleger und ihre Berater in den Kreditinstituten an dem neuen Anlagebereich interessiert sind und Vertrauen in diesen Bereich ausdrücken. Zweitens müssen wir überzeugt sein, dass der neue Anlagebereich langfristig interessante Ertragsmöglichkeiten für die Anleger bietet. Drittens müssen wir eine kompetente Vermögensbetreuung gewährleisten können. Entscheidend ist dabei nicht, inwieweit wir intern in der ISI über die für die Tätigkeit solcher Investitionen erforderliche Kompetenz verfügen. Verfügen wir selbst nicht in ausreichendem Maße darüber, können wir eine Beratungsvereinbarung mit Kooperationspartnern treffen, die über diese Kompetenzen verfügen.

2009 erlebten wir ein markant nachlassendes Interesse an den Teilfonds ISI Euro Money Fund, ISI European Equities und ISI Emerging Market Local Currency Debt. Die drei Fonds wurden in der Anteilhaberversammlung im April 2009 mit den übernehmenden Teilfonds ISI European Bonds, ISI Global Equities und ISI Emerging Market Local Currency Bonds zusammengelegt.

### **Kosten**

Die Vermögensbildung mit Wertpapieren führt Kosten für Kauf, Verkauf und Portfoliobetreuung mit sich. Dies gilt sowohl für den privaten Anleger, der selbst seine Aktien und Anleihen auswählt als auch für die Anleger der ISI. Die Investmentgesellschaft hat eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S getroffen, wo sämtliche Mitarbeiter beschäftigt sind. Die dort berechneten Kosten werden auf sämtliche Teilfonds verteilt und sind im Jahresabschluss als gemeinschaftliche Kosten angeführt.

Zudem tragen die einzelnen Teilfonds die direkt zugeordneten Kosten für Anlageberatung, Depotbankleistungen sowie für Beratung der Anleger. Die wesentlichsten Vereinbarungen, welche die ISI für bestimmte Bereiche abgeschlossen hat, sind auf Seite 30 angeführt.

Die dänischen Rentenfonds haben wie erwartet die niedrigsten Verwaltungskosten. Dagegen sind die Kosten der Teilfonds für Aktien und Anleihen der Schwellenländer etwas höher, da diese Fonds höhere Ausgaben für Beratung und Vermögensbetreuung tragen. Die Kosten sind den Abschlüssen der jeweiligen Teilfonds zu entnehmen.

Die ISI kauft und verkauft Wertpapiere zwecks Vermögensoptimierung und genau wie bei allen übrigen Investitionen entstehen bei einem solchen Handel Kosten. Die Beträge sind aus den Abschlüssen der einzelnen Teilfonds ersichtlich. Da es sich bei den jeweiligen Geschäften um bedeutende Summen handelt, können wir bessere Konditionen als Privatanleger erzielen. Das ist einer der Vorteile, die eine Investmentgesellschaft ihren Anlegern bieten kann.

Eine der wichtigsten Aufgaben der ISI ist es zu gewährleisten, dass die Kosten so niedrig wie möglich bleiben, ohne dass dadurch die Qualität der Gegenleistungen beeinträchtigt wird.

Die erwähnten Kosten sind aus den Abschlüssen der jeweiligen Teilfonds ersichtlich, wo ebenfalls ersichtlich ist, ob die Gesamtkostenquote für die einzelnen Teilfonds gestiegen oder gefallen ist. Die Kosten liegen gegenüber denen vergleichbarer Investmentgesellschaften im In- und Ausland auf einem äußerst wettbewerbsfähigen Niveau.

### **Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung**

Das Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung sollte stets wettbewerbsfähig und angemessen sein, um qualifizierte Verwaltungsratsmitglieder und eine qualifizierte Geschäftsleitung anzulocken. Jedes Verwaltungsratsmitglied bezieht ein festes Jahresentgelt, jedoch kein Prämienentgelt. Die Bezüge des Verwaltungsrates werden zusammen mit dem Jahresabschluss von der Anteilhaberversammlung genehmigt. Das Entgelt der Geschäftsleitung wird vom Verwaltungsrat festgelegt und vom Vorsitzenden verhandelt. Es gilt eine Kündigungsfrist von 6 bzw. 12 Monaten für Geschäftsführer und Sydinvest Administration A/S. Bei Kündigung seitens der Sydinvest Administration A/S hat der Geschäftsführer ein Recht auf eine Abfindung, die einem Jahresgehalt entspricht. Das Entgelt des Verwaltungsrates belief sich 2009 auf 4.352 Euro. Die Bezüge der Geschäftsleitung machten 14.606 Euro aus. Das Prüferhonorar für 2009 betrug 18.963 Euro.

### **Mitarbeiterentwicklung**

Mitarbeiterpotenzial schafft Unternehmenspotenzial – und davon profitieren alle, nicht zuletzt die 95.000 Investoren, die die ISI mit der Verwaltung eines Teils ihres Anlagevermögens beauftragt haben. Die Mitarbeiter der Sydinvest Administration sind das Fundament der ISI. Deshalb haben wir den im Jahr 2003 eingeleiteten Prozess der Mitarbeiterentwicklung fortgesetzt. Wir haben uns mit gemeinsamen Werten und Haltungen beschäftigt, von denen die einzelnen Mitarbeiter, die Mitarbeiter-Teams – und letztendlich die Anteilhaber und das Geschäft - profitieren werden.

## **Grundsätze für gesellschaftliche Verantwortung**

Die ISI setzt ihre gesellschaftliche Verantwortung vor allem durch die Art und Weise um, wie sie das Vermögen der einzelnen Teilfonds verwaltet. Im Rahmen der Planung der Vermögensverwaltung in den einzelnen ISI-Fonds legen wir Wert darauf den UN-Richtlinien für verantwortungsbewusste Investments, UNPRI, zu genügen. Das heißt u. a. dass

- Bereiche wie Umwelt, soziale Verhältnisse und gutes Management, kurz ESG (Environmental, Social and Corporate Governance) in unsere Investmentprozesse einbezogen werden
- wir durch Beteiligungsengagements auf die Unternehmen Einfluss nehmen werden, die nicht ganz unseren Erwartungen im Hinblick auf ESG-Themen gerecht werden.

Dadurch möchten wir die Unternehmen rund um den Globus, in die wir investiert haben, in Richtung einer weltweit nachhaltigen Entwicklung und steigender Sozialverantwortung beeinflussen.

Die ISI ergriff 2009 die ersten Maßnahmen zur Umsetzung der Grundsätze für sozialverantwortliches Handeln. Wir sind seit dem vergangenen Frühling Mitglied des Verbandes DANSIF, ein Netzwerk für professionelle Anleger, die sich mit sozialverantwortlichen Anlagen beschäftigen, um Erfahrungen im Hinblick auf sozialverantwortliches Portfoliomanagement zu machen und auszutauschen.

Aufgrund von ESG-Grundsätzen und eines Beteiligungsengagements kooperiert die ISI seit 2009 mit der GES Investment Services bei der Überprüfung derjenigen Unternehmen, in die ISI investiert. Im Jahresverlauf 2010 soll diese Überprüfung auch die von den Aktienfonds getätigten Investitionen umfassen. Die ISI wird voraussichtlich 2010 die UN-Richtlinien PRI unterzeichnen. Dadurch verpflichtet sich die ISI, die sechs verfassten Leitsätze der UN für verantwortungsvolle Investitionen in ihrem Investmentprozess zu berücksichtigen.

## **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 wurden. Im Hinblick auf die Unsicherheit beim Ansatz und der Bewertung der einzelnen Vermögenswerte verweisen wir auf den entsprechenden Abschnitt unter Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. 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 Konjunkturunfluss, 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 Anlagegrundsätze der Teilfonds, interne Kontrollverfahren sowie die gesetzlichen Anforderungen an die Risikosteuerung.

### **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 gewissen Unsicherheit verbunden. Es besteht immer das Risiko, dass die Entwicklung, trotz sorgfältiger Analysen, anders verläuft 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 nach dem Grundsatz eines effizienten und sicheren Geschäftsbetriebes. Es wurden zahlreiche Kontrollverfahren und Arbeitsanweisungen zur Vermeidung von Betriebsrisiken erarbeitet. Auch wurden wesentliche Investitionen in IT-Ausrüstung getätigt, die ein hohes Maß an Daten- und Systemsicherheit gewährleisten. Ferner sind Notfallpläne und Verfahren erarbeitet worden, die sichern, dass Daten und Systeme nach einem etwaigen Systemeinbruch wiederhergestellt werden können.

Die ISI 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 unser Mitarbeiterteam, das die Aufgaben der ISI wahrnimmt, die erforderliche Ausbildung und Erfahrung besitzt.

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. Risiken und Kontrolle haben dabei einen hohen Stellenwert. Die Prüfer legen ihre Schlussfolgerung im Rahmen ihrer Überprüfung von beispielsweise IT-Sicherheit und Kontrollumfeld dem Verwaltungsrat vor, und sind zudem verpflichtet einen Vermerk über wesentliche Schwächen zu machen.

### **Risiken im Rahmen der Vermarktung**

Das wesentlichste Risiko im Rahmen der Vermarktung besteht darin, dass ein Produkt, d. h. die Teilfonds der ISI, im Vermarktungsmaterial als nicht rechtmäßig beschrieben bewertet wird.

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.

### **Bestellung von Verwaltungsrat und Prüfern**

In der Anteilhaberversammlung am 15. April 2009 schlug der Verwaltungsrat die Wiederwahl von Direktor Niels Therkelsen und Direktor Peter Christian Jørgensen vor. Beide vorgeschlagenen Kandidaten wurden wiedergewählt. Im Anschluss konstituierte sich der Verwaltungsrat. Seine Mitglieder wählten Rechtsanwalt Hans Lindum Møller zum Vorsitzenden und Direktor Niels Therkelsen zum stellvertretenden Vorsitzenden. Die Mitglieder des Verwaltungsrates scheidern spätestens in der nach Ablauf des Geschäftsjahres, in dem das betreffende Mitglied das 65. Lebensjahr vollendet, stattfindenden Anteilhaberversammlung aus. Deloitte wurde erneut zum Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft bestellt.

### **Anteilhaberversammlung**

Die ordentliche Anteilhaberversammlung der Investmentgesellschaft findet am Mittwoch, dem 24. März 2010 um 13:00 Uhr im Hotel Europa in der H.P. Hanssens Gade 10, Aabenraa, Dänemark statt. Zutrittskarten für die Anteilhaberversammlung fordern Sie bitte bis spätestens 5 Tage vorher bei der Geschäftsstelle der Investmentgesellschaft an. Die Anteilhaberversammlung wird in dänischer Sprache abgewickelt.

# Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

## Verwaltungsrat

### **Vorsitzender Hans Lindum Møller**

Mindevej 14, DK-6320 Egersund  
57 Jahre , Rechtsanwalt (H)  
Verwaltungsratsmitglied seit 2004

Aufsichtsratsvorsitzender der Bjerrisgaard og Piepgræss Holding A/S, Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S und der Ejendomsselskabet Palæet A/S.

Aufsichtsratsmitglied der Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond(BHJ-fonden), Stenholtlund A/S, K/S Varberg Hotelopsparing, Den selvejende Fond Dybbøl Mølle, FormueEvolution I A/S und der FormueEvolution II A/S

Geschäftsführer der Sildekule ApS und Marina Minde ApS

### **Stellvertretender Vorsitzender Niels Therkelsen**

Skovvej 20, DK-6340 Kruså  
50 Jahre, Direktor

Verwaltungsratsmitglied seit 1987

Direktor der NT Holding af 12. september 2005 ApS, City Immobilien Flensburg ApS und Business Leasing Danmark ApS

### **Hanne Harmsen**

Halmtorvet 29B, 4.th., DK-1700 København V  
46 Jahre, Vizedirektorin

Verwaltungsratsmitglied seit 2008

Aufsichtsratsmitglied der NRGi Rådgivning A/S und der Fonden for Markedsføring af Danmark.

### **Svend Erik Kriby**

Bel Col Parken 11, DK-2960 Rungsted Kyst  
49 Jahre, Direktor

Verwaltungsratsmitglied seit 2006

Aufsichtsratsvorsitzender der Eskesen A/S, Kriby Holding A/S und Skana Entreprise A/S

Stellv. Vorsitzender der Engso Gruppen A/S

### **Peter Christian Jørgensen**

Nørremøllevej 17B, DK-6400 Sønderborg  
44 Jahre, Direktor

Verwaltungsratsmitglied seit 2007

Aufsichtsratsvorsitzender der Wind EU ApS und Techno-Com ApS

Aufsichtsratsmitglied der Pork Australia ApS und Kollund Skov ApS

Direktor und Aufsichtsratsmitglied der Nørremølle ApS und Egelund A49 ApS

Die Verwaltungsarbeit umfasst die Investeringforeningen Sydinvest, Investeringforeningen Sydinvest International, den Spezialfonds Sydinvest Engros, den Hedgefonds Sydinvest, den Fonds für professionelle Anleger Den Professionelle Forening MIX sowie die Sydinvest Administration A/S.

## Geschäftsleitung:

### **Eskild Bak Kristensen**

Peberlyk 142, DK-6200 Aabenraa  
54 Jahre

Direktor seit 2004

Aufsichtsratsmitglied des InvesteringForeningsRådet

---

# Feststellungs- und Bestätigungsvermerk

## Vermerk der Geschäftsleitung

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung haben den Jahresbericht 2009 der Investeringsforeningen Sydinvest International festgestellt.

Der Jahresabschluss 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 Bewertungsmethoden zweckmäßig und der Jahresbericht vermittelt somit ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiva und Passiva der ISI sowie der Finanzlage und des Ergebnisses.

Der Jahresbericht wird der Anteilhaberversammlung zur Genehmigung vorgelegt.

Aabenraa, den 23. Februar 2010

### 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

## Bestätigungsvermerk des Prüfers

### An die Anteilinhaber der Investeringsforeningen Sydinvest International

#### Vermerk

Wir haben den Jahresabschluss der Investeringsforeningen Sydinvest International für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009 mit angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Ergebnisrechnung, Bilanzen und Anhang für 9 Teilfonds geprüft. Der Jahresabschluss ist in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften und Spezialfonds sowie sonstige kollektive Investmentvermögen u. a. m. erstellt.

#### Verantwortung der Geschäftsleitung für den Jahresabschluss

Erstellung und Inhalt eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Jahresabschlusses laut Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften und Spezialfonds sowie sonstige kollektive Investmentvermögen u. a. m. liegen in der Verantwortung der Geschäftsleitung. Diese Verantwortung umfasst die Gestaltung, Implementierung und Erhaltung interner Kontrollen, die für die Erstellung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Jahresabschlusses erforderlich sind. Der Jahresabschluss darf zudem keine wesentlichen Fehlinformationen enthalten, ganz gleich, ob diese Fehlinformationen die Folge von Täuschungen oder Fehlern sind. Die Verantwortung umfasst ferner die Wahl und Anwendung zweckmäßiger Bilanzierungs- und Rechnungslegungsgrundsätze sowie die Vornahme bilanzieller Einschätzungen, die aufgrund der Gegebenheiten angemessen sind.

#### Verantwortung des Prüfers und Prüfungsdurchführung

Unsere Verantwortung besteht darin, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung ein Prüfungsurteil abzugeben. Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Dänemark geltenden Rechnungslegungsstandards durchgeführt. Nach diesen Standards haben wir den ethischen Anforderungen zu genügen und die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit darüber ein Urteil abgegeben werden kann, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Fehlinformationen enthält.

Unsere Prüfung umfasst Prüfungshandlungen um einen Prüfungsnachweis für die Richtigkeit der im Jahresabschluss angeführten Beträge und Angaben erlangen zu können. Die jeweiligen durchgeführten Prüfungshandlungen hängen von der Beurteilung des Prüfers ab, darunter die Beurteilung des Risikos wesentlicher Fehlinformationen im Jahresabschluss, ganz gleich, ob die Fehlinformationen die Folge von Täuschungen oder Fehlern sind. Im Rahmen der Risikoanalyse zieht der Prüfer interne Kontrollmaßnahmen in Betracht, die für die Aufstellung und den Inhalt eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Jahresabschlusses der Investmentgesellschaft von Relevanz sind, um für die jeweiligen Gegebenheiten geeignete Prüfungshandlungen festzulegen, jedoch nicht, um Schlussfolgerungen aus der Effizienz der internen Kontrollmaßnahmen der Investmentgesellschaft zu ziehen. Unsere Prüfung erstreckte sich außerdem auf eine Beurteilung der von der Geschäftsleitung angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze und der Einschätzungen der Geschäftsleitung sowie auf die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserem Ermessen sind ausreichende und angemessene Prüfungsnachweise erlangt worden, um mit hinreichender Sicherheit die geforderten Prüfungsaussagen treffen zu können.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

#### Konklusion

Wir sind der Überzeugung, dass der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den Anforderungen des dänischen Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften und Spezialfonds sowie sonstige kollektive Investmentvermögen u. a. m. ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Fonds zum 31.12.09 sowie des Ergebnisses der Aktivitäten der Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31.12.09 vermittelt.

---

**Vermerk zum Bericht der Geschäftsleitung**

Erstellung und Inhalt eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Berichtes der Geschäftsleitung laut Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften und Spezialfonds sowie sonstige kollektive Investmentvermögen u. a. m. liegen in der Verantwortung der Geschäftsleitung.

Der Bericht der Geschäftsleitung war nicht von unserer Prüfung umfasst. Wir haben jedoch laut Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften und Spezialfonds sowie sonstige kollektive Investmentvermögen u. a. m. den Bericht der Geschäftsleitung durchgelesen. Wir haben keine weiteren Prüfungshandlungen außer der durchgeführten Prüfung des Jahresabschlusses durchgeführt.

Auf dieser Grundlage sind wir der Überzeugung, dass die Angaben im Bericht der Geschäftsleitung in Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss sind.

Aabenraa, den 23. Februar 2010

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

---

Anders O. Gjelstrup  
Amtl. zugelassener Wirtschaftsprüfer

---

Per Rolf Larssen  
Amtl. zugelassener Wirtschaftsprüfer

## Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

### **Allgemeines zu Ansatz und Bewertung**

Der Ansatz der Vermögenswerte in der Bilanz erfolgt, wenn es wahrscheinlich ist, dass dem Unternehmen der künftige wirtschaftliche Nutzen aus dem Vermögenswert zufließen wird und sein Wert verlässlich bewertet werden kann.

Der Ansatz von Verbindlichkeiten in der Bilanz erfolgt, wenn es wahrscheinlich ist, dass der künftige wirtschaftliche Nutzen aus der Verbindlichkeit vom Unternehmen wegfließen wird und ihr Wert verlässlich bewertet werden kann.

Bei Ansatz und Bewertung werden Gewinne, Verluste und Risiken berücksichtigt, die vor dem Bilanzstichtag vorkommen und die Verhältnisse bestätigen oder entkräften, die zum Bilanzstichtag vorliegen.

Einnahmen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bei Anfall ausgewiesen, darunter Wertberichtigungen bei finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, mit dem beizulegenden Zeitwert oder zu fortgeführten Anschaffungskosten. Ferner werden Kosten, die zur Erzielung des Jahresertrages angefallen sind, angesetzt.

Einnahmen und Ausgaben, die in Fremdwährung abgerechnet werden, sind in der Gewinn- und Verlustrechnung in DKK zum Kurs am Transaktionstag ausgewiesen.

Ausländische Titel und Guthaben in Fremdwährung werden in dänischen Kronen aufgrund des Wechselkurses 1600 GMT für notierte Währungen umgerechnet.

### **Unsicherheit bei Ansatz und Bewertung**

Die wesentlichste Unsicherheit bei dem Ansatz und der Bewertung ist eine sachgemäße Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der Finanzinstrumente, zumal die Geschäftsleitung in gewissen Fällen diesen schätzungsweise ermittelt. Diese Schätzung erfolgt in Übereinstimmung mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgrund der historischen Erfahrungen sowie der Voraussetzungen, die laut Ermessen der Geschäftsleitung nachhaltig und realistisch sind, siehe Abschnitt über Bewertung von Finanzinstrumenten.

Diejenigen Bereiche, die vermehrt Beurteilungen erfordern als andere sind:

- Notierte Finanzinstrumente, die an Märkten mit geringem Umsatz bewertet sind
- Unnotierte Finanzinstrumente, für die die Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes mit wesentlichen Einschätzungen verbunden ist.

## 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 Jahresultimo ausgewiesen.

### **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.

Änderungen des beizulegenden Zeitwertes von Finanzinstrumenten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter Derivate berücksichtigt.

### **Transaktionskosten**

Die Transaktionskosten werden alle als direkte Kosten etc. aus dem Handel mit Finanzinstrumenten ermittelt.

Der Teil der Transaktionskosten, der in Verbindung mit dem Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten anfällt, und der durch Emissionen und Rücknahmen verursacht wurde, wird dem Fondsvermögen direkt angerechnet.

### **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.

### **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 mit dem beizulegenden Zeitwert berechnet. 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 Auslösungswert ausgewiesen.

Nicht börsengehandelte Titel sind als Ausdruck für den beizulegenden Zeitwert zu einem Schätzwert zum Jahresultimo ausgewiesen. 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 Jahresultimo 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.

### **Fusionen**

Der Ansatz und die Bewertung von übernommenen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten erfolgt zum beizulegenden Zeitwert zum Umtauschdatum und ist in einer gesonderten Zeile in der Vermögensberechnung für den übernehmenden Fonds ausgewiesen. Daher erfolgt keine Anpassung der Vergleichs- und Kennzahlen.

### **Unsicherheit**

Der Wert der notierten Kapitalanteile und Anleihen kann mit einer gewissen Unsicherheit behaftet sein. Diese Unsicherheit soll soweit möglich aktiv durch die täglichen Geschäftsprozesse reduziert werden.

### **Kennzahlen**

Die Kennzahlen sind gemäß Rechtsverordnung über die Rechnungslegung von Kapitalgesellschaften und Spezialfonds u. a. m. erstellt.

In den Jahresabschlüssen sind folgende Kennzahlen enthalten:

- Umlaufende Anteile
- Inventarwert zum Jahresultimo
- Ertrag
- Performance Benchmark
- Verwaltungsaufwand in % (TER)
- Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)
- Standardabweichung
- Sharpe Ratio

### **Umlaufende Anteile**

Das in Umlauf befindliche Nennkapital des Fonds zum Jahresultimo.

### **Inventarwert zum Jahresultimo**

Der Inventarwert pro Anteil berechnet sich als

gesamtes Fondsvermögen / umlaufende Anteile zum Jahresultimo.

Das Fondsvermögen ist bei den ausschüttenden Fonds einschließlich Ausschüttungen des Jahres ausgewiesen.

### **Performance**

Die Performance berechnet sich laut Rechtsverordnung über die Rechnungslegung als:

$$\left( \frac{\text{Inventarwert zum Jahresultimo}}{\text{Inventarwert zum Jahresanfang}-1} \times 100 \right) + (\text{Reinvestierte Ausschüttung} = \text{Ausschüttung pro Anteil} \times \text{Inventarwert zum Jahresultimo} / \text{Inventarwert unmittelbar nach Ausschüttung.})$$

In thesaurierenden Fonds berechnet sich die Performance als:

$((\text{Inventarwert zum Jahresultimo} / \text{Inventarwert zum Jahresanfang}) - 1) \times 100$ ).

### **Benchmarkperformance**

Die jährliche Performance der Benchmark des Fonds, siehe Verkaufsprospekt.

### **Verwaltungsaufwand in % (TER)**

Der Verwaltungsaufwand der Fonds berechnet sich als:

Der gesamte Verwaltungsaufwand / das durchschnittliche Fondsvermögen  $\times 100$

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

### **Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)**

Die Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere berechnet sich als:

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

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.

## 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 Investmentanteilen der Teilfonds der Gesellschaft vermittelt und die Verwahrung der Investmentanteile übernimmt. Zur Förderung des Absatzes von Investmentanteilen 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 von der Sydbank A/S makroökonomische Analysen und Investmentvorschläge zu erstellen sind, die als Input verwendet werden, wenn von der Investmentabteilung der Sydinvest Administration A/S die Investmentstrategie festzulegen und nachträglich umzusetzen 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, und zwar in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz 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 JAHRESABSCHLÜSSE 2009

# ISI Euro Bonds

## Fondsdaten

|               |              |
|---------------|--------------|
| ISIN          | DK0016258379 |
| Auflegung     | 20.03.1992   |
| Amtl. notiert | Nein         |
| Fondswährung  | EUR          |
| Thesaurierend | Ja           |

## Anlagepolitik

Der Fonds legt vor allem in europäischen Euro-Anleihen an. Er ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

## Entwicklung des Portfolios

Die Fondsstrategie basierte auf der Erwartung, dass eine lockere Geldpolitik die kurzen Anleiherenditen stützen würde, während die Konjunkturpakete und ein großes Angebot an Staatsanleihen steigende Renditen vor allem bei den lang laufenden Anleihen bewirken würden. 2009 reduzierten wir daher die Duration des Fonds um 0,8 Jahre.

Wir reduzierten den Anteil deutscher Staatsanleihen und erhöhten den Anteil an französischen Staatsanleihen, um von der Zusatzrendite aus französischen Staatsanleihen zu profitieren. Die Zusatzrendite aus deutschen Hypotheken- und Bundeslandanleihen war ebenfalls attraktiv. Deshalb blieb der große Anteil dieser Titel unverändert. Wir bleiben bei einer niedrigen Zinsempfindlichkeit, zumal wir für 2010 von geringfügig steigenden Zinsen ausgehen.

## Die 10 größten Positionen

| Wertpapier                             | Währung | 31-12-2008 |            | 31-12-2008 |          | 31-12-2009 |          | Börsenkurs | Kurswert | Portfolio Anteil |
|--|---------|------------|------------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------------|
|  |         | Nennwert   | Börsenkurs | Kurswert   | Nennwert | Nennwert   | Nennwert |            |          |                  |
| 4,00 % France O.A.T 25.04.2014         | EUR     | 1.725      | 105,81     | 1.825      | 0        | 0          | 1.725    | 106,56     | 1.838    | 11,9 %           |
| 3,75 % France Government Bond OA       | EUR     | 0          | -          | 0          | 1.750    | 0          | 1.750    | 101,28     | 1.772    | 11,2 %           |
| 0,72 % Nykredit 29D EUR 3FOA 01.       | EUR     | 100        | 95,88      | 96         | 1.171    | 0          | 1.271    | 99,00      | 1.259    | 8,0 %            |
| 4,75 % Eurohypo 04.06.2018             | EUR     | 350        | 106,05     | 371        | 750      | 0          | 1.100    | 107,76     | 1.185    | 7,6 %            |
| 5,50 % Depfa Pfandbrief. 15.01.2013    | EUR     | 1.000      | 107,59     | 1.076      | 0        | 0          | 1.000    | 108,72     | 1.087    | 7,2 %            |
| 5,75 % Eurohypo AG/OLD 19.07.201       | EUR     | 0          | -          | 0          | 750      | 0          | 750      | 102,54     | 769      | 5,0 %            |
| 3,38 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau | EUR     | 0          | -          | 0          | 700      | 0          | 700      | 103,41     | 724      | 4,7 %            |
| 4,00 % France O.A.T 25.04.2018         | EUR     | 100        | 105,18     | 105        | 500      | 0          | 600      | 104,84     | 629      | 4,1 %            |
| 5,75 % Hessen 04.01.2011               | EUR     | 0          | -          | 0          | 500      | 0          | 500      | 104,56     | 523      | 3,5 %            |
| 3,75 % Duesseldorfer Hypothekenba      | EUR     | 0          | -          | 0          | 500      | 0          | 500      | 100,10     | 501      | 3,3 %            |

Nennwert in 1.000  
Kurswert in 1.000 Euro

# ISI Euro Bonds – Jahresabschluss 2009

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2005-2009 IM ÜBERBLICK

| (in 1.000 EUR)                             | 2009 <sup>1)</sup> | 2008         | 2007         | 2006          | 2005          |
|--|--------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>         |                    |              |              |               |               |
| Zinserträge und Dividenden                 | 461                | 381          | 425          | 631           | 883           |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen          | 187                | 555          | -180         | -613          | -126          |
| Verwaltungsaufwand                         | -115               | -84          | -75          | -110          | -197          |
| Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer   | 0                  | 0            | 0            | -8            | 0             |
| <b>Nettojahresergebnis</b>                 | <b>533</b>         | <b>852</b>   | <b>170</b>   | <b>-100</b>   | <b>560</b>    |
| <b>Aktiva</b>                              |                    |              |              |               |               |
| Flüssige Bestände                          | 217                | 90           | 4            | 43            | 40            |
| Notierte Anleihen dänischer Aussteller     | 1.867              | 478          | 647          | 661           | 576           |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller | 13.318             | 8.397        | 8.060        | 10.329        | 16.490        |
| Aktien an Verwaltungsgesellschaft          | 143                | 32           | 30           | 51            | 52            |
| Derivate                                   | 0                  | 0            | 2            | 0             | 5             |
| Sonstige Aktiva                            | 367                | 225          | 309          | 396           | 611           |
| <b>Aktiva insgesamt</b>                    | <b>15.912</b>      | <b>9.222</b> | <b>9.052</b> | <b>11.480</b> | <b>17.774</b> |
| <b>Passiva</b>                             |                    |              |              |               |               |
| Sonstige Verbindlichkeiten                 | 24                 | 26           | 29           | 18            | 29            |
| Fondsvermögen                              | 15.888             | 9.196        | 9.023        | 11.462        | 17.745        |
| <b>Passiva insgesamt</b>                   | <b>15.912</b>      | <b>9.222</b> | <b>9.052</b> | <b>11.480</b> | <b>17.774</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                  |                    |              |              |               |               |
| Nominal (in 1.000 EUR)                     | 12.850             | 7.751        | 8.329        | 10.788        | 16.646        |
| Stück                                      | 1.285.076          | 775.165      | 832.939      | 1.078.773     | 1.664.575     |
| <b>Kennzahlen zum Jahresende</b>           |                    |              |              |               |               |
| Inventarwert pro Anteil                    | 12,3634            | 11,8638      | 10,8324      | 10,6247       | 10,6605       |
| Performance *)                             | 4,21 %             | 9,53 %       | 1,95 %       | -0,40 %       | 2,35 %        |
| Verwaltungsaufwand in %                    | 0,90 %             | 0,91 %       | 0,77 %       | 0,80 %        | 0,91 %        |
| Verwaltungsaufwand in % (TER)              | 0,90 %             | 0,91 %       | 0,77 %       | 0,80 %        | 0,91 %        |
| Sharpe Ratio (5 Jahre)                     | 0,08               | -            | -            | -             | -             |
| Standardabweichung (5 Jahre)               | 2,82               | -            | -            | -             | -             |
| Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)  | 0,79               | 0,23         | 0,09         | 0,05          | 0,13          |

\*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>1)</sup> In den Bilanzdaten für 2009 ist der Euro Money Fund mit einbezogen.

# ISI Euro Bonds – Jahresabschluss 2009

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2009

| Pos. (in 1.000 EUR)                               | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Zinserträge und Dividenden</b>                 |                   |                   |
| 1. Zinserträge                                    | 461               | 381               |
| <b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>       | <b>461</b>        | <b>381</b>        |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                      |                   |                   |
| Anleihen  | 191               | 488               |
| Derivate  | 7                 | 78                |
| 2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit | -11               | -11               |
| <b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>        | <b>187</b>        | <b>555</b>        |
| Einnahmen insgesamt                               | 648               | 936               |
| 3. Verwaltungsaufwand                             | -115              | -84               |
| <b>ERGEBNIS DES JAHRES</b>                        | <b>533</b>        | <b>852</b>        |

# ISI Euro Bonds – Jahresabschluss 2009

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2009

| Pos. (in 1.000 EUR)                                  | 31.12.2009    | 31.12.2008   |
|--|---------------|--------------|
| <b>AKTIVA</b>  |               |              |
| <b>Flüssige Bestände</b>                             |               |              |
| Depotbankguthaben                                    | 217           | 90           |
| <b>Flüssige Bestände insgesamt</b>                   | <b>217</b>    | <b>90</b>    |
| <b>6. Anleihen</b>                                   |               |              |
| Notierte Anleihen dänischer Aussteller               | 1.867         | 478          |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller           | 13.318        | 8.397        |
| <b>Anleihen insgesamt</b>                            | <b>15.185</b> | <b>8.875</b> |
| <b>Kapitalanteile</b>                                |               |              |
| 4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft                 | 143           | 32           |
| <b>Kapitalanteile insgesamt</b>                      | <b>143</b>    | <b>32</b>    |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>                       |               |              |
| Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.                 | 367           | 225          |
| <b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>             | <b>367</b>    | <b>225</b>   |
| <b>AKTIVA INSGESAMT</b>                              | <b>15.912</b> | <b>9.222</b> |
| <b>PASSIVA</b>                                       |               |              |
| <b>5. Fondsvermögen</b>                              | <b>15.888</b> | <b>9.196</b> |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                    |               |              |
| Schuldposten   | 24            | 16           |
| Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften | 0             | 10           |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>          | <b>24</b>     | <b>26</b>    |
| <b>PASSIVA INSGESAMT</b>                             | <b>15.912</b> | <b>9.222</b> |

# ISI Euro Bonds – Jahresabschluss 2009

## ANHANG

| (In 1.000 EUR)  | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|------------|------------|
| <b>1. Zinserträge</b>                                 |            |            |
| Depotbankguthaben                                     | 2          | 3          |
| Notierte Anleihen dänischer Aussteller                | 38         | 33         |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller            | 421        | 345        |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                          | <b>461</b> | <b>381</b> |
| <b>2. Transaktionskosten</b>                          |            |            |
| Sämtliche Transaktionskosten                          | 11         | 11         |
| Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt            | 0          | 0          |
| <b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b> | <b>11</b>  | <b>11</b>  |
| <b>3. Verwaltungsaufwand</b>                          |            |            |
| <b>Fondsspezifisch</b>                                |            |            |
| Vermarktungskosten                                    | 32         | 23         |
| Depotbankgebühren                                     | 10         | 6          |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten                    | 37         | 28         |
| Sonstige Aufwendungen                                 | 1          | 1          |
| <b>Fondsspezifisch insgesamt</b>                      | <b>80</b>  | <b>58</b>  |

## ISI Euro Bonds – Jahresabschluss 2009

| <b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 0                 | 0                 |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 1                 | 1                 |
| Personalaufwand                     | 9                 | 5                 |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 2                 | 4                 |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0                 | 0                 |
| Miete u. a. m.                      | 1                 | 0                 |
| Bürokosten u. a. m.                 | 2                 | 1                 |
| IT-Kosten                           | 6                 | 7                 |
| Vermarktungskosten                  | 3                 | 2                 |
| Depotbankgebühren                   | 0                 | 0                 |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 0                 | 0                 |
| Sonstige Aufwendungen               | 11                | 6                 |
| <b>Gemeinkosten insgesamt</b>       | <b>35</b>         | <b>26</b>         |
| <br>                                |                   |                   |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> |                   |                   |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 0                 | 0                 |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 1                 | 1                 |
| Personalaufwand                     | 9                 | 5                 |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 2                 | 4                 |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0                 | 0                 |
| Miete u. a. m.                      | 1                 | 0                 |
| Bürokosten u. a. m.                 | 2                 | 1                 |
| IT-Kosten                           | 6                 | 7                 |
| Vermarktungskosten                  | 35                | 25                |
| Depotbankgebühren                   | 10                | 6                 |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 37                | 28                |
| Sonstige Aufwendungen               | 12                | 7                 |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> | <b>115</b>        | <b>84</b>         |

## ISI Euro Bonds – Jahresabschluss 2009

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Das Gesamtentgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

#### 4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

|                             | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Fondsanteil                 | 2,67 %     | 0,60 %     |
| Grundkapital (in 1.000 DKK) | 40.000     | 40.000     |

#### 5. Fondsvermögen

##### Umlaufende Anteile

|   |               |              |
|---|---------------|--------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres | 7.751         | 8.329        |
| Anpassungen i.V.m. Fusion               | 2.781         | 0            |
| Ausgaben im Berichtszeitraum            | 3.603         | 2.225        |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum          | -1.285        | -2.803       |
| <b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>     | <b>12.850</b> | <b>7.751</b> |

##### Fondsvermögen

|  |               |              |
|--|---------------|--------------|
| Fondsvermögen zu Beginn des Jahres                   | 9.196         | 9.023        |
| Anpassungen i.V.m. Fusion                            | 3.385         | 0            |
| Ausgaben im Berichtszeitraum                         | 4.331         | 2.469        |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum                       | -1.557        | -3.148       |
| Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge | 0             | 0            |
| Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung          | 533           | 852          |
| <b>Fondsvermögen insgesamt</b>                       | <b>15.888</b> | <b>9.196</b> |

# ISI Euro Bonds – Jahresabschluss 2009

## 6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Aufstellung der Bestände per 31.12.2009 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

## ERGÄNZENDE ANGABEN

|  | 31.12.2009    | 31.12.2008   |
|--|---------------|--------------|
| <b>a. Umlaufende Anteile</b>   |               |              |
| Nominal (in 1.000 EUR)   | 12.850        | 7.751        |
| Stück  | 1.285.076     | 775.165      |
| <b>b. Fondsvermögen</b>  |               |              |
| Durchschnittliches Fondsvermögen   | 12.802        | 9.255        |
| <b>c. Daten zum aufgelösten Fonds ISI Euro Money Fund zum 31.07.2009</b> |               |              |
| Zinserträge  | 107           |              |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen  | 37            |              |
| Verwaltungsaufwand   | -24           |              |
| Ausgaben im Berichtszeitraum   | 502           |              |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum   | -2.797        |              |
| Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge                     | 0             |              |
| Ergebnis des Berichtszeitraums   | 120           |              |
| Fondsvermögen zu Beginn des Jahres                                       | 5.560         |              |
| Fondsvermögen zum Verschmelzungstag                                      | 3.385         |              |
| <b>d. Wertpapierumsatz</b>   |               |              |
| Zugänge, Kurswert  | 11.411        | 4.795        |
| Abgänge, Kurswert  | 4.375         | 5.111        |
| <b>Kurswert insgesamt</b>  | <b>15.786</b> | <b>9.906</b> |

## ISI Euro Bonds – Jahresabschluss 2009

|   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>e. Unterteilung von Finanzinstrumenten in</b>                  |                   |                   |
| Notierte Anleihen   | 97,68 %           | 98,64 %           |
| Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft | 0,92 %            | 0,36 %            |
| Sonstige Finanzinstrumente  | 1,40 %            | 1,00 %            |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |
| <b>f. Zusammensetzung des Fondsvermögens</b>                      |                   |                   |
| Euro-Anleihen, Laufzeiten >4 Jahre                                | 43,15 %           | 60,44 %           |
| Euro-Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre                               | 25,00 %           | 11,53 %           |
| Euro-Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre                               | 30,52 %           | 27,06 %           |
| Barpositionen, Derivate etc.                                      | 1,33 %            | 0,97 %            |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |
| <b>g. Anleihen auf Aussteller verteilt</b>                        |                   |                   |
| Staatsanleihen  | 55,30 %           | 45,53 %           |
| Hypothekenanleihen  | 41,26 %           | 49,32 %           |
| Unternehmensanleihen  | 2,22 %            | 4,18 %            |
| Barpositionen, Derivate etc.                                      | 1,22 %            | 0,97 %            |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |

# ISI Danish Bonds

## Fondsdaten

|               |              |
|---------------|--------------|
| ISIN          | DK0016258296 |
| Auflegung     | 20.03.1992   |
| Amtl. notiert | Nein         |
| Fondswährung  | DKK          |
| Thesaurierend | Ja           |

## Anlagepolitik

Der Fonds legt vor allem in dänischen Staats- und Hypothekenanleihen an. Er ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

## Entwicklung des Portfolios

Die Fondsstrategie basierte auf der Erwartung, dass eine lockere Geldpolitik die kurzen Anleiherenditen stützen würde, während die Konjunkturpakete und ein großes Angebot an Staatsanleihen steigende Renditen vor allem bei den lang laufenden Anleihen bewirken würden. 2009 reduzierten wir daher die Duration des Fonds um 0,6 Jahre.

Die Zusatzrendite aus Hypothekenanleihen lag gegenüber Staatsanleihen zum Anfang des Jahres auf hohen Niveaus. Wir nutzten dies für eine Aufstockung unseres Bestandes an Hypothekenanleihen. Die Hypothekenanleihen schnitten 2009 insgesamt gut ab gegenüber Staatsanleihen. Davon profitierte der Fonds aufgrund seines sehr bedeutenden Anteils an Hypothekenanleihen. Wir bleiben bei einer niedrigen Zinsempfindlichkeit, zumal wir für 2010 von geringfügig steigenden Zinsen ausgehen.

## Die 10 größten Positionen

| Wertpapier                          | Währung | Nennwert   | Börsenkurs | Kurswert   | Nennwert | Nennwert | Nennwert   | Börsenkurs | Kurswert   | Portfolio Anteil |
|-------------------------------------|---------|------------|------------|------------|----------|----------|------------|------------|------------|------------------|
|                                     |         | 31-12-2008 |            | 31-12-2008 | Zugänge  | Abgänge  | 31-12-2009 |            | 31-12-2009 |                  |
| 2,00 % RD 10S. INK 01.01.2013       | DKK     | 0          | -          | 0          | 17.600   | 0        | 17.600     | 97,68      | 17.192     | 13,6 %           |
| 2,00 % Danm. Skibskredit 01.01.201  | DKK     | 0          | -          | 0          | 11.350   | 0        | 11.350     | 97,72      | 11.091     | 8,8 %            |
| 4,00 % Nordea Kredit 0A 01.10.2035  | DKK     | 6.395      | 92,88      | 5.940      | 0        | 254      | 6.142      | 95,67      | 5.876      | 4,6 %            |
| 4,00 % BRFKredit 321B 01.01.2015    | DKK     | 4.400      | 98,42      | 4.330      | 0        | 0        | 4.400      | 102,40     | 4.506      | 3,6 %            |
| 4,00 % BRFKredit 111B 01.10.2035    | DKK     | 6.316      | 92,73      | 5.856      | 0        | 2.001    | 4.314      | 94,43      | 4.074      | 3,2 %            |
| 6,00 % Nykredit 73D OA 01.10.2038   | DKK     | 7.854      | 99,59      | 7.822      | 0        | 4.006    | 3.848      | 103,20     | 3.971      | 3,1 %            |
| 4,00 % BRFKredit 321B RTL 01.01.2   | DKK     | 3.900      | 95,70      | 3.732      | 0        | 0        | 3.900      | 101,41     | 3.955      | 3,1 %            |
| 2,00 % LB Rheinland-Pfalz 15.11.20  | DKK     | 4.100      | 88,05      | 3.610      | 0        | 0        | 4.100      | 96,00      | 3.936      | 3,1 %            |
| 2,00 % DLR St.I. INK B 01.01.2013   | DKK     | 0          | -          | 0          | 4.000    | 0        | 4.000      | 98,18      | 3.927      | 3,1 %            |
| 4,00 % Danske Stat st.I. 15.11.2010 | DKK     | 3.800      | 102,29     | 3.887      | 12.200   | 12.200   | 3.800      | 102,34     | 3.889      | 3,1 %            |

Nennwert in 1.000  
Kurswert in 1.000 DKK

# ISI Danish Bonds – Jahresabschluss 2009

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2005-2009 IM ÜBERBLICK

| (in 1.000 DKK)                             | 2009           | 2008           | 2007           | 2006           | 2005           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>         |                |                |                |                |                |
| Zinserträge und Dividenden                 | 4.605          | 4.588          | 5.201          | 6.140          | 9.636          |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen          | 2.886          | 4.280          | -2.252         | -4.477         | 3.809          |
| Verwaltungsaufwand                         | -1.060         | -1.125         | -1.188         | -1.576         | -2.873         |
| <b>Nettojahresergebnis</b>                 | <b>6.431</b>   | <b>7.743</b>   | <b>1.761</b>   | <b>87</b>      | <b>10.572</b>  |
| <b>Aktiva</b>                              |                |                |                |                |                |
| Flüssige Bestände                          | 18.526         | 205            | 795            | 264            | 805            |
| Notierte Anleihen dänischer Aussteller     | 120.586        | 121.288        | 127.758        | 166.066        | 229.985        |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller | 4.440          | 3.610          | 10.189         | 15.452         | 20.737         |
| Aktien an Verwaltungsgesellschaft          | 1.015          | 482            | 484            | 762            | 698            |
| Sonstige Aktiva                            | 12.373         | 2.437          | 2.931          | 2.541          | 3.290          |
| <b>Aktiva insgesamt</b>                    | <b>156.940</b> | <b>128.022</b> | <b>142.157</b> | <b>185.085</b> | <b>255.515</b> |
| <b>Passiva</b>                             |                |                |                |                |                |
| Sonstige Verbindlichkeiten                 | 10.289         | 1.149          | 1.580          | 540            | 5.126          |
| Derivate                                   | 17.614         | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Fondsvermögen                              | 129.037        | 126.873        | 140.577        | 184.545        | 250.389        |
| <b>Passiva insgesamt</b>                   | <b>156.940</b> | <b>128.022</b> | <b>142.157</b> | <b>185.085</b> | <b>255.515</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                  |                |                |                |                |                |
| Nominal (in 1.000 DKK)                     | 48.158         | 49.843         | 58.726         | 78.066         | 106.395        |
| Stück                                      | 4.815.788      | 4.984.283      | 5.872.626      | 7.806.643      | 10.639.512     |
| <b>Kennzahlen zum Jahresende</b>           |                |                |                |                |                |
| Inventarwert pro Anteil                    | 26,7945        | 25,4547        | 23,9377        | 23,6395        | 23,5339        |
| Performance *)                             | 5,26 %         | 6,42 %         | 1,26 %         | 0,40 %         | 2,60 %         |
| Verwaltungsaufwand in %                    | 0,84 %         | 0,87 %         | 0,75 %         | 0,76 %         | 0,89 %         |
| Verwaltungsaufwand in % (TER)              | 0,84 %         | 0,87 %         | 0,75 %         | 0,76 %         | 0,89 %         |
| Sharpe Ratio (5 Jahre)                     | -0,04          | -              | -              | -              | -              |
| Standardabweichung (5 Jahre)               | 2,67           | -              | -              | -              | -              |
| Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)  | 0,70           | 0,36           | 0,26           | 0,23           | 0,60           |

\*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

# ISI Danish Bonds – Jahresabschluss 2009

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2009

| Pos. (in 1.000 DKK)                               | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Zinserträge und Dividenden</b>                 |                   |                   |
| 1. Zinserträge                                    | 4.605             | 4.588             |
| <b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>       | <b>4.605</b>      | <b>4.588</b>      |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                      |                   |                   |
| Anleihen  | 2.887             | 4.282             |
| 2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit | -1                | -2                |
| <b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>        | <b>2.886</b>      | <b>4.280</b>      |
| Einnahmen insgesamt                               | 7.491             | 8.868             |
| 3. Verwaltungsaufwand                             | -1.060            | -1.125            |
| <b>ERGEBNIS DES JAHRES</b>                        | <b>6.431</b>      | <b>7.743</b>      |

# ISI Danish Bonds – Jahresabschluss 2009

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2009

| (in 1.000 DKK)                                       | 31.12.2009     | 31.12.2008     |
|--|----------------|----------------|
| <b>AKTIVA</b>  |                |                |
| <b>Flüssige Bestände</b>                             |                |                |
| Depotbankguthaben                                    | 18.526         | 205            |
| <b>Flüssige Bestände insgesamt</b>                   | <b>18.526</b>  | <b>205</b>     |
| <b>6. Anleihen</b>                                   |                |                |
| Notierte Anleihen dänischer Aussteller               | 120.586        | 121.288        |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller           | 4.440          | 3.610          |
| <b>Anleihen insgesamt</b>                            | <b>125.026</b> | <b>124.898</b> |
| <b>Kapitalanteile</b>                                |                |                |
| 4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft                 | 1.015          | 482            |
| <b>Kapitalanteile insgesamt</b>                      | <b>1.015</b>   | <b>482</b>     |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>                       |                |                |
| Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.                 | 2.067          | 2.087          |
| Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften       | 10.306         | 350            |
| <b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>             | <b>12.373</b>  | <b>2.437</b>   |
| <b>AKTIVA INSGESAMT</b>                              | <b>156.940</b> | <b>128.022</b> |
| <b>PASSIVA</b>                                       |                |                |
| <b>5. Fondsvermögen</b>                              | <b>129.037</b> | <b>126.873</b> |
| <b>Derivate</b>                                      | <b>17.614</b>  | <b>0</b>       |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                    |                |                |
| Schuldposten   | 182            | 191            |
| Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften | 10.107         | 958            |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>          | <b>10.289</b>  | <b>1.149</b>   |
| <b>PASSIVA INSGESAMT</b>                             | <b>156.940</b> | <b>128.022</b> |

# ISI Danish Bonds – Jahresabschluss 2009

## ANHANG

| (in 1.000 DKK)   | 31.12.2009   | 31.12.2008   |
|--|--------------|--------------|
| <b>1. Zinserträge</b>                                    |              |              |
| Depotbankguthaben  | 185          | 36           |
| Notierte Anleihen dänischer Aussteller                   | 4.532        | 4.498        |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller               | 13           | 54           |
| Sonstige Zinseerträge                                    | 2            | 0            |
| Sonstige Zinsaufwendungen                                | -127         | 0            |
| <b>Zinsen insgesamt</b>                                  | <b>4.605</b> | <b>4.588</b> |
| <b>2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b> |              |              |
| Sämtliche Transaktionskosten                             | 1            | 2            |
| Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt               | 0            | 0            |
| <b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>    | <b>1</b>     | <b>2</b>     |
| <b>3. Verwaltungsaufwand</b>                             |              |              |
| <b>Fondsspezifisch</b>                                   |              |              |
| Vermarktungskosten                                       | 315          | 325          |
| Depotbankgebühren  | 49           | 54           |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten                       | 378          | 390          |
| Sonstige Aufwendungen                                    | 18           | 10           |
| <b>Fondsspezifisch insgesamt</b>                         | <b>760</b>   | <b>779</b>   |

## ISI Danish Bonds – Jahresabschluss 2009

|   | 31.12.2009   | 31.12.2008   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>       |              |              |
| Bezüge des Verwaltungsrates             | 2            | 3            |
| Bezüge der Geschäftsleitung             | 8            | 7            |
| Personalaufwand                         | 80           | 67           |
| Wirtschaftsprüfungshilfe                | 10           | 43           |
| Sonstige Prüfungskosten                 | 0            | 0            |
| Miete u. a. m.                          | 5            | 4            |
| Bürokosten u. a. m.                     | 21           | 12           |
| IT-Kosten                               | 51           | 99           |
| Vermarktungskosten                      | 22           | 31           |
| Depotbankgebühren                       | 0            | 0            |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten      | 0            | 0            |
| Sonstige Aufwendungen                   | 101          | 80           |
| <b>Gemeinkosten insgesamt</b>           | <b>300</b>   | <b>346</b>   |
| <br><b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> |              |              |
| Bezüge des Verwaltungsrates             | 2            | 3            |
| Bezüge der Geschäftsleitung             | 8            | 7            |
| Personalaufwand                         | 80           | 67           |
| Wirtschaftsprüfungshilfe                | 10           | 43           |
| Sonstige Prüfungskosten                 | 0            | 0            |
| Miete u. a. m.                          | 5            | 4            |
| Bürokosten u. a. m.                     | 21           | 12           |
| IT-Kosten                               | 51           | 99           |
| Vermarktungskosten                      | 337          | 356          |
| Depotbankgebühren                       | 49           | 54           |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten      | 378          | 390          |
| Sonstige Aufwendungen                   | 119          | 90           |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b>     | <b>1.060</b> | <b>1.125</b> |

## ISI Danish Bonds – Jahresabschluss 2009

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Das Gesamtentgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

### 4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

|                             | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Fondsanteil                 | 2,54 %     | 1,21 %     |
| Grundkapital (in 1.000 DKK) | 40.000     | 40.000     |

### 5. Fondsvermögen

#### Umlaufende Anteile

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres | 49.843        | 58.726        |
| Ausgaben im Berichtszeitraum            | 3.284         | 1.178         |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum          | -4.969        | -10.061       |
| <b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>     | <b>48.158</b> | <b>49.843</b> |

#### Fondsvermögen

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Fondsvermögen zu Beginn des Jahres                   | 126.873        | 140.577        |
| Ausgaben im Berichtszeitraum                         | 8.591          | 2.938          |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum                       | -12.858        | -24.385        |
| Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge | 0              | 0              |
| Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung          | 6.431          | 7.743          |
| <b>Fondsvermögen insgesamt</b>                       | <b>129.037</b> | <b>126.873</b> |

## ISI Danish Bonds – Jahresabschluss 2009

### 6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Aufstellung der Bestände per 31.12.2009 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

### ERGÄNZENDE ANGABEN

|   | 31.12.2009      | 31.12.2008      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>a. Umlaufende Anteile</b>                                      |                 |                 |
| Nominal (in 1.000 DKK)  | 48.158          | 49.843          |
| Stück   | 4.815.788       | 4.984.283       |
| <b>b. Fondsvermögen</b>   |                 |                 |
| Durchschnittliches Fondsvermögen                                  | 126.088         | 129.139         |
| <b>c. Wertpapierumsatz</b>  |                 |                 |
| Zugänge, Kurswert   | 98.154          | 50.848          |
| Abgänge, Kurswert   | 80.644          | 68.182          |
| <b>Kurswert insgesamt</b>   | <b>178.798</b>  | <b>119.030</b>  |
| <b>d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in</b>                  |                 |                 |
| Notierte Anleihen   | 98,48 %         | 99,46 %         |
| Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft | 0,80 %          | 0,38 %          |
| Sonstige Finanzinstrumente  | 0,72 %          | 0,16 %          |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |

## ISI Danish Bonds – Jahresabschluss 2009

| <b>e. Zusammensetzung des Fondsvermögens</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Dänische Anleihen, Laufzeiten über 6 Jahre   | 21,30 %           | 37,66 %           |
| Dänische Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre      | 16,00 %           | 21,14 %           |
| Dänische Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre      | 36,90 %           | 10,42 %           |
| Dänische Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre      | 25,23 %           | 30,61 %           |
| Barpositionen, Derivate etc.                 | 0,57 %            | 0,17 %            |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |
| <b>f. Anleihen auf Aussteller verteilt</b>   |                   |                   |
| Hypothekenanleihen                           | 86,85 %           | 86,85 %           |
| Staatsanleihen                               | 8,20 %            | 4,02 %            |
| Unternehmensanleihen                         | 4,22 %            | 8,97 %            |
| Barpositionen, Derivate etc.                 | 0,73 %            | 0,16 %            |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |

# ISI International Bonds

## Fondsdaten

|               |              |
|---------------|--------------|
| ISIN          | DK0016258536 |
| Auflegung     | 15.02.1995   |
| Amtl. notiert | Nein         |
| Fondswährung  | EUR          |
| Thesaurierend | Ja           |

## Anlagepolitik

Der Fonds legt weltweit in Anleihen, vor allem Staatsanleihen an, in der Regel mit Schwerpunkt USA und Europa. Das Anlageziel des Fonds ist auf Ertragsoptimierung durch die Nutzung von Schwankungen der Anleihen- und Wechselkurse der jeweiligen Länder ausgerichtet. Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

## Entwicklung des Portfolios

Die Wirtschaftskrise bewirkte, dass die Rendite bei den internationalen Anleihen am Anfang des Jahres nachgab, und dass die Notenbanken weltweit die Leitzinsen auf ein Rekordtief herabsetzten. In der zweiten Jahreshälfte lösten verbesserte Aussichten für die Weltwirtschaft und ein bedeutendes Angebot an neuen Anleihen steigende Zinsen aus. Im Jahresverlauf 2009 reduzierten wir die Duration im Fonds, da unseres Erachtens der Aufwärtsdruck auf die Zinsen 2010 anhalten könnte.

Im Berichtsjahr profitierte der Fonds von einem hohen Anteil an Anleihen aus Ländern mit einem relativ hohen Zinsniveau, zumal die Zinsen in mehreren Ländern nachgaben, und mehrere Währungen erheblich aufwerteten. Während des zweiten Halbjahres stockten wir unseren Anteil an US-Dollars auf, wonach dieser zum Jahresultimo fast 20 % ausmacht. Ferner haben wir 2009 unseren Anteil an japanischen Yen auf etwa 5 % halbiert.

## Die 10 größten Positionen

| Wertpapier                             | Währung | Nennwert   | Börsenkurs | Kurswert   | Nennwert | Nennwert | Nennwert   | Börsenkurs | Kurswert   | Portfolio |
|--|---------|------------|------------|------------|----------|----------|------------|------------|------------|-----------|
|  |         | 31-12-2008 |            | 31-12-2008 | Zugänge  | Abgänge  | 31-12-2009 |            | 31-12-2009 | Anteil    |
| 6,50 % E.I.B 10.09.2014                | NZD     | 5.150      | 107,51     | 2.328      | 0        | 0        | 5.150      | 103,61     | 2.706      | 10,9 %    |
| 4,50 % Italia BTP 21.01.2015           | USD     | 3.670      | 103,27     | 2.727      | 0        | 0        | 3.670      | 104,70     | 2.678      | 10,8 %    |
| 8,00 % Mexican Bonos<br>17.12.2015     | MXN     | 46.000     | 100,75     | 2.408      | 0        | 0        | 46.000     | 102,46     | 2.516      | 9,9 %     |
| 7,50 % Russia 31.03.2030               | USD     | 3.460      | 88,25      | 2.153      | 0        | 460      | 3.000      | 113,00     | 2.221      | 8,9 %     |
| 5,75 % Inter-Amer Dev. Bk.<br>15.06.20 | AUD     | 5.365      | 103,69     | 2.790      | 0        | 1.900    | 3.465      | 101,15     | 2.197      | 8,7 %     |
| 6,75 % Hungary 12.02.2013              | HUF     | 500.000    | 88,41      | 1.663      | 0        | 0        | 500.000    | 98,42      | 1.821      | 7,6 %     |
| 6,50 % Norway 15.05.2013               | NOK     | 0          | -          | 0          | 14.600   | 1.250    | 13.350     | 110,67     | 1.783      | 7,3 %     |
| 8,00 % LBK Rhein Pfalz 23.01.12        | PLN     | 6.160      | 106,48     | 1.593      | 0        | 0        | 6.160      | 105,19     | 1.578      | 6,7 %     |
| 6,75 % Sweden 05.05.2014               | SEK     | 0          | -          | 0          | 12.000   | 0        | 12.000     | 117,65     | 1.378      | 5,6 %     |
| 3,17 % Denmark 31.03.2014              | SEK     | 0          | -          | 0          | 13.300   | 0        | 13.300     | 101,23     | 1.313      | 5,3 %     |

Nennwert in 1.000  
Kurswert in 1.000 Euro

# ISI International Bonds – Jahresabschluss 2009

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2005-2009 IM ÜBERBLICK

| (in 1.000 EUR)                                   | 2009          | 2008          | 2007          | 2006          | 2005          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>               |               |               |               |               |               |
| Zinserträge und Dividenden                       | 1.449         | 1.784         | 2.718         | 2.786         | 2.589         |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen                | 2.396         | -2.605        | -2.070        | -3.715        | 2.838         |
| Verwaltungsaufwand                               | -218          | -276          | -388          | -416          | -404          |
| <b>Nettojahresergebnis</b>                       | <b>3.627</b>  | <b>-1.097</b> | <b>260</b>    | <b>-1.345</b> | <b>5.023</b>  |
| <b>Aktiva</b>                                    |               |               |               |               |               |
| Flüssige Bestände                                | 380           | 167           | 536           | 898           | 195           |
| Notierte Anleihen dänischer Aussteller           | 2.694         | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller       | 21.584        | 22.233        | 35.186        | 51.636        | 44.196        |
| Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller | 0             | 0             | 0             | 844           | 966           |
| Aktien an Verwaltungsgesellschaft                | 197           | 112           | 145           | 187           | 119           |
| Derivate   | 0             | 0             | 443           | 7             | 0             |
| Sonstige Aktiva                                  | 623           | 597           | 994           | 2.079         | 1.363         |
| <b>Aktiva insgesamt</b>                          | <b>25.478</b> | <b>23.109</b> | <b>37.304</b> | <b>55.651</b> | <b>46.839</b> |
| <b>Passiva</b>                                   |               |               |               |               |               |
| Sonstige Verbindlichkeiten                       | 77            | 93            | 221           | 86            | 75            |
| Derivate   | 50            | 253           | 313           | 709           | 204           |
| Fondsvermögen                                    | 25.351        | 22.763        | 36.770        | 54.856        | 46.560        |
| <b>Passiva insgesamt</b>                         | <b>25.478</b> | <b>23.109</b> | <b>37.304</b> | <b>55.651</b> | <b>46.839</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                        |               |               |               |               |               |
| Nominal (in 1.000 EUR)                           | 20.881        | 21.771        | 33.657        | 50.590        | 41.791        |
| Stück  | 2.088.081     | 2.177.087     | 3.365.749     | 5.058.991     | 4.179.137     |
| <b>Kennzahlen zum Jahresende</b>                 |               |               |               |               |               |
| Inventarwert pro Anteil                          | 12,1409       | 10,4558       | 10,9249       | 10,8432       | 11,1411       |
| Performance *)                                   | 16,12 %       | -4,29 %       | 0,75 %        | -2,70 %       | 12,70 %       |
| Verwaltungsaufwand in %                          | 0,91 %        | 0,93 %        | 0,83 %        | 0,82 %        | 0,93 %        |
| Verwaltungsaufwand in % (TER)                    | 0,91 %        | 0,93 %        | 0,83 %        | 0,82 %        | 0,93 %        |
| Sharpe Ratio (5 Jahre)                           | 0,16          | -             | -             | -             | -             |
| Standardabweichung (5 Jahre)                     | 5,53          | -             | -             | -             | -             |
| Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)        | 0,21          | 0,00          | 0,00          | 0,20          | 0,38          |

\*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

# ISI International Bonds – Jahresabschluss 2009

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2009

| Pos. (in 1.000 EUR)                               | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Zinserträge und Dividenden</b>                 |                   |                   |
| 1. Zinserträge                                    | 1.449             | 1.784             |
| <b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>       | <b>1.449</b>      | <b>1.784</b>      |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                      |                   |                   |
| Anleihen  | 2.555             | -2.727            |
| Devisenkonten                                     | -6                | 261               |
| Derivate  | -137              | -103              |
| 2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit | -16               | -36               |
| <b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>        | <b>2.396</b>      | <b>-2.605</b>     |
| Einnahmen insgesamt                               | 3.845             | -821              |
| 3. Verwaltungsaufwand                             | -218              | -276              |
| <b>ERGEBNIS DES JAHRES</b>                        | <b>3.627</b>      | <b>-1.097</b>     |

# ISI International Bonds – Jahresabschluss 2009

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2009

| (in 1.000 EUR)                                       | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|--|---------------|---------------|
| <b>AKTIVA</b>  |               |               |
| <b>Flüssige Bestände</b>                             |               |               |
| Depotbankguthaben                                    | 380           | 167           |
| <b>Flüssige Bestände insgesamt</b>                   | <b>380</b>    | <b>167</b>    |
| <b>6. Anleihen</b>                                   |               |               |
| Notierte Anleihen dänischer Aussteller               | 2.694         | 0             |
| Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller     | 21.584        | 22.233        |
| <b>Anleihen insgesamt</b>                            | <b>24.278</b> | <b>22.233</b> |
| <b>Kapitalanteile</b>                                |               |               |
| 4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft                 | 197           | 112           |
| <b>Kapitalanteile insgesamt</b>                      | <b>197</b>    | <b>112</b>    |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>                       |               |               |
| Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.                 | 593           | 591           |
| Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften       | 30            | 6             |
| <b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>             | <b>623</b>    | <b>597</b>    |
| <b>AKTIVA INSGESAMT</b>                              | <b>25.478</b> | <b>23.109</b> |
| <b>PASSIVA</b>                                       |               |               |
| <b>5. Fondsvermögen</b>                              | <b>25.351</b> | <b>22.763</b> |
| <b>Derivate</b>                                      | <b>50</b>     | <b>253</b>    |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                    |               |               |
| Schuldposten   | 41            | 43            |
| Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften | 36            | 50            |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>          | <b>77</b>     | <b>93</b>     |
| <b>PASSIVA INSGESAMT</b>                             | <b>25.478</b> | <b>23.109</b> |

# ISI International Bonds – Jahresabschluss 2009

## ANHANG

| (in 1.000 EUR)  | 31.12.2009   | 31.12.2008   |
|---|--------------|--------------|
| <b>1. Zinserträge</b>                                 |              |              |
| Depotbankguthaben                                     | 7            | 34           |
| Notierte Anleihen dänischer Aussteller                | 65           | 1            |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller            | 1.377        | 1.749        |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                          | <b>1.449</b> | <b>1.784</b> |
| <b>2. Transaktionskosten</b>                          |              |              |
| Sämtliche Transaktionskosten                          | 16           | 36           |
| Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt            | 0            | 0            |
| <b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b> | <b>16</b>    | <b>36</b>    |
| <b>3. Verwaltungsaufwand</b>                          |              |              |
| <b>Fondsspezifisch</b>                                |              |              |
| Vermarktungskosten                                    | 72           | 91           |
| Depotbankgebühren                                     | 14           | 18           |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten                    | 72           | 92           |
| Sonstige Aufwendungen                                 | 2            | 2            |
| <b>Fondsspezifisch insgesamt</b>                      | <b>160</b>   | <b>203</b>   |

## ISI International Bonds – Jahresabschluss 2009

|                                     | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| <b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>   |            |            |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 1          | 1          |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 2          | 2          |
| Personalaufwand                     | 15         | 15         |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 0          | 7          |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0          | 0          |
| Miete u. a. m.                      | 1          | 1          |
| Bürokosten u. a. m.                 | 4          | 3          |
| IT-Kosten                           | 10         | 20         |
| Vermarktungskosten                  | 4          | 7          |
| Depotbankgebühren                   | 0          | 0          |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 0          | 0          |
| Sonstige Aufwendungen               | 21         | 17         |
| <b>Gemeinkosten insgesamt</b>       | <b>58</b>  | <b>73</b>  |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> |            |            |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 1          | 1          |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 2          | 2          |
| Personalaufwand                     | 15         | 15         |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 0          | 7          |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0          | 0          |
| Miete u. a. m.                      | 1          | 1          |
| Bürokosten u. a. m.                 | 4          | 3          |
| IT-Kosten                           | 10         | 20         |
| Vermarktungskosten                  | 76         | 98         |
| Depotbankgebühren                   | 14         | 18         |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 72         | 92         |
| Sonstige Aufwendungen               | 23         | 19         |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> | <b>218</b> | <b>276</b> |

# ISI International Bonds – Jahresabschluss 2009

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Das Gesamtentgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

## 4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

|                             | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Fondsanteil                 | 3,66 %     | 2,08 %     |
| Grundkapital (in 1.000 DKK) | 40.000     | 40.000     |

## 5. Fondsvermögen

### Umlaufende Anteile

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres | 21.771        | 33.657        |
| Ausgaben im Berichtszeitraum            | 7.396         | 17.238        |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum          | -8.286        | -29.124       |
| <b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>     | <b>20.881</b> | <b>21.771</b> |

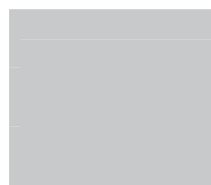
### Fondsvermögen

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Fondsvermögen zu Beginn des Jahres                   | 22.763        | 36.770        |
| Ausgaben im Berichtszeitraum                         | 8.234         | 18.818        |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum                       | -9.273        | -31.728       |
| Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge | 0             | 0             |
| Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung          | 3.627         | -1.097        |
| <b>Fondsvermögen insgesamt</b>                       | <b>25.351</b> | <b>22.763</b> |

# ISI International Bonds – Jahresabschluss 2009

## 6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Spezifikation der Finanzinstrumente des Teilfonds kann beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.



## ERGÄNZENDE ANGABEN

|   | 31.12.2009      | 31.12.2008      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>a. Umlaufende Anteile</b>                                      |                 |                 |
| Nominal (in 1.000 EUR)  | 20.881          | 21.771          |
| Stück   | 2.088.081       | 2.177.087       |
| <b>b. Fondsvermögen</b>   |                 |                 |
| Durchschnittliches Fondsvermögen                                  | 24.091          | 29.674          |
| <b>c. Wertpapierumsatz</b>  |                 |                 |
| Zugänge, Kurswert   | 7.673           | 9.125           |
| Abgänge, Kurswert   | 4.121           | 1.965           |
| <b>Kurswert insgesamt</b>   | <b>11.794</b>   | <b>11.090</b>   |
| <b>d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in</b>                  |                 |                 |
| Notierte Anleihen   | 97,88 %         | 98,76 %         |
| Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft | 0,79 %          | 0,50 %          |
| Sonstige Finanzinstrumente  | 1,33 %          | 0,74 %          |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |

## ISI International Bonds – Jahresabschluss 2009

| <b>e. Zusammensetzung des Fondsvermögens</b>   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre                 | 37,20 %           | 53,90 %           |
| Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre                 | 38,80 %           | 20,70 %           |
| Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre                 | 22,86 %           | 21,21 %           |
| Barpositionen, Derivate etc.                   | 1,14 %            | 4,19 %            |
| <b>Insgesamt</b>                               | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |
| <b>f. Fondsvermögen auf Währungen verteilt</b> |                   |                   |
| US-Dollars (USD)                               | 19,67 %           | 9,20 %            |
| Schwedische Kronen (SEK)                       | 10,95 %           | 7,10 %            |
| Neuseeländische Dollars (NZD)                  | 10,88 %           | 10,60 %           |
| Mexikanische Pesos (MXN)                       | 9,94 %            | 11,30 %           |
| Australische Dollars (AUD)                     | 8,69 %            | 7,50 %            |
| Polnische Zlotys (PLN)                         | 8,20 %            | 9,00 %            |
| Ungarische Forint (HUF)                        | 7,62 %            | 7,90 %            |
| Norwegische Kronen (NOK)                       | 7,29 %            | 3,20 %            |
| Sonstige                                       | 16,76 %           | 34,20 %           |
| <b>Insgesamt</b>                               | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |

# ISI Emerging Market Local Currency Bonds

## Fondsdaten

|               |              |
|---------------|--------------|
| ISIN          | DK0060037026 |
| Auflegung     | 04.07.2006   |
| Amtl. notiert | Nein         |
| Fondswährung  | EUR          |
| Thesaurierend | Ja           |

## Anlagepolitik

Der Fonds legt vor allem in mittelfristig laufenden, auf Landeswährung lautenden Anleihen der Schwellenländer an, die im Vergleich zu herkömmlichen Anleihen eine Zusatzrendite bieten. Der Fonds verfolgt eine aktive Währungspolitik, weshalb sich die Wechselkursentwicklung maßgeblich auf den Fondsertrag auswirken wird. Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

## Entwicklung des Portfolios

2009 war der Fonds größtenteils offensiv positioniert, zumal wir davon ausgingen, dass sich die internationalen Märkte erholen, dass der Internationale Währungsfonds (IWF) aktiver mitspielen sowie dass die Wirtschaften der Schwellenländer schnell Wachstumszeichen aufweisen würden, was insgesamt Währungsaufwertungen auslösen könnte. Das war auch 2009 der Fall. Zudem konnte eine lange Reihe Schwellenländer steigende Anleiherenditen infolge rückläufiger Leitzinsen verzeichnen. Unseres Erachtens dürften die Währungen 2010 ebenfalls zulegen, während die Notenbanken 2010 allmählich Leitzinsanhebungen durchführen dürften, was an den meisten Märkten bereits in den Anleihekursen eingepreist ist. Deswegen sind wir, beispielsweise durch bedeutende Anteile in Brasilien und Mexiko, nach wie vor so positioniert, dass wir von dem voraussichtlichen Wirtschaftswachstum profitieren können. Ferner ist unser Portfolio auf mehr Länder gestreut als unsere Benchmark, darunter auf eine größere Anzahl afrikanischer Länder mit bedeutendem Rohstoffexport.

## Die 10 größten Positionen

| Wertpapier                            | Währung | Nennwert   | Börsenkurs | Kurswert   | Nennwert | Nennwert | Nennwert   | Börsenkurs | Kurswert   | Portfolio Anteil |
|---------------------------------------|---------|------------|------------|------------|----------|----------|------------|------------|------------|------------------|
|                                       |         | 31-12-2008 |            | 31-12-2008 | Zugänge  | Abgänge  | 31-12-2009 |            | 31-12-2009 |                  |
| 9,50 % Indonesia 15.07.2023           | EUR     | 200        | 106,93     | 214        | 650      | 0        | 850        | 138,12     | 1.174      | 7,7 %            |
| 9,00 % Mexico 22.12.2011              | MXN     | 0          | -          | 0          | 20.400   | 0        | 20.400     | 106,59     | 1.161      | 7,7 %            |
| 10,00 % BNTNF 10 01/01/12             | BRL     | 0          | -          | 0          | 2        | 0        | 2          | 1.017,36   | 907        | 6,0 %            |
| 5,00 % Poland 24.10.2013              | PLN     | 800        | 98,88      | 192        | 4.000    | 1.100    | 3.700      | 98,21      | 885        | 5,9 %            |
| 5,25 % Poland 25.10.2017              | PLN     | 1.400      | 99,19      | 337        | 3.200    | 800      | 3.800      | 94,32      | 873        | 5,9 %            |
| 6,75 % Hungary 24.02.2017             | HUF     | 75.800     | 91,60      | 261        | 222.800  | 59.500   | 239.100    | 95,19      | 842        | 5,8 %            |
| 10,03 % Turkey 15.02.2012             | TRY     | 500        | 91,88      | 248        | 900      | 125      | 1.275      | 111,80     | 827        | 5,6 %            |
| 8,50 % Kreditanstalt für Wiederaufbau | ZAR     | 3.700      | 99,01      | 285        | 6.900    | 2.300    | 8.300      | 100,25     | 788        | 5,4 %            |
| 10,50 % South Africa 21.12.2026       | ZAR     | 1.200      | 133,71     | 125        | 800      | -2.700   | 4.700      | 112,74     | 502        | 3,3 %            |
| 10,60 % Emerald 20.03.2010            | USD     | 700        | 20,00      | 101        | 1.399    | 699      | 1.400      | 50,00      | 488        | 3,2 %            |

Nennwert in 1.000  
Kurswert in 1.000 Euro

# ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresabschluss 2009

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2005-2009 IM ÜBERBLICK

| (in 1.000 EUR)                                   | 2009 <sup>2)</sup> | 2008          | 2007          | 2006 <sup>1)</sup> | 2005     |
|--|--------------------|---------------|---------------|--------------------|----------|
| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>               |                    |               |               |                    |          |
| Zinserträge und Dividenden                       | 655                | 1.311         | 1.473         | 227                | -        |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen                | 1.287              | -3.478        | 208           | 563                | -        |
| Verwaltungsaufwand                               | -113               | -175          | -206          | -68                | -        |
| <b>Nettojahresergebnis</b>                       | <b>1.829</b>       | <b>-2.342</b> | <b>1.475</b>  | <b>722</b>         | <b>-</b> |
| <b>Aktiva</b>                                    |                    |               |               |                    |          |
| Flüssige Bestände                                | 2.036              | 103           | 1.167         | 773                | -        |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller       | 11.965             | 3.920         | 19.083        | 14.776             | -        |
| Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller | 1.262              | 187           | 1.145         | 345                | -        |
| Aktien an Verwaltungsgesellschaft                | 135                | 67            | 56            | 5                  | -        |
| Derivate   | 215                | 685           | 7.026         | 206                | -        |
| Sonstige Aktiva                                  | 216                | 60            | 350           | 337                | -        |
| <b>Aktiva insgesamt</b>                          | <b>15.829</b>      | <b>5.022</b>  | <b>28.827</b> | <b>16.442</b>      | <b>-</b> |
| <b>Passiva</b>                                   |                    |               |               |                    |          |
| Sonstige Verbindlichkeiten                       | 31                 | 78            | 53            | 30                 | -        |
| Derivate   | 647                | 1.042         | 6.926         | 3                  | -        |
| Fondsvermögen                                    | 15.151             | 3.902         | 21.848        | 16.409             | -        |
| <b>Passiva insgesamt</b>                         | <b>15.829</b>      | <b>5.022</b>  | <b>28.827</b> | <b>16.442</b>      | <b>-</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                        |                    |               |               |                    |          |
| Nominal (in 1.000 EUR)                           | 13.029             | 4.218         | 18.884        | 15.290             | -        |
| Stück  | 1.302.891          | 421.776       | 1.888.441     | 1.529.024          | -        |
| <b>Kennzahlen zum Jahresende</b>                 |                    |               |               |                    |          |
| Inventarwert pro Anteil                          | 11,6291            | 9,2524        | 11,5691       | 10,7316            | -        |
| Performance *)                                   | 25,69 %            | -20,02 %      | 7,80 %        | 7,30 %             | -        |
| Verwaltungsaufwand in %                          | 1,37 %             | 1,08 %        | 0,97 %        | 1,29 %             | -        |
| Verwaltungsaufwand in % (TER)                    | 1,37 %             | 1,08 %        | 0,97 %        | 1,29 %             | -        |
| Sharpe Ratio (5 Jahre)                           | -0,06              | -             | -             | -                  | -        |
| Standardabweichung (5 Jahre)                     | 15,35              | -             | -             | -                  | -        |
| Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)        | 1,32               | 0,18          | 0,58          | 0,46               | -        |

\*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>1)</sup> Auflegung 04.07.2006

<sup>2)</sup> In den Bilanzdaten für 2009 ist der Emerging Market Local Currency Debt mit einbezogen.

# ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresabschluss 2009

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2009

| Pos. (in 1.000 EUR)                               | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Zinserträge und Dividenden</b>                 |                   |                   |
| 1. Zinserträge                                    | 655               | 1.311             |
| <b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>       | <b>655</b>        | <b>1.311</b>      |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                      |                   |                   |
| Anleihen  | 1.442             | -3.466            |
| Devisenkonten                                     | -348              | 130               |
| Derivate  | 207               | -101              |
| 2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit | -14               | -41               |
| <b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>        | <b>1.287</b>      | <b>-3.478</b>     |
| Einnahmen insgesamt                               | 1.942             | -2.167            |
| 3. Verwaltungsaufwand                             | -113              | -175              |
| <b>ERGEBNIS DES JAHRES</b>                        | <b>1.829</b>      | <b>-2.342</b>     |

# ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresabschluss 2009

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2009

| (in 1.000 EUR)                                       | 31.12.2009    | 31.12.2008   |
|--|---------------|--------------|
| <b>AKTIVA</b>  |               |              |
| <b>Flüssige Bestände</b>                             |               |              |
| Depotbankguthaben                                    | 2.036         | 103          |
| <b>Flüssige Bestände insgesamt</b>                   | <b>2.036</b>  | <b>103</b>   |
| <b>6. Anleihen</b>                                   |               |              |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller           | 11.965        | 3.920        |
| Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller     | 1.262         | 187          |
| <b>Anleihen insgesamt</b>                            | <b>13.227</b> | <b>4.107</b> |
| <b>Kapitalanteile</b>                                |               |              |
| 4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft                 | 135           | 67           |
| <b>Kapitalanteile insgesamt</b>                      | <b>135</b>    | <b>67</b>    |
| <b>Derivate</b>                                      | <b>215</b>    | <b>685</b>   |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>                       |               |              |
| Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.                 | 206           | 60           |
| Sonstige Forderungen                                 | 10            | 0            |
| <b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>             | <b>216</b>    | <b>60</b>    |
| <b>AKTIVA INSGESAMT</b>                              | <b>15.829</b> | <b>5.022</b> |
| <b>PASSIVA</b>                                       |               |              |
| <b>5. Fondsvermögen</b>                              | <b>15.151</b> | <b>3.902</b> |
| <b>Derivate</b>                                      | <b>647</b>    | <b>1.042</b> |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                    |               |              |
| Schuldposten   | 29            | 17           |
| Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften | 2             | 61           |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>          | <b>31</b>     | <b>78</b>    |
| <b>PASSIVA INSGESAMT</b>                             | <b>15.829</b> | <b>5.022</b> |

# ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresabschluss 2009

## ANHANG

| (in 1.000 EUR)  | 31.12.2009 | 31.12.2008   |
|---|------------|--------------|
| <b>1. Zinserträge</b>                                 |            |              |
| Depotbankguthaben                                     | 2          | 32           |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller            | 645        | 1.242        |
| Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller      | 36         | 73           |
| Sonstige Zinsaufwendungen                             | -28        | -36          |
| <b>Zinsen insgesamt</b>                               | <b>655</b> | <b>1.311</b> |
| <b>2. Transaktionskosten</b>                          |            |              |
| Sämtliche Transaktionskosten                          | 14         | 41           |
| Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt            | 0          | 0            |
| <b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b> | <b>14</b>  | <b>41</b>    |
| <b>3. Verwaltungsaufwand</b>                          |            |              |
| <b>Fondsspezifisch</b>                                |            |              |
| Vermarktungskosten                                    | 39         | 77           |
| Depotbankgebühren                                     | 8          | 12           |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten                    | 26         | 51           |
| Sonstige Aufwendungen                                 | 9          | 2            |
| <b>Fondsspezifisch insgesamt</b>                      | <b>82</b>  | <b>142</b>   |

## ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresabschluss 2009

|                                     | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| <b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>   |            |            |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 0          | 0          |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 1          | 1          |
| Personalaufwand                     | 9          | 8          |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 2          | 3          |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0          | 0          |
| Miete u. a. m.                      | 1          | 0          |
| Bürokosten u. a. m.                 | 0          | 2          |
| IT-Kosten                           | 5          | 8          |
| Vermarktungskosten                  | 3          | 3          |
| Depotbankgebühren                   | 0          | 0          |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 0          | 0          |
| Sonstige Aufwendungen               | 9          | 8          |
| <b>Gemeinkosten insgesamt</b>       | <b>30</b>  | <b>33</b>  |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> |            |            |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 0          | 0          |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 1          | 1          |
| Personalaufwand                     | 9          | 8          |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 2          | 3          |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0          | 0          |
| Miete u. a. m.                      | 1          | 0          |
| Bürokosten u. a. m.                 | 1          | 2          |
| IT-Kosten                           | 5          | 8          |
| Vermarktungskosten                  | 42         | 80         |
| Depotbankgebühren                   | 8          | 12         |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 26         | 51         |
| Sonstige Aufwendungen               | 18         | 10         |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> | <b>113</b> | <b>175</b> |

# ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresabschluss 2009

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Das Gesamtentgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

#### 4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

Fondsanteil

2,52 %

1,24 %

Grundkapital (in 1.000 DKK)

40.000

40.000

#### 5. Fondsvermögen

##### Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres

4.218

18.884

Anpassungen i.V.m. Fusion

11.620

0

Ausgaben im Berichtszeitraum

637

7.994

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-3.446

-22.660

##### Umlaufende Anteile insgesamt

**13.029**

**4.218**

##### Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

3.902

21.848

Anpassungen i.V.m. Fusion

12.324

0

Ausgaben im Berichtszeitraum

682

9.503

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-3.586

-25.107

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

0

0

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

1.829

-2.342

##### Fondsvermögen insgesamt

**15.151**

**3.902**

# ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresabschluss 2009

## 6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Aufstellung der Bestände per 31.12.2009 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

## ERGÄNZENDE ANGABEN

|  | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|--|---------------|---------------|
| <b>a. Umlaufende Anteile</b>                                       |               |               |
| Nominal (in 1.000 EUR)   | 13.029        | 4.218         |
| Stück  | 1.302.891     | 421.776       |
| <b>b. Fondsvermögen</b>  |               |               |
| Durchschnittliches Fondsvermögen                                   | 8.229         | 16.286        |
| <b>c. Daten zum aufgelösten ISI Euro Money Fund zum 31.07.2009</b> |               |               |
| Zinserträge  | 651           |               |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen                                  | 1.199         |               |
| Verwaltungsaufwand   | -96           |               |
| Ausgaben im Berichtszeitraum                                       | 111           |               |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum                                     | -5.327        |               |
| Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge               | 0             |               |
| Ergebnis des Berichtszeitraums                                     | 1.754         |               |
| Fondsvermögen zu Beginn des Jahres                                 | 15.786        |               |
| Fondsvermögen zum Verschmelzungstag                                | 12.324        |               |
| <b>d. Wertpapierumsatz</b>   |               |               |
| Zugänge, Kurswert  | 25.791        | 13.794        |
| Abgänge, Kurswert  | 14.116        | 26.763        |
| <b>Kurswert insgesamt</b>  | <b>39.907</b> | <b>40.557</b> |

## ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresabschluss 2009

|   | 31.12.2009      | 31.12.2008      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>e. Unterteilung von Finanzinstrumenten in</b>                  |                 |                 |
| Notierte Anleihen   | 79,95 %         | 79,01 %         |
| Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft | 9,33 %          | 5,11 %          |
| Sonstige Finanzinstrumente  | 10,72 %         | 15,88 %         |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |
| <b>f. Zusammensetzung des Fondsvermögens</b>                      |                 |                 |
| Anleihen, Laufzeiten über 6 Jahre                                 | 25,96 %         | 26,31 %         |
| Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre                                    | 13,82 %         | 39,52 %         |
| Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre                                    | 15,37 %         | 18,98 %         |
| Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre                                    | 34,45 %         | 16,36 %         |
| Barpositionen, Derivate etc.                                      | 10,40 %         | -1,17 %         |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |
| <b>g. Anleihen auf Länder verteilt</b>                            |                 |                 |
| Polen   | 11,76 %         | 13,42 %         |
| Mexiko  | 9,70 %          | 9,95 %          |
| Brasilien   | 9,59 %          | 7,23 %          |
| Türkei  | 9,34 %          | 10,70 %         |
| Ungarn  | 8,85 %          | 6,97 %          |
| Indonesien  | 7,75 %          | 5,37 %          |
| Südafrika   | 6,34 %          | 3,14 %          |
| Deutschland   | 5,66 %          | 7,44 %          |
| Sonstige  | 20,61 %         | 36,95 %         |
| Barpositionen, Derivate etc.                                      | 10,40 %         | -1,17 %         |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |

# ISI Emerging Market Bonds

## Fondsdaten

|               |              |
|---------------|--------------|
| ISIN          | DK0016259690 |
| Auflegung     | 04.03.2002   |
| Amtl. notiert | Nein         |
| Fondswährung  | EUR          |
| Thesaurierend | Ja           |

## Anlagepolitik

Der Fonds legt vor allem in hochverzinslichen, auf US-Dollar oder Euro lautende Staatsanleihen der Schwellenländer in Osteuropa, Asien, Lateinamerika und Afrika an. Das Fondsvermögen kann auch in auf Landeswährung lautenden Anleihen angelegt werden. Bis zu 10 % des Fondsvermögens können in USD angelegt werden. Bis zu 40 % des Fondsvermögens können in Landeswährungs- und USD-Positionen angelegt werden. Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

## Entwicklung des Portfolios

2009 war der Fonds größtenteils offensiv positioniert, zumal wir davon ausgingen, dass sich die internationalen Märkte erholen würden, was höhere Kurse auslösen könnte. Im Frühling und Frühlingsherbst erlebten wir, dass sich vor allem die sehr liquiden Anleihen im Anschluss an die Kurseinbrüche 2008 wieder erholten. Während die weniger liquiden und risikoreicheren Anleihen, die im Fonds gegenüber der Benchmark übergewichtet sind, im Verlauf des zweiten Halbjahres 2009 diesem Trend folgten. Mitte des vierten Quartals reduzierten wir das Risiko im Fonds geringfügig, zumal wir im Hinblick auf einige Anleihen der Meinung sind, dass die Entwicklung etwas zu schnell verlaufen ist. Wir sind jedoch überzeugt, dass die Schwellenländer 2010 eine starke Position einnehmen werden, da der gestärkte IWF im Falle erneuter Finanznerven einen effizienten Doppelstopper darstellen dürfte, und weil die Schwellenländer weiterhin ein höheres Wirtschaftswachstum aufzeigen werden als die industrialisierten Länder. Dieser Umstand und auch Reformen dürften die Fähigkeit des Landes zur Schuldenbedienung stützen, was eine erhöhte Bonität und höhere Anleiherenditen mit sich führen könnte. Während des gesamten Berichtsjahres waren Argentinien und Venezuela im Vergleich zur Benchmark des Fonds übergewichtet, zumal diese Länder unseres Erachtens weiterhin ein erhebliches Kursanstiegspotenzial bieten.

## Die 10 größten Positionen

| Wertpapier                             | Währung | Nennwert   | Börsenkurs | Kurswert   | Nennwert | Nennwert | Nennwert   | Börsenkurs | Kurswert   | Portfolio |
|--|---------|------------|------------|------------|----------|----------|------------|------------|------------|-----------|
|  |         | 31-12-2008 |            | 31-12-2008 | Zugänge  | Abgänge  | 31-12-2009 |            | 31-12-2009 | Anteil    |
| 8,30 % Mexico 15.08.2031               | USD     | 700        | 123,00     | 619        | 3.600    | 2.500    | 1.800      | 124,13     | 1.557      | 4,5 %     |
| 12,75 % Russia 24.06.2028              | USD     | 1.745      | 118,00     | 1.481      | 400      | 1.100    | 1.045      | 170,00     | 1.238      | 3,5 %     |
| 7,50 % Russia 31.03.2030               | USD     | 0          | -          | 0          | 1.500    | 0        | 1.500      | 113,00     | 1.111      | 3,2 %     |
| 8,13 % Colombia 21.05.2024             | USD     | 900        | 108,75     | 704        | 400      | 0        | 1.300      | 119,20     | 1.080      | 3,1 %     |
| 6,00 % Venezuela<br>15.04.2020         | USD     | 48         | 21,50      | 742        | 13       | 3        | 58         | 25,25      | 1.025      | 2,9 %     |
| 9,88 % Philippines<br>15.01.2019       | USD     | 1.000      | 112,50     | 809        | 200      | 200      | 1.000      | 131,13     | 914        | 2,7 %     |
| 6,05 % Mexico 11.01.2040               | USD     | 0          | -          | 0          | 1.200    | 0        | 1.200      | 96,57      | 808        | 2,4 %     |
| 5,25 % Petronas Capital Ltd<br>12.08.2 | USD     | 0          | -          | 0          | 1.150    | 0        | 1.150      | 100,15     | 803        | 2,3 %     |
| 5,88 % Brazil 15.01.2019               | USD     | 0          | -          | 0          | 1.000    | 0        | 1.000      | 106,50     | 742        | 2,2 %     |
| 7,25 % Turkey 05.03.2038               | USD     | 0          | -          | 0          | 1.000    | 0        | 1.000      | 105,54     | 736        | 2,1 %     |

Nennwert in 1.000  
Kurswert in 1.000 Euro

# ISI Emerging Market Bonds – Jahresabschluss 2009

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2005-2009 IM ÜBERBLICK

| (in 1.000 EUR)                                   | 2009          | 2008           | 2007          | 2006           | 2005          |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>               |               |                |               |                |               |
| Zinserträge und Dividenden                       | 2.619         | 4.445          | 8.418         | 8.512          | 4.597         |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen                | 7.755         | -16.159        | -4.054        | 1.013          | 5.911         |
| Verwaltungsaufwand                               | -313          | -573           | -1.185        | -1.292         | -728          |
| Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer         | 0             | 0              | 0             | -39            | -1            |
| <b>Nettojahresergebnis</b>                       | <b>10.061</b> | <b>-12.287</b> | <b>3.179</b>  | <b>8.194</b>   | <b>9.779</b>  |
| <b>Aktiva</b>                                    |               |                |               |                |               |
| Flüssige Bestände                                | 782           | 3.470          | 4.707         | 8.851          | 14.428        |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller       | 32.447        | 17.114         | 77.053        | 126.110        | 80.079        |
| Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller | 2.666         | 3.516          | 6.232         | 3.213          | 3.196         |
| Aktien an Verwaltungsgesellschaft                | 194           | 233            | 288           | 422            | 197           |
| Derivate   | 48            | 1.465          | 1.089         | 3.871          | 0             |
| Sonstige Aktiva                                  | 582           | 288            | 1.298         | 4.244          | 1.728         |
| <b>Aktiva insgesamt</b>                          | <b>36.719</b> | <b>26.086</b>  | <b>90.667</b> | <b>146.711</b> | <b>99.628</b> |
| <b>Passiva</b>                                   |               |                |               |                |               |
| Sonstige Verbindlichkeiten                       | 222           | 178            | 480           | 284            | 4.878         |
| Derivate   | 1.307         | 1.497          | 73            | 33             | 1.688         |
| Fondsvermögen                                    | 35.190        | 24.411         | 90.114        | 146.394        | 93.062        |
| <b>Passiva insgesamt</b>                         | <b>36.719</b> | <b>26.086</b>  | <b>90.667</b> | <b>146.711</b> | <b>99.628</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                        |               |                |               |                |               |
| Nominal (in 1.000 EUR)                           | 19.876        | 19.386         | 52.720        | 88.236         | 60.178        |
| Stück  | 1.987.618     | 1.938.580      | 5.271.957     | 8.823.623      | 6.017.795     |
| <b>Kennzahlen zum Jahresende</b>                 |               |                |               |                |               |
| Inventarwert pro Anteil                          | 17,7046       | 12,5921        | 17,0390       | 16,5911        | 15,4644       |
| Performance *)                                   | 40,60 %       | -26,28 %       | 2,70 %        | 7,20 %         | 16,60 %       |
| Verwaltungsaufwand in %                          | 1,04 %        | 1,08 %         | 0,99 %        | 0,96 %         | 1,06 %        |
| Verwaltungsaufwand in % (TER)                    | 1,04 %        | 1,08 %         | 0,99 %        | 0,96 %         | 1,06 %        |
| Sharpe Ratio (5 Jahre)                           | 0,15          | -              | -             | -              | -             |
| Standardabweichung (5 Jahre)                     | 17,04         | -              | -             | -              | -             |
| Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)        | 1,01          | 0,32           | 0,51          | 0,44           | 0,35          |

\*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

# ISI Emerging Market Bonds – Jahresabschluss 2009

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2009

| Pos. (in 1.000 EUR)                               | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Zinserträge und Dividenden</b>                 |                   |                   |
| 1. Zinserträge                                    | 2.619             | 4.445             |
| <b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>       | <b>2.619</b>      | <b>4.445</b>      |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                      |                   |                   |
| Anleihen  | 7.138             | -15.890           |
| Devisenkonten                                     | -71               | -112              |
| Derivate  | 738               | -65               |
| 2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit | -50               | -92               |
| <b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>        | <b>7.755</b>      | <b>-16.159</b>    |
| Einnahmen insgesamt                               | 10.374            | -11.714           |
| 3. Verwaltungsaufwand                             | -313              | -573              |
| <b>ERGEBNIS DES JAHRES</b>                        | <b>10.061</b>     | <b>-12.287</b>    |

# ISI Emerging Market Bonds – Jahresabschluss 2009

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2009

| (in 1.000 EUR)                                       | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|--|---------------|---------------|
| <b>AKTIVA</b>  |               |               |
| <b>Flüssige Bestände</b>                             |               |               |
| Depotbankguthaben                                    | 782           | 3.470         |
| <b>Flüssige Bestände insgesamt</b>                   | <b>782</b>    | <b>3.470</b>  |
| <b>6. Anleihen</b>                                   |               |               |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller           | 32.447        | 17.114        |
| Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller     | 2.666         | 3.516         |
| <b>Anleihen insgesamt</b>                            | <b>35.113</b> | <b>20.630</b> |
| <b>Kapitalanteile</b>                                |               |               |
| 4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft                 | 194           | 233           |
| <b>Kapitalanteile insgesamt</b>                      | <b>194</b>    | <b>233</b>    |
| <b>Derivate</b>                                      |               |               |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>                       |               |               |
| Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.                 | 554           | 288           |
| Sonstige Forderungen                                 | 28            | 0             |
| <b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>             | <b>582</b>    | <b>288</b>    |
| <b>AKTIVA INSGESAMT</b>                              | <b>36.719</b> | <b>26.086</b> |
| <b>PASSIVA</b>                                       |               |               |
| <b>5. Fondsvermögen</b>                              |               |               |
| <b>Derivate</b>                                      | <b>1.307</b>  | <b>1.497</b>  |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                    |               |               |
| Schuldposten   | 71            | 61            |
| Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften | 151           | 117           |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>          | <b>222</b>    | <b>178</b>    |
| <b>PASSIVA INSGESAMT</b>                             | <b>36.719</b> | <b>26.086</b> |

# ISI Emerging Market Bonds – Jahresabschluss 2009

## ANHANG

| (in 1.000 EUR)  | 31.12.2009   | 31.12.2008   |
|---|--------------|--------------|
| <b>1. Zinserträge</b>                                 |              |              |
| Depotbankguthaben                                     | 15           | 72           |
| Notierte Anleihen ausländischer Aussteller            | 2.210        | 3.782        |
| Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller      | 378          | 594          |
| Sonstige Zinseerträge                                 | 79           | 121          |
| Sonstige Zinsaufwendungen                             | -63          | -124         |
| <b>Zinsen insgesamt</b>                               | <b>2.619</b> | <b>4.445</b> |
| <b>2. Transaktionskosten</b>                          |              |              |
| Sämtliche Transaktionskosten                          | 50           | 92           |
| Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt            | 0            | 0            |
| <b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b> | <b>50</b>    | <b>92</b>    |
| <b>3. Verwaltungsaufwand</b>                          |              |              |
| <b>Fondsspezifisch</b>                                |              |              |
| Vermarktungskosten                                    | 133          | 254          |
| Depotbankgebühren                                     | 17           | 33           |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten                    | 89           | 169          |
| Sonstige Aufwendungen                                 | 2            | 2            |
| <b>Fondsspezifisch insgesamt</b>                      | <b>241</b>   | <b>458</b>   |

## ISI Emerging Market Bonds – Jahresabschluss 2009

| <b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 1                 | 1                 |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 2                 | 3                 |
| Personalaufwand                     | 19                | 26                |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 3                 | 8                 |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0                 | 0                 |
| Miete u. a. m.                      | 1                 | 1                 |
| Bürokosten u. a. m.                 | 5                 | 6                 |
| IT-Kosten                           | 12                | 31                |
| Vermarktungskosten                  | 5                 | 12                |
| Depotbankgebühren                   | 0                 | 0                 |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 0                 | 0                 |
| Sonstige Aufwendungen               | 24                | 27                |
| <b>Gemeinkosten insgesamt</b>       | <b>72</b>         | <b>115</b>        |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> |                   |                   |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 1                 | 1                 |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 2                 | 3                 |
| Personalaufwand                     | 19                | 26                |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 3                 | 8                 |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0                 | 0                 |
| Miete u. a. m.                      | 1                 | 1                 |
| Bürokosten u. a. m.                 | 5                 | 6                 |
| IT-Kosten                           | 12                | 31                |
| Vermarktungskosten                  | 138               | 266               |
| Depotbankgebühren                   | 17                | 33                |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 89                | 169               |
| Sonstige Aufwendungen               | 26                | 29                |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> | <b>313</b>        | <b>573</b>        |

## ISI Emerging Market Bonds – Jahresabschluss 2009

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Das Gesamtentgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

#### 4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

|                             | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Fondsanteil                 | 3,60 %     | 4,33 %     |
| Grundkapital (in 1.000 DKK) | 40.000     | 40.000     |

#### 5. Fondsvermögen

##### Umlaufende Anteile

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres | 19.386        | 52.720        |
| Ausgaben im Berichtszeitraum            | 5.097         | 1.940         |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum          | -4.607        | -35.274       |
| <b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>     | <b>19.876</b> | <b>19.386</b> |

##### Fondsvermögen

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Fondsvermögen zu Beginn des Jahres                   | 24.411        | 90.114        |
| Ausgaben im Berichtszeitraum                         | 7.405         | 3.052         |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum                       | -6.687        | -56.468       |
| Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge | 0             | 0             |
| Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung          | 10.061        | -12.287       |
| <b>Fondsvermögen insgesamt</b>                       | <b>35.190</b> | <b>24.411</b> |

# ISI Emerging Market Bonds – Jahresabschluss 2009

## 6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Aufstellung der Bestände per 31.12.2009 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

## ERGÄNZENDE ANGABEN

|   | 31.12.2009      | 31.12.2008      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>a. Umlaufende Anteile</b>                                      |                 |                 |
| Nominal (in 1.000 EUR)  | 19.876          | 19.386          |
| Stück   | 1.987.618       | 1.938.580       |
| <b>b. Fondsvermögen</b>   |                 |                 |
| Durchschnittliches Fondsvermögen                                  | 30.277          | 53.144          |
| <b>c. Wertpapierumsatz</b>  |                 |                 |
| Zugänge, Kurswert   | 37.967          | 23.641          |
| Abgänge, Kurswert   | 25.639          | 70.118          |
| <b>Kurswert insgesamt</b>   | <b>63.606</b>   | <b>93.759</b>   |
| <b>d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in</b>                  |                 |                 |
| Notierte Anleihen   | 93,16 %         | 66,34 %         |
| Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft | 8,21 %          | 14,53 %         |
| Sonstige Finanzinstrumente  | -1,37 %         | 19,13 %         |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |

## ISI Emerging Market Bonds – Jahresabschluss 2009

| <b>e. Zusammensetzung des Fondsvermögens</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Anleihen, Laufzeiten über 6 Jahre            | 58,66 %           | 19,10 %           |
| Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre               | 17,87 %           | 33,32 %           |
| Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre               | 10,48 %           | 21,69 %           |
| Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre               | 14,32 %           | 8,66 %            |
| Barpositionen, Derivate etc.                 | -1,33 %           | 17,23 %           |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |
| <b>f. Anleihen auf Länder verteilt</b>       |                   |                   |
| Mexiko                                       | 8,43 %            | 2,59 %            |
| Venezuela                                    | 7,62 %            | 7,33 %            |
| Türkei                                       | 7,49 %            | 4,13 %            |
| Russland                                     | 7,36 %            | 6,04 %            |
| Brasilien                                    | 5,71 %            | 8,52 %            |
| Argentinien                                  | 5,16 %            | 5,09 %            |
| Indonesien                                   | 4,91 %            | 4,71 %            |
| Cayman Inseln                                | 3,50 %            | 8,85 %            |
| Sonstige                                     | 51,15 %           | 35,51 %           |
| Barpositionen, Derivate etc.                 | -1,33 %           | 17,23 %           |
| <b>Insgesamt</b>                             | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |

# ISI Global Equities

## Fondsdaten

|               |                       |
|---------------|-----------------------|
| ISIN          | DK0016258452          |
| Auflegung     | 15.11.1993            |
| Amtl. notiert | Nein                  |
| Fondswährung  | EUR                   |
| Thesaurierend | Ja                    |
| Benchmark     | Morgan Stanley Verden |

## Anlagepolitik

Der Fonds legt weltweit in Aktien an. Er zeichnet sich durch eine Streuung auf Unternehmen verschiedener Länder und Branchen aus, mit Schwerpunkt USA und Europa. Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Valuestrategie und ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

## Entwicklung des Portfolios

2009 verlief zweigeteilt mit markanten Einbußen bis Anfang März und erheblichen Zuwächsen im restlichen Jahresverlauf. Die konjunkturrempfindlichen Branchen wie beispielsweise Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und Nicht-Basiskonsumgüter legten 2009 gut zu, wohingegen defensivere Branchen wie Gesundheitswesen und Versorgungsbetriebe moderatere Erträge erzielten. Unsere Anlagen in Asien haben sich gelohnt. Die reiferen Märkte, Europa, die USA und Japan, schnitten im zweiten Halbjahr gut ab. Wir entschieden uns 2009 für eine Gewinnmitnahme aus unseren Anlagen in Deutschland und Kanada und haben stattdessen Aktien in den USA und Großbritannien erworben. Unseres Erachtens dürfte der Kursanstieg 2010 verhaltener ausfallen, wo für uns unverändert Asien im Fokus stehen wird. Im Laufe des Jahres werden wir voraussichtlich unseren Fokus auf Aktien mit stabilen Erträgen erhöhen.

## Die 10 größten Positionen

| Branche                        | Unternehmen                  | Währung | Stück      | Börsenkurs | Kurswert   | Stück   | Stück   | Stück      | Börsenkurs | Kurswert   | Portfolio |
|--------------------------------|------------------------------|---------|------------|------------|------------|---------|---------|------------|------------|------------|-----------|
|                                |                              |         | 31-12-2008 |            | 31-12-2008 | Zugänge | Abgänge | 31-12-2009 |            | 31-12-2009 | Anteil    |
| Finanzwesen                    | ISI Far East Equities        | EUR     | 18.801     | 9,89       | 186        | 0       | 5.000   | 13.801     | 16,12      | 223        | 3,4%      |
| IT                             | Affiliated Computer Services | USD     | 600        | 45,95      | 20         | 640     | 0       | 1.240      | 59,69      | 52         | 0,8%      |
| Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe | Incitec Pivot                | AUD     | 0          | -          | 0          | 23.000  | 0       | 23.000     | 3,55       | 51         | 0,8%      |
| Industrie                      | Meggitt                      | GBP     | 7.800      | 159,75     | 13         | 9.700   | 0       | 17.500     | 260,00     | 51         | 0,8%      |
| Finanzwesen                    | St Paul Travelers            | USD     | 0          | -          | 0          | 1.470   | 0       | 1.470      | 49,86      | 51         | 0,8%      |
| Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe | Vale SA                      | USD     | 1.425      | 12,11      | 12         | 2.500   | 1.425   | 2.500      | 29,03      | 51         | 0,8%      |
| Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe | Yara International           | NOK     | 0          | -          | 0          | 2.450   | 900     | 1.550      | 263,70     | 49         | 0,7%      |
| IT                             | Agilent Technologies         | USD     | 600        | 15,63      | 7          | 2.200   | 600     | 2.200      | 31,07      | 48         | 0,7%      |
| Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe | BASF                         | EUR     | 650        | 27,73      | 18         | 450     | 0       | 1.100      | 43,46      | 48         | 0,7%      |
| Basiskonsumgüter               | Kirin Brewery                | JPY     | 2.600      | 1.176,00   | 24         | 3.000   | 1.400   | 4.200      | 1.490,00   | 47         | 0,7%      |

# ISI Global Equities – Jahresabschluss 2009

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2005-2009 IM ÜBERBLICK

| (in 1.000 EUR)                               | 2009 <sup>2)</sup> | 2008          | 2007 <sup>1)</sup> | 2006         | 2005         |
|--|--------------------|---------------|--------------------|--------------|--------------|
| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>           |                    |               |                    |              |              |
| Zinserträge und Dividenden                   | 125                | 198           | 126                | 186          | 153          |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen            | 1.175              | -2.750        | -472               | 213          | 1.268        |
| Verwaltungsaufwand                           | -59                | -58           | -55                | -63          | -83          |
| Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer     | -5                 | -18           | -15                | -14          | -21          |
| <b>Nettojahresergebnis</b>                   | <b>1.236</b>       | <b>-2.628</b> | <b>-416</b>        | <b>322</b>   | <b>1.317</b> |
| <b>Aktiva</b>                                |                    |               |                    |              |              |
| Flüssige Bestände                            | 77                 | 82            | 180                | 36           | 91           |
| Notierte Aktien dänischer Gesellschaften     | 113                | 39            | 32                 | 45           | 61           |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften | 6.176              | 2.841         | 6.271              | 5.297        | 6.206        |
| Aktien an Verwaltungsgesellschaft            | 223                | 21            | 27                 | 21           | 17           |
| Sonstige Beteiligungen                       | 46                 | 230           | 504                | 65           | 0            |
| Sonstige Aktiva                              | 8                  | 5             | 28                 | 22           | 5            |
| <b>Aktiva insgesamt</b>                      | <b>6.643</b>       | <b>3.218</b>  | <b>7.042</b>       | <b>5.486</b> | <b>6.380</b> |
| <b>Passiva</b>                               |                    |               |                    |              |              |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   | 22                 | 8             | 0                  | 12           | 14           |
| Derivate                                     | 0                  | 0             | 0                  | 0            | 35           |
| Fondsvermögen                                | 6.621              | 3.210         | 7.042              | 5.474        | 6.331        |
| <b>Passiva insgesamt</b>                     | <b>6.643</b>       | <b>3.218</b>  | <b>7.042</b>       | <b>5.486</b> | <b>6.380</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                    |                    |               |                    |              |              |
| Nominal (in 1.000 EUR)                       | 10.353             | 6.536         | 8.246              | 6.194        | 7.568        |
| Stück  | 1.035.343          | 653.638       | 824.634            | 619.388      | 756.831      |
| <b>Kennzahlen zum Jahresende</b>             |                    |               |                    |              |              |
| Inventarwert pro Anteil                      | 6,3947             | 4,9104        | 8,5408             | 8,8375       | 8,3656       |
| Performance *)                               | 30,23 %            | -42,51 %      | -3,36 %            | 5,60 %       | 22,50 %      |
| Performance Benchmark                        | 25,94 %            | -37,64 %      | -1,66 %            | 7,40 %       | 26,20 %      |
| Verwaltungsaufwand in %                      | 1,29 %             | 1,28 %        | 1,10 %             | 1,08 %       | 1,26 %       |
| Verwaltungsaufwand in % (TER)                | 1,29 %             | 1,28 %        | 1,10 %             | 1,08 %       | 1,26 %       |
| Sharpe Ratio (5 Jahre)                       | -0,28              | -             | -                  | -            | -            |
| Standardabweichung (5 Jahre)                 | 15,91              | -             | -                  | -            | -            |
| Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)    | 1,95               | 1,21          | 1,27               | 0,23         | 0,43         |

\*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

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

<sup>2)</sup> In den Bilanzdaten für 2009 ist der Fonds ISI European Equities mit einbezogen.

# ISI Global Equities – Jahresabschluss 2009

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2009

| Pos. (in 1.000 EUR)                               | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Zinserträge und Dividenden</b>                 |                   |                   |
| 1. Zinserträge                                    | 0                 | 2                 |
| 2. Dividenden                                     | 125               | 196               |
| <b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>       | <b>125</b>        | <b>198</b>        |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                      |                   |                   |
| Beteiligungen                                     | 1.128             | -2.672            |
| Anteile an dänischen KAGs und Sondervermögen      | 99                | 0                 |
| Devisenkonten                                     | -9                | 18                |
| Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten         | 0                 | -28               |
| 3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit | -43               | -68               |
| <b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>        | <b>1.175</b>      | <b>-2.750</b>     |
| Einnahmen insgesamt                               | 1.300             | -2.552            |
| 4. Verwaltungsaufwand                             | -59               | -58               |
| Ergebnis vor Steuern                              | 1.241             | -2.610            |
| Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer          | -5                | -18               |
| <b>ERGEBNIS DES JAHRES</b>                        | <b>1.236</b>      | <b>-2.628</b>     |

# ISI Global Equities – Jahresabschluss 2009

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2009

| (In 1.000 EUR)                                       | 31.12.2009   | 31.12.2008   |
|--|--------------|--------------|
| <b>AKTIVA</b>  |              |              |
| <b>Flüssige Bestände</b>                             |              |              |
| Depotbankguthaben                                    | 77           | 82           |
| <b>Flüssige Bestände insgesamt</b>                   | <b>77</b>    | <b>82</b>    |
| <b>7. Kapitalanteile</b>                             |              |              |
| Notierte Aktien dänischer Gesellschaften             | 113          | 39           |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften         | 6.176        | 2.841        |
| 5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft                 | 46           | 21           |
| Anteile an dänischen KAGs und Sondervermögen         | 223          | 230          |
| <b>Kapitalanteile insgesamt</b>                      | <b>6.558</b> | <b>3.131</b> |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>                       |              |              |
| Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.                 | 8            | 5            |
| <b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>             | <b>8</b>     | <b>5</b>     |
| <b>AKTIVA INSGESAMT</b>                              | <b>6.643</b> | <b>3.218</b> |
| <b>PASSIVA</b>                                       |              |              |
| <b>6. Fondsvermögen</b>                              | <b>6.621</b> | <b>3.210</b> |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                    |              |              |
| Schuldposten   | 13           | 7            |
| Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften | 9            | 1            |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>          | <b>22</b>    | <b>8</b>     |
| <b>PASSIVA INSGESAMT</b>                             | <b>6.643</b> | <b>3.218</b> |

# ISI Global Equities – Jahresabschluss 2009

## ANHANG

| (in 1.000 EUR)  | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|------------|------------|
| <b>1. Zinserträge</b>                                 |            |            |
| Depotbankguthaben                                     | 0          | 2          |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                          | <b>0</b>   | <b>2</b>   |
| <b>2. Dividenden</b>                                  |            |            |
| Notierte Aktien dänischer Gesellschaften              | 2          | 2          |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften          | 123        | 194        |
| <b>Dividenden insgesamt</b>                           | <b>125</b> | <b>196</b> |
| <b>3. Transaktionskosten</b>                          |            |            |
| Sämtliche Transaktionskosten                          | 43         | 68         |
| Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt            | 0          | 0          |
| <b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b> | <b>43</b>  | <b>68</b>  |
| <b>4. Verwaltungsaufwand</b>                          |            |            |
| <b>Fondsspezifisch</b>                                |            |            |
| Vermarktungskosten                                    | 21         | 22         |
| Depotbankgebühren                                     | 9          | 6          |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten                    | 14         | 15         |
| Sonstige Aufwendungen                                 | 2          | 2          |
| <b>Fondsspezifisch insgesamt</b>                      | <b>46</b>  | <b>45</b>  |

## ISI Global Equities – Jahresabschluss 2009

| <b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 0                 | 0                 |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 0                 | 0                 |
| Personalaufwand                     | 4                 | 2                 |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 0                 | 3                 |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0                 | 0                 |
| Miete u. a. m.                      | 0                 | 0                 |
| Bürokosten u. a. m.                 | 1                 | 1                 |
| IT-Kosten                           | 2                 | 3                 |
| Vermarktungskosten                  | 1                 | 1                 |
| Depotbankgebühren                   | 0                 | 0                 |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 0                 | 0                 |
| Sonstige Aufwendungen               | 5                 | 3                 |
| <b>Gemeinkosten insgesamt</b>       | <b>13</b>         | <b>13</b>         |
| <br>                                |                   |                   |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> |                   |                   |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 0                 | 0                 |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 0                 | 0                 |
| Personalaufwand                     | 4                 | 2                 |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 1                 | 3                 |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0                 | 0                 |
| Miete u. a. m.                      | 0                 | 0                 |
| Bürokosten u. a. m.                 | 1                 | 1                 |
| IT-Kosten                           | 2                 | 3                 |
| Vermarktungskosten                  | 22                | 23                |
| Depotbankgebühren                   | 9                 | 6                 |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 14                | 15                |
| Sonstige Aufwendungen               | 6                 | 5                 |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> | <b>59</b>         | <b>58</b>         |

## ISI Global Equities – Jahresabschluss 2009

|  | 31.12.2009    | 31.12.2008   |
|--|---------------|--------------|
| <p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Das Gesamtentgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.</p> <p>Die Verwaltungskosten umfassen 2.000 EUR aus "Wertberichtigung auf Anteile"</p> |               |              |
| <b>5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft</b>  |               |              |
| Sydinvest Administration A/S   |               |              |
| Sitz: Aabenraa, Dänemark   |               |              |
| Fondsanteil  | 0,86 %        | 0,40 %       |
| Grundkapital (in 1.000 DKK)  | 40.000        | 40.000       |
| <b>6. Fondsvermögen</b>  |               |              |
| <b>Umlaufende Anteile</b>  |               |              |
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres  | 6.536         | 8.246        |
| Anpassungen i.V.m. Fusion  | 4.596         | 0            |
| Ausgaben im Berichtszeitraum   | 355           | 313          |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum   | -1.134        | -2.023       |
| <b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>  | <b>10.353</b> | <b>6.536</b> |
| <b>Fondsvermögen</b>   |               |              |
| Fondsvermögen zu Beginn des Jahres   | 3.210         | 7.042        |
| Anpassungen i.V.m. Fusion  | 2.609         | 0            |
| Ausgaben im Berichtszeitraum   | 182           | 162          |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum   | -616          | -1.366       |
| Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge   | 0             | 0            |
| Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung  | 1.236         | -2.628       |
| <b>Fondsvermögen insgesamt</b>   | <b>6.621</b>  | <b>3.210</b> |

# ISI Global Equities – Jahresabschluss 2009

## 7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Aufstellung der Bestände per 31.12.2009 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

## ERGÄNZENDE ANGABEN

|  | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|--|---------------|---------------|
| <b>a. Umlaufende Anteile</b>   |               |               |
| Nominal (in 1.000 EUR)   | 10.353        | 6.536         |
| Stück  | 1.035.343     | 653.638       |
| <b>b. Fondsvermögen</b>  |               |               |
| Durchschnittliches Fondsvermögen                                     | 4.510         | 4.892         |
| <b>c. Daten zum aufgelösten ISI European Equities zum 31.07.2009</b> |               |               |
| Zinserträge und Dividenden   | 75            |               |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen                                    | 264           |               |
| Verwaltungsaufwand   | -20           |               |
| Ausgaben im Berichtszeitraum   | 3             |               |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum                                       | -270          |               |
| Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge                 | 0             |               |
| Ergebnis des Berichtszeitraums                                       | 319           |               |
| Fondsvermögen zu Beginn des Jahres                                   | 2.557         |               |
| Fondsvermögen zum Verschmelzungstag                                  | 2.609         |               |
| <b>d. Wertpapierumsatz</b>   |               |               |
| Zugänge, Kurswert  | 6.697         | 6.182         |
| Abgänge, Kurswert  | 7.311         | 7.232         |
| <b>Kurswert insgesamt</b>  | <b>14.008</b> | <b>13.414</b> |

## ISI Global Equities – Jahresabschluss 2009

| <b>e. Unterteilung von Finanzinstrumenten in</b>                | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Notierte Aktien   | 98,15 %           | 96,79 %           |
| Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft | 0,69 %            | 0,65 %            |
| Sonstige Finanzinstrumente                                      | 1,16 %            | 2,56 %            |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |
| <br>  |                   |                   |
| <b>f. Aktien auf Länder verteilt</b>                            |                   |                   |
| USA   | 53,26 %           | 46,00 %           |
| Japan   | 9,32 %            | 8,57 %            |
| Großbritannien  | 5,04 %            | 3,69 %            |
| Deutschland   | 4,43 %            | 5,07 %            |
| Kanada  | 3,36 %            | 3,34 %            |
| Frankreich  | 3,24 %            | 4,21 %            |
| China   | 2,73 %            | 3,30 %            |
| Niederlande   | 2,53 %            | 2,50 %            |
| Sonstige  | 15,14 %           | 20,78 %           |
| Barpositionen, Derivate etc.                                    | 0,95 %            | 2,54 %            |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |

## ISI Global Equities – Jahresabschluss 2009

| <b>g. Aktien auf Branchen verteilt</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Finanzwesen                            | 17,10 %           | 25,01 %           |
| Energie                                | 12,92 %           | 12,40 %           |
| Industrie                              | 12,18 %           | 7,28 %            |
| Informationstechnologie                | 10,98 %           | 8,20 %            |
| Gesundheitswesen                       | 10,19 %           | 13,04 %           |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe        | 9,66 %            | 8,67 %            |
| Konsumgüter                            | 7,45 %            | 15,23 %           |
| Versorgungsbetriebe                    | 5,61 %            | 7,63 %            |
| Sonstige                               | 12,96 %           | 0,00 %            |
| Barpositionen, Derivate etc.           | 0,95 %            | 2,54 %            |
| <b>Insgesamt</b>                       | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |

# ISI Far East Equities

## Fondsdaten

|               |                                    |
|---------------|------------------------------------|
| ISIN          | DK0016259187                       |
| Auflegung     | 16.05.1997                         |
| Amtl. notiert | Nein                               |
| Fondswährung  | EUR                                |
| Thesaurierend | Ja                                 |
| Benchmark     | Morgan Stanley Far East (ex Japan) |

## Anlagepolitik

Der Fonds legt in fernöstlichen Aktien (japanische Aktien ausgenommen) an. Er zeichnet sich durch eine Streuung auf Unternehmen verschiedener Länder und Branchen aus, und ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

## Entwicklung des Portfolios

China konnte mit umfassenden Infrastrukturinvestitionen und Subventionen zugunsten des Privatkonsums die Wirtschaft ankurbeln. Seit dem vergangenen Herbst ist die Wirtschaft so stark, dass die Chinesen Straffungen im Immobiliensektor durchführten, um den unerwünscht großen Preisanstiegen entgegenzuwirken.

Neue Mittel sowie Mittel aus dem Verkauf von Aktien legen wir vor allem in Konsumaktien an. Die chinesischen Behörden sind sich darüber im Klaren, dass die westliche Welt die Weltwirtschaft nicht länger im gleichen Umfang wie bisher vorantreibt oder vorantreiben wird. Die Chinesen mussten daher die Binnenwirtschaft ankurbeln, ohne dass dabei verschiedene Blasen und Engpässe entstehen. Unsere Strategie zielt darauf ab, Wachstumsbereiche zu verfolgen, die die Behörden fördern möchten.

## Die 10 größten Positionen

| Branche                          | Unternehmen         | Währung | 31-12-2008 |            | 31-12-2008 |           | Stück<br>Zugänge | Stück<br>Abgänge | 31-12-2009 |            | Portfolio<br>Anteil |
|----------------------------------|---------------------|---------|------------|------------|------------|-----------|------------------|------------------|------------|------------|---------------------|
|                                  |                     |         | Stück      | Börsenkurs | Kurswert   | Kurswert  |                  |                  | Stück      | Börsenkurs |                     |
| Halbleiter                       | Samsung Electronics | KRW     | 5.490      | 258.000,00 | 809        | 8.015     | 3.020            | 10.485           | 525.000,00 | 3.295      | 4,6 %               |
| Edelmetalle & Mineralien         | Real Gold Mining    | HKD     | 0          | -          | 0          | 2.902.500 | 559.000          | 2.343.500        | 11,62      | 2.448      | 3,4 %               |
| Halbleiter                       | T. Semicon. Manufa. | USD     | 82.923     | 7,90       | 471        | 286.000   | 124.730          | 244.193          | 11,44      | 1.947      | 2,7 %               |
| Casinos & Glücksspiel            | SJM                 | HKD     | 0          | -          | 0          | 6.241.000 | 2.105.000        | 4.136.000        | 4,28       | 1.591      | 2,2 %               |
| Lebens- u. Krankenversicherungen | China Life INS SHS  | HKD     | 787.000    | 23,55      | 1.720      | 849.000   | 1.204.000        | 432.000          | 38,35      | 1.489      | 2,1 %               |
| Banken                           | Chinanstuction Bank | HKD     | 0          | -          | 0          | 4.839.000 | 2.510.000        | 2.329.000        | 6,67       | 1.396      | 1,9 %               |
| Banken                           | I & C Bank of China | HKD     | 1.690.000  | 4,08       | 640        | 2.417.000 | 1.757.000        | 2.350.000        | 6,44       | 1.360      | 1,9 %               |
| Telekom.                         | China Mobile        | HKD     | 306.000    | 77,80      | 2.210      | 312.500   | 415.000          | 203.500          | 72,85      | 1.333      | 1,9 %               |
| Lebens- u. Krankenversicherungen | Ping An Insurance   | HKD     | 169.000    | 37,50      | 588        | 138.000   | 140.000          | 167.000          | 68,00      | 1.021      | 1,4 %               |
| Banken                           | China Citic Bank    | HKD     | 0          | -          | 0          | 2.518.000 | 806.000          | 1.712.000        | 6,63       | 1.020      | 1,4 %               |

Kurswert in 1.000 Euro

# ISI Far East Equities – Jahresabschluss 2009

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2005-2009 IM ÜBERBLICK

| (in 1.000 EUR)                                     | 2009          | 2008           | 2007           | 2006          | 2005          |
|--|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>                 |               |                |                |               |               |
| Zinserträge und Dividenden                         | 1.218         | 2.759          | 3.490          | 1.641         | 511           |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen                  | 22.732        | -80.009        | 36.180         | 12.757        | 5.121         |
| Verwaltungsaufwand                                 | -565          | -918           | -1.636         | -506          | -177          |
| Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer           | -46           | -156           | -289           | -110          | -43           |
| <b>Nettojahresergebnis</b>                         | <b>23.339</b> | <b>-78.324</b> | <b>37.745</b>  | <b>13.782</b> | <b>5.412</b>  |
| <b>Aktiva</b>                                      |               |                |                |               |               |
| Flüssige Bestände                                  | 576           | 2.789          | 643            | 1.653         | 362           |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften       | 70.014        | 35.265         | 190.238        | 91.366        | 19.484        |
| Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften | 10            | 70             | 0              | 0             | 0             |
| Aktien an Verwaltungsgesellschaft                  | 367           | 396            | 404            | 179           | 39            |
| Derivate   | 128           | 106            | 123            | 0             | 0             |
| Sonstige Aktiva                                    | 1.018         | 52             | 2.166          | 1.366         | 645           |
| <b>Aktiva insgesamt</b>                            | <b>72.113</b> | <b>38.678</b>  | <b>193.574</b> | <b>94.564</b> | <b>20.530</b> |
| <b>Passiva</b>                                     |               |                |                |               |               |
| Sonstige Verbindlichkeiten                         | 278           | 454            | 2.176          | 163           | 37            |
| Fondsvermögen                                      | 71.835        | 38.224         | 191.398        | 94.401        | 20.493        |
| <b>Passiva insgesamt</b>                           | <b>72.113</b> | <b>38.678</b>  | <b>193.574</b> | <b>94.564</b> | <b>20.530</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                          |               |                |                |               |               |
| Nominal (in 1.000 EUR)                             | 44.606        | 37.667         | 84.893         | 56.054        | 16.206        |
| Stück  | 4.460.675     | 3.766.773      | 8.489.263      | 5.605.422     | 1.626.013     |
| <b>Kennzahlen zum Jahresende</b>                   |               |                |                |               |               |
| Inventarwert pro Anteil                            | 16,1039       | 10,1475        | 22,5459        | 16,8411       | 12,6452       |
| Performance *)                                     | 58,70 %       | -55,13 %       | 33,87 %        | 33,10 %       | 43,70 %       |
| Performance Benchmark                              | 63,62 %       | -48,00 %       | 23,11 %        | 17,90 %       | 39,80 %       |
| Verwaltungsaufwand in %                            | 1,07 %        | 1,10 %         | 0,99 %         | 0,93 %        | 1,21 %        |
| Verwaltungsaufwand in % (TER)                      | 1,07 %        | 1,10 %         | 0,99 %         | 0,93 %        | 1,21 %        |
| Sharpe Ratio (5 Jahre)                             | 0,37          | -              | -              | -             | -             |
| Standardabweichung (5 Jahre)                       | 24,17         | -              | -              | -             | -             |
| Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)          | 1,99          | 1,79           | 1,41           | 1,29          | 1,61          |

\*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

# ISI Far East Equities – Jahresabschluss 2009

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2009

| Pos. (in 1.000 EUR)                               | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Zinserträge und Dividenden</b>                 |                   |                   |
| 1. Zinserträge                                    | 14                | 54                |
| 2. Dividenden                                     | 1.204             | 2.705             |
| <b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>       | <b>1.218</b>      | <b>2.759</b>      |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                      |                   |                   |
| Kapitalanteile                                    | 23.837            | -78.300           |
| Devisenkonten                                     | -164              | 127               |
| Derivate  | 22                | -17               |
| Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten         | 3                 | 5                 |
| 3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit | -966              | -1.824            |
| <b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>        | <b>22.732</b>     | <b>-80.009</b>    |
| Einnahmen insgesamt                               | 23.950            | -77.250           |
| 4. Verwaltungsaufwand                             | -565              | -918              |
| Ergebnis vor Steuern                              | 23.385            | -78.168           |
| Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer          | -46               | -156              |
| <b>ERGEBNIS DES JAHRES</b>                        | <b>23.339</b>     | <b>-78.324</b>    |

# ISI Far East Equities – Jahresabschluss 2009

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2009

| (in 1.000 EUR)                                       | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|--|---------------|---------------|
| <b>AKTIVA</b>  |               |               |
| <b>Flüssige Bestände</b>                             |               |               |
| Depotbankguthaben                                    | 576           | 2.789         |
| <b>Flüssige Bestände insgesamt</b>                   | <b>576</b>    | <b>2.789</b>  |
| <b>7. Kapitalanteile</b>                             |               |               |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften         | 70.014        | 35.265        |
| Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften   | 10            | 70            |
| 5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft                 | 367           | 396           |
| <b>Kapitalanteile insgesamt</b>                      | <b>70.391</b> | <b>35.731</b> |
| <b>Derivate</b>                                      | <b>128</b>    | <b>106</b>    |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>                       |               |               |
| Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.                 | 25            | 32            |
| Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften       | 993           | 20            |
| <b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>             | <b>1.018</b>  | <b>52</b>     |
| <b>AKTIVA INSGESAMT</b>                              | <b>72.113</b> | <b>38.678</b> |
| <b>PASSIVA</b>                                       |               |               |
| <b>6. Fondsvermögen</b>                              | <b>71.835</b> | <b>38.224</b> |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                    |               |               |
| Schuldposten   | 132           | 94            |
| Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften | 146           | 360           |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>          | <b>278</b>    | <b>454</b>    |
| <b>PASSIVA INSGESAMT</b>                             | <b>72.113</b> | <b>38.678</b> |

# ISI Far East Equities – Jahresabschluss 2009

## ANHANG

| (in 1.000 EUR)  | 31.12.2009   | 31.12.2008   |
|---|--------------|--------------|
| <b>1. Zinserträge</b>                                 |              |              |
| Depotbankguthaben                                     | 14           | 54           |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                          | <b>14</b>    | <b>54</b>    |
| <b>2. Dividenden</b>                                  |              |              |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften          | 1.204        | 2.644        |
| Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften    | 0            | 61           |
| <b>Dividenden insgesamt</b>                           | <b>1.204</b> | <b>2.705</b> |
| <b>3. Transaktionskosten</b>                          |              |              |
| Sämtliche Transaktionskosten                          | 966          | 1.824        |
| Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt            | 0            | 0            |
| <b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b> | <b>966</b>   | <b>1.824</b> |
| <b>4. Verwaltungsaufwand</b>                          |              |              |
| <b>Fondsspezifisch</b>                                |              |              |
| Vermarktungskosten                                    | 229          | 372          |
| Depotbankgebühren                                     | 55           | 98           |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten                    | 153          | 269          |
| Sonstige Aufwendungen                                 | 4            | 5            |
| <b>Fondsspezifisch insgesamt</b>                      | <b>441</b>   | <b>744</b>   |

## ISI Far East Equities – Jahresabschluss 2009

|                                     | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| <b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>   |            |            |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 1          | 2          |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 3          | 4          |
| Personalaufwand                     | 33         | 39         |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 4          | 11         |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0          | 0          |
| Miete u. a. m.                      | 2          | 2          |
| Bürokosten u. a. m.                 | 9          | 11         |
| IT-Kosten                           | 21         | 47         |
| Vermarktungskosten                  | 9          | 17         |
| Depotbankgebühren                   | 0          | 0          |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 0          | 0          |
| Sonstige Aufwendungen               | 42         | 41         |
| <b>Gemeinkosten insgesamt</b>       | <b>124</b> | <b>174</b> |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> |            |            |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 1          | 2          |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 3          | 4          |
| Personalaufwand                     | 33         | 39         |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 4          | 11         |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0          | 0          |
| Miete u. a. m.                      | 2          | 2          |
| Bürokosten u. a. m.                 | 9          | 11         |
| IT-Kosten                           | 21         | 47         |
| Vermarktungskosten                  | 238        | 389        |
| Depotbankgebühren                   | 55         | 98         |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 153        | 269        |
| Sonstige Aufwendungen               | 46         | 46         |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> | <b>565</b> | <b>918</b> |

## ISI Far East Equities – Jahresabschluss 2009

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Das Gesamtentgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

### 5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

|                             | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Fondsanteil                 | 6,83 %     | 7,36 %     |
| Grundkapital (in 1.000 DKK) | 40.000     | 40.000     |

### 6. Fondsvermögen

#### Umlaufende Anteile

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres | 37.667        | 84.893        |
| Ausgaben im Berichtszeitraum            | 13.514        | 6.058         |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum          | -6.575        | -53.284       |
| <b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>     | <b>44.606</b> | <b>37.667</b> |

#### Fondsvermögen

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Fondsvermögen zu Beginn des Jahres                   | 38.224        | 191.398       |
| Ausgaben im Berichtszeitraum                         | 18.615        | 9.498         |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum                       | -8.343        | -84.348       |
| Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge | 0             | 0             |
| Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung          | 23.339        | -78.324       |
| <b>Fondsvermögen insgesamt</b>                       | <b>71.835</b> | <b>38.224</b> |

# ISI Far East Equities – Jahresabschluss 2009

## 7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Aufstellung der Bestände per 31.12.2009 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

## ERGÄNZENDE ANGABEN

|   | 31.12.2009      | 31.12.2008      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>a. Umlaufende Anteile</b>                                    |                 |                 |
| Nominal (in 1.000 EUR)  | 44.606          | 37.667          |
| Stück   | 4.460.675       | 3.766.773       |
| <b>b. Fondsvermögen</b>   |                 |                 |
| Durchschnittliches Fondsvermögen                                | 52.652          | 83.281          |
| <b>c. Wertpapierumsatz</b>                                      |                 |                 |
| Zugänge, Kurswert   | 111.784         | 157.428         |
| Abgänge, Kurswert   | 100.064         | 234.307         |
| <b>Kurswert insgesamt</b>                                       | <b>211.848</b>  | <b>391.735</b>  |
| <b>d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in</b>                |                 |                 |
| Notierte Aktien   | 98,48 %         | 91,30 %         |
| Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft | 0,53 %          | 1,20 %          |
| Sonstige Finanzinstrumente                                      | 0,99 %          | 7,50 %          |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |

## ISI Far East Equities – Jahresabschluss 2009

|  | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>e. Aktien auf Länder verteilt</b>   |                   |                   |
| Hongkong/China                         | 62,94 %           | 76,43 %           |
| Südkorea                               | 9,59 %            | 4,54 %            |
| Singapur                               | 8,41 %            | 4,01 %            |
| Taiwan                                 | 5,53 %            | 4,74 %            |
| Thailand                               | 5,20 %            | 0,28 %            |
| Indonesien                             | 2,85 %            | 0,05 %            |
| Sonstige                               | 3,46 %            | 2,46 %            |
| Barpositionen, Derivate etc.           | 2,02 %            | 7,49 %            |
| <b>Insgesamt</b>                       | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |
| <b>f. Aktien auf Branchen verteilt</b> |                   |                   |
| Finanzwesen                            | 17,10 %           | 26,48 %           |
| Energie                                | 12,92 %           | 7,00 %            |
| Industrie                              | 12,18 %           | 20,40 %           |
| IT                                     | 10,98 %           | 7,10 %            |
| Gesundheitswesen                       | 10,19 %           | 0,34 %            |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe        | 9,66 %            | 7,32 %            |
| Konsumgüter                            | 7,45 %            | 11,72 %           |
| Versorgungsbetriebe                    | 5,61 %            | 12,15 %           |
| Sonstige                               | 11,89 %           | 0,00 %            |
| Barpositionen, Derivate etc.           | 2,02 %            | 7,49 %            |
| <b>Insgesamt</b>                       | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |

# ISI BRIC Equities

## Fondsdaten

|               |  |
|---------------|--|
| ISIN          | DK0016284888                               |
| Auflegung     | 15.11.2004                                 |
| Amtl. notiert | Nein                                       |
| Fondswährung  | EUR  |
| Thesaurierend | Ja   |
| Benchmark     | jeweils 25 % am MSCI-Index: BR, RU, IN, CN |

## Anlagepolitik

Der Fonds legt breit gestreut in Unternehmen in Brasilien, Russland, Indien und China an. Unternehmen in Hongkong, deren Hauptgeschäftstätigkeit in China stattfindet, gelten als chinesisch. Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

## Entwicklung des Portfolios

Die westliche Welt scheint allmählich die tiefste Wirtschaftskrise seit den Dreißigern überwunden zu haben. Unseres Erachtens dürfte das weltweite Wachstum während der nächsten Jahre jedoch auf niedrigem Niveau bleiben, zumal die Strukturprobleme nach wie vor nicht gelöst sind. Die BRIC-Länder konnten sich trotz der weltweiten Flaute gut behaupten. Diese Länder besitzen die finanzielle Kraft, um die Volkswirtschaften anzukurbeln.

Wir glauben eher an ein Wachstum in den Entwicklungsländern als an ein Wachstum in den reifen Volkswirtschaften, und legen grundsätzlich in Aktien, die auf Konsum ausgerichtet sind, an. In China möchte die Regierung den Binnenkonsum anregen, und wir haben in Nahrungsmittelproduzenten und Einzelhandelsketten angelegt. In Indien dürfte unseres Erachtens massiv in Infrastruktur und neuen Maschinen angelegt werden. Kurzfristig könnten die Rohstoffpreise steigen, weshalb wir unseren Anteil innerhalb beispielsweise Öl und Stahl aufgestockt haben.

## Die 10 größten Positionen

| Branche                           | Unternehmen             | Währung | Stück      | Börsenkurs | Kurswert   | Stück     | Stück   | Stück      | Börsenkurs | Kurswert   | Portfolio |
|-----------------------------------|-------------------------|---------|------------|------------|------------|-----------|---------|------------|------------|------------|-----------|
|                                   |                         |         | 31-12-2008 |            | 31-12-2008 | Zugänge   | Abgänge | 31-12-2009 |            | 31-12-2009 | Anteil    |
| Erdeöl & Erdgas                   | Gazprom                 | USD     | 179.650    | 14,25      | 1.842      | 293.000   | 185.000 | 287.650    | 25,50      | 5.112      | 6,8 %     |
| Banken                            | Sberbank P-note         | USD     | 229        | 740,00     | 122        | 1.700     | 460     | 1.469      | 2.809,00   | 2.876      | 3,8 %     |
| Bau- & Ingenieurwesen             | Larsen & Toubro         | INR     | 38.060     | 773,75     | 435        | 120.000   | 90.600  | 67.460     | 1.677,60   | 1.695      | 2,2 %     |
| Energiehersteller u. -verteiler   | Cia Energetica De SP    | BRL     | 0          | -          | 0          | 317.000   | 148.000 | 169.000    | 24,03      | 1.624      | 2,2 %     |
| Fluggesellschaften                | Air China               | HKD     | 0          | -          | 0          | 2.850.000 | 0       | 2.850.000  | 6,07       | 1.555      | 2,1 %     |
| Metalle & Bergbau                 | Vale Rio Doce Cia       | BRL     | 0          | -          | 0          | 110.000   | 20.000  | 90.000     | 42,20      | 1.519      | 2,0 %     |
| Erdeöl & Erdgas                   | Petroleo Brasileiro     | BRL     | 36.264     | 22,84      | 256        | 152.000   | 89.000  | 99.264     | 36,69      | 1.456      | 1,9 %     |
| Immobilienverwaltung & -bau       | LPS Brasiln. de Imoveis | BRL     | 92.910     | 6,60       | 189        | 52.000    | 0       | 144.910    | 24,40      | 1.414      | 1,9 %     |
| Abgepackte Lebensmittel & Fleisch | China Mengniu Dairy     | HKD     | 220.000    | 10,08      | 206        | 497.000   | 154.000 | 563.000    | 27,75      | 1.404      | 1,9 %     |
| Fernseh- u. Rundfunk              | Zee Telefilms           | INR     | 0          | -          | 0          | 351.000   | 0       | 351.000    | 257,10     | 1.352      | 1,8 %     |

Kurswert in 1.000 Euro

# ISI BRIC Equities – Jahresabschluss 2009

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2005-2009 IM ÜBERBLICK

| (in 1.000 EUR)                                     | 2009          | 2008           | 2007           | 2006           | 2005 <sup>1)</sup> |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>                 |               |                |                |                |                    |
| Zinserträge und Dividenden                         | 841           | 1.549          | 1.663          | 2.430          | 952                |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen                  | 30.166        | -57.927        | 30.200         | 18.140         | 10.553             |
| Verwaltungsaufwand                                 | -519          | -681           | -953           | -852           | -303               |
| Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer           | -58           | -67            | -148           | -107           | -23                |
| <b>Nettojahresergebnis</b>                         | <b>30.430</b> | <b>-57.126</b> | <b>30.762</b>  | <b>19.611</b>  | <b>11.179</b>      |
| <b>Aktiva</b>                                      |               |                |                |                |                    |
| Flüssige Bestände                                  | 1.717         | 188            | 408            | 1.411          | 926                |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften       | 68.980        | 21.710         | 114.783        | 100.661        | 45.356             |
| Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften | 3.944         | 827            | 3.854          | 1.111          | 42                 |
| Aktien an Verwaltungsgesellschaft                  | 284           | 265            | 99             | 162            | 64                 |
| Derivate   | 0             | 0              | 3              | 0              | 0                  |
| Sonstige Aktiva                                    | 1.791         | 107            | 1.127          | 2.009          | 340                |
| <b>Aktiva insgesamt</b>                            | <b>76.716</b> | <b>23.097</b>  | <b>120.274</b> | <b>105.354</b> | <b>46.728</b>      |
| <b>Passiva</b>                                     |               |                |                |                |                    |
| Sonstige Verbindlichkeiten                         | 1.207         | 186            | 229            | 198            | 69                 |
| Fondsvermögen                                      | 75.509        | 22.911         | 120.045        | 105.156        | 46.659             |
| <b>Passiva insgesamt</b>                           | <b>76.716</b> | <b>23.097</b>  | <b>120.274</b> | <b>105.354</b> | <b>46.728</b>      |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                          |               |                |                |                |                    |
| Nominal (in 1.000 EUR)                             | 29.286        | 18.878         | 37.663         | 48.008         | 29.268             |
| Stück  | 2.928.608     | 1.887.803      | 3.766.301      | 4.800.846      | 2.926.836          |
| <b>Kennzahlen zum Jahresende</b>                   |               |                |                |                |                    |
| Inventarwert pro Anteil                            | 25,7833       | 12,1364        | 31,8734        | 21,9037        | 15,9419            |
| Performance *)                                     | 112,45 %      | -61,93 %       | 45,52 %        | 37,40 %        | 59,40 %            |
| Performance Benchmark                              | 93,81 %       | -57,28 %       | 46,49 %        | 44,10 %        | 69,80 %            |
| Verwaltungsaufwand in %                            | 1,11 %        | 1,19 %         | 1,01 %         | 1,03 %         | 1,22 %             |
| Verwaltungsaufwand in % (TER)                      | 1,11 %        | 1,19 %         | 1,01 %         | 1,03 %         | 1,22 %             |
| Sharpe Ratio (3 Jahre)                             | 0,52          | -              | -              | -              | -                  |
| Standardabweichung (3 Jahre)                       | 30,42         | -              | -              | -              | -                  |
| Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)          | 1,38          | 0,61           | 0,70           | 0,61           | 0,08               |

\*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>1)</sup> Auflegung 15.11.2004

# ISI BRIC Equities – Jahresabschluss 2009

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2009

| Pos. (in 1.000 EUR)                               | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Zinserträge und Dividenden</b>                 |                   |                   |
| 1. Zinserträge                                    | 6                 | 30                |
| 2. Dividenden                                     | 835               | 1.519             |
| <b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>       | <b>841</b>        | <b>1.549</b>      |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                      |                   |                   |
| Kapitalanteile                                    | 31.227            | -56.845           |
| Devisenkonten                                     | -356              | -188              |
| Derivate  | 0                 | -3                |
| Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten         | -9                | 7                 |
| 3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit | -696              | -898              |
| <b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>        | <b>30.166</b>     | <b>-57.927</b>    |
| Einnahmen insgesamt                               | 31.007            | -56.378           |
| 4. Verwaltungsaufwand                             | -519              | -681              |
| Ergebnis vor Steuern                              | 30.488            | -57.059           |
| Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer          | -58               | -67               |
| <b>ERGEBNIS DES JAHRES</b>                        | <b>30.430</b>     | <b>-57.126</b>    |

# ISI BRIC Equities – Jahresabschluss 2009

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2009

| (In 1.000 EUR)                                       | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|--|---------------|---------------|
| <b>AKTIVA</b>  |               |               |
| <b>Flüssige Bestände</b>                             |               |               |
| Depotbankguthaben                                    | 1.717         | 188           |
| <b>Flüssige Bestände insgesamt</b>                   | <b>1.717</b>  | <b>188</b>    |
| <b>7. Kapitalanteile</b>                             |               |               |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften         | 68.980        | 21.710        |
| Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften   | 3.944         | 827           |
| 5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft                 | 284           | 265           |
| <b>Kapitalanteile insgesamt</b>                      | <b>73.208</b> | <b>22.802</b> |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>                       |               |               |
| Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.                 | 78            | 80            |
| Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften       | 1.713         | 27            |
| <b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>             | <b>1.791</b>  | <b>107</b>    |
| <b>AKTIVA INSGESAMT</b>                              | <b>76.716</b> | <b>23.097</b> |
| <b>PASSIVA</b>                                       |               |               |
| <b>6. Fondsvermögen</b>                              | <b>75.509</b> | <b>22.911</b> |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                    |               |               |
| Schuldposten   | 139           | 59            |
| Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften | 1.068         | 127           |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>          | <b>1.207</b>  | <b>186</b>    |
| <b>PASSIVA INSGESAMT</b>                             | <b>76.716</b> | <b>23.097</b> |

# ISI BRIC Equities – Jahresabschluss 2009

## ANHANG

| (in 1.000 EUR)  | 31.12.2009 | 31.12.2008   |
|---|------------|--------------|
| <b>1. Zinserträge</b>                                 |            |              |
| Depotbankguthaben                                     | 6          | 30           |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                          | <b>6</b>   | <b>30</b>    |
| <b>2. Dividenden</b>                                  |            |              |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften          | 738        | 1.496        |
| Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften    | 97         | 23           |
| <b>Dividenden insgesamt</b>                           | <b>835</b> | <b>1.519</b> |
| <b>3. Transaktionskosten</b>                          |            |              |
| Sämtliche Transaktionskosten                          | 696        | 898          |
| Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt            | 0          | 0            |
| <b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b> | <b>696</b> | <b>898</b>   |
| <b>4. Verwaltungsaufwand</b>                          |            |              |
| <b>Fondsspezifisch</b>                                |            |              |
| Vermarktungskosten                                    | 196        | 273          |
| Depotbankgebühren                                     | 49         | 75           |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten                    | 130        | 182          |
| Sonstige Aufwendungen                                 | 33         | 30           |
| <b>Fondsspezifisch insgesamt</b>                      | <b>408</b> | <b>560</b>   |

## ISI BRIC Equities – Jahresabschluss 2009

|                                     | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| <b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>   |            |            |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 1          | 1          |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 3          | 3          |
| Personalaufwand                     | 29         | 27         |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 4          | 8          |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0          | 0          |
| Miete u. a. m.                      | 2          | 1          |
| Bürokosten u. a. m.                 | 8          | 6          |
| IT-Kosten                           | 19         | 31         |
| Vermarktungskosten                  | 8          | 13         |
| Depotbankgebühren                   | 0          | 0          |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 0          | 0          |
| Sonstige Aufwendungen               | 37         | 31         |
| <b>Gemeinkosten insgesamt</b>       | <b>111</b> | <b>121</b> |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> |            |            |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 1          | 1          |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 3          | 3          |
| Personalaufwand                     | 29         | 27         |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 4          | 8          |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0          | 0          |
| Miete u. a. m.                      | 2          | 1          |
| Bürokosten u. a. m.                 | 8          | 6          |
| IT-Kosten                           | 19         | 31         |
| Vermarktungskosten                  | 204        | 286        |
| Depotbankgebühren                   | 49         | 75         |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 130        | 182        |
| Sonstige Aufwendungen               | 70         | 61         |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> | <b>519</b> | <b>681</b> |

# ISI BRIC Equities – Jahresabschluss 2009

\*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Das Gesamtentgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

## 5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

Fondsanteil

31.12.2009

31.12.2008

5,29 %

4,93 %

Grundkapital (in 1.000 DKK)

40.000

40.000

## 6. Fondsvermögen

### Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres

18.878

37.663

Ausgaben im Berichtszeitraum

23.742

12.908

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-13.334

-31.693

**Umlaufende Anteile insgesamt**

**29.286**

**18.878**

### Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

22.911

120.045

Ausgaben im Berichtszeitraum

47.897

32.197

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-25.729

-72.205

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

0

0

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

30.430

-57.126

**Fondsvermögen insgesamt**

**75.509**

**22.911**

# ISI BRIC Equities – Jahresabschluss 2009

## 7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Aufstellung der Bestände per 31.12.2009 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

## ERGÄNZENDE ANGABEN

|   | 31.12.2009      | 31.12.2008      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>a. Umlaufende Anteile</b>                                    |                 |                 |
| Nominal (in 1.000 EUR)  | 29.286          | 18.878          |
| Stück   | 2.928.608       | 1.887.803       |
| <b>b. Fondsvermögen</b>   |                 |                 |
| Durchschnittliches Fondsvermögen                                | 46.769          | 57.261          |
| <b>c. Wertpapierumsatz</b>                                      |                 |                 |
| Zugänge, Kurswert   | 76.322          | 67.740          |
| Abgänge, Kurswert   | 56.494          | 107.065         |
| <b>Kurswert insgesamt</b>                                       | <b>132.816</b>  | <b>174.805</b>  |
| <b>d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in</b>                |                 |                 |
| Notierte Aktien   | 92,07 %         | 94,43 %         |
| Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft | 5,64 %          | 4,75 %          |
| Sonstige Finanzinstrumente                                      | 2,29 %          | 0,82 %          |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |

## ISI BRIC Equities – Jahresabschluss 2009

|  | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>e. Aktien auf Länder verteilt</b>   |                   |                   |
| Russland                               | 24,99 %           | 19,94 %           |
| Brasilien                              | 24,06 %           | 22,07 %           |
| Indien                                 | 23,76 %           | 28,01 %           |
| Hongkong/China                         | 22,64 %           | 25,11 %           |
| Sonstige                               | 1,50 %            | 4,05 %            |
| Barpositionen, Derivate etc.           | 3,05 %            | 0,82 %            |
| <b>Insgesamt</b>                       | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |
| <b>f. Aktien auf Branchen verteilt</b> |                   |                   |
| Finanzwesen                            | 21,83 %           | 27,14 %           |
| Energie                                | 19,35 %           | 19,70 %           |
| Industrie                              | 15,09 %           | 8,42 %            |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe        | 13,28 %           | 13,81 %           |
| Konsumgüter                            | 10,39 %           | 15,59 %           |
| Integrierte Telekommunikationsdienste  | 5,47 %            | 8,00 %            |
| Versorgungsbetriebe                    | 4,02 %            | 2,50 %            |
| Gesundheitswesen                       | 1,82 %            | 0,95 %            |
| Sonstige                               | 5,70 %            | 3,07 %            |
| Barpositionen, Derivate etc.           | 3,05 %            | 0,82 %            |
| <b>Insgesamt</b>                       | <b>100,00 %</b>   | <b>100,00 %</b>   |

# ISI Latin America Equities

## Fondsdaten

|               |                              |
|---------------|------------------------------|
| ISIN          | DK0016259260                 |
| Auflegung     | 19.01.1998                   |
| Amtl. notiert | Nein                         |
| Fondswährung  | EUR                          |
| Thesaurierend | Ja                           |
| Benchmark     | Morgan Stanley Latin America |

## Anlagepolitik

Der Fonds legt in lateinamerikanischen Aktien an. Er zeichnet sich durch eine Streuung auf Unternehmen verschiedener Länder und Branchen aus. Der Schwerpunkt des Fonds liegt in der Regel in Brasilien und Mexiko. Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

## Entwicklung des Portfolios

Brasilien war 2009 sehr von den erfolgreichen wirtschaftlichen Maßnahmen in China begünstigt. Zudem wurden dort wachstumsfördernde Maßnahmen durchgeführt. Da die Zinsen aus brasilianischer Sicht zudem historisch niedrig waren, bewirkte dies massive Zuwächse am Aktienmarkt. Im gesamten Jahresverlauf hielten wir einen hohen Anteil an Rohstoffaktien und Aktien innerhalb Privatkonsum. Beide Sektoren konnten sich 2009 gut behaupten.

Im gesamten Jahresverlauf war ein Großteil des Fondsvermögens in Brasilien angelegt. Im zweiten Halbjahr erhöhten wir unseren Anteil an der Binnenwirtschaft innerhalb Banken und Immobiliengesellschaften. Unserer Meinung nach dürfte Brasilien auch 2010 von der starken Nachfrage nach Rohstoffen aus China profitieren.

## Die 10 größten Positionen

| Branche           | Unternehmen                 | Währung | Stück      | Börsenkurs | Kurswert | Stück   | Stück      | Stück      | Börsenkurs | Kurswert | Portfolio |
|-------------------|-----------------------------|---------|------------|------------|----------|---------|------------|------------|------------|----------|-----------|
|                   |                             |         | 31-12-2008 | 31-12-2008 | Zugänge  | Abgänge | 31-12-2009 | 31-12-2009 | Anteil     |          |           |
| Metalle & Bergbau | Vale Rio Doce Cia           | BRL     | 71.720     | 23,89      | 529      | 99.000  | 0          | 170.720    | 42,20      | 2.881    | 7,5 %     |
| Erdöl & Erdgas    | Petroleo Brasileiro         | BRL     | 53.656     | 22,84      | 378      | 106.000 | 24.000     | 135.656    | 36,69      | 1.990    | 5,2 %     |
| Brauereien        | Cia de Bebidas das Americas | USD     | 6.850      | 44,31      | 218      | 18.800  | 4.100      | 21.550     | 101,09     | 1.518    | 4,0 %     |
| Telekommunikation | America Movil SAB de CV     | USD     | 26.025     | 30,99      | 580      | 40.000  | 22.000     | 44.025     | 46,98      | 1.442    | 3,8 %     |
| Finanzwesen       | Itau Unibanco Holding SA    | USD     | 13.000     | 11,60      | 108      | 86.091  | 9.083      | 90.008     | 22,84      | 1.433    | 3,7 %     |
| Erdöl & Erdgas    | Petroleo Brasileiro SA      | USD     | 44.148     | 20,41      | 648      | 15.000  | 18.000     | 41.148     | 42,39      | 1.216    | 3,2 %     |
| Finanzwesen       | BCO ITAU                    | BRL     | 13.000     | 26,10      | 105      | 58.721  | 0          | 71.721     | 38,69      | 1.109    | 2,9 %     |
| Finanzwesen       | Banco Do Brasil             | BRL     | 30.000     | 14,68      | 136      | 83.000  | 30.000     | 83.000     | 29,70      | 986      | 2,6 %     |
| Gold              | Yamana Gold (US)            | USD     | 64.500     | 7,72       | 358      | 69.000  | 33.000     | 100.500    | 11,38      | 797      | 2,1 %     |
| Telekommunikation | America Movil               | MXN     | 162.340    | 21,23      | 179      | 300.000 | 0          | 462.340    | 30,78      | 760      | 2,0 %     |

Kurswert in 1.000 Euro

## HAUPT- UND KENNZAHLEN 2005-2009 IM ÜBERBLICK

| (in 1.000 EUR)                                     | 2009          | 2008           | 2007          | 2006          | 2005          |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>                 |               |                |               |               |               |
| Zinserträge und Dividenden                         | 828           | 1.035          | 1.035         | 544           | 290           |
| Zuschreibungen/Wertberichtigungen                  | 14.181        | -14.317        | 7.050         | 3.974         | 3.290         |
| Verwaltungsaufwand                                 | -243          | -273           | -372          | -179          | -79           |
| Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer           | -39           | -55            | -69           | -34           | -15           |
| <b>Nettojahresergebnis</b>                         | <b>14.727</b> | <b>-13.610</b> | <b>7.644</b>  | <b>4.305</b>  | <b>3.486</b>  |
| <b>Aktiva</b>                                      |               |                |               |               |               |
| Flüssige Bestände                                  | 1.381         | 710            | 3.934         | 320           | 37            |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften       | 37.388        | 10.145         | 44.328        | 20.702        | 11.030        |
| Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften | 29            | 15             | 428           | 195           | 37            |
| Aktien an Verwaltungsgesellschaft                  | 146           | 106            | 78            | 58            | 18            |
| Sonstige Aktiva                                    | 143           | 144            | 295           | 1.510         | 272           |
| <b>Aktiva insgesamt</b>                            | <b>39.087</b> | <b>11.120</b>  | <b>49.063</b> | <b>22.785</b> | <b>11.394</b> |
| <b>Passiva</b>                                     |               |                |               |               |               |
| Sonstige Verbindlichkeiten                         | 651           | 27             | 644           | 40            | 20            |
| Fondsvermögen                                      | 38.436        | 11.093         | 48.419        | 22.745        | 11.374        |
| <b>Passiva insgesamt</b>                           | <b>39.087</b> | <b>11.120</b>  | <b>49.063</b> | <b>22.785</b> | <b>11.394</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                          |               |                |               |               |               |
| Nominal (in 1.000 EUR)                             | 16.140        | 9.397          | 21.326        | 13.138        | 8.886         |
| Stück  | 1.614.082     | 939.703        | 2.132.614     | 1.313.808     | 888.614       |
| <b>Kennzahlen zum Jahresende</b>                   |               |                |               |               |               |
| Inventarwert pro Anteil                            | 23,8128       | 11,8046        | 22,7039       | 17,3122       | 12,7999       |
| Performance *)                                     | 101,72 %      | -48,02 %       | 31,14 %       | 35,20 %       | 70,10 %       |
| Performance Benchmark                              | 97,42 %       | -48,90 %       | 35,65 %       | 28,10 %       | 72,90 %       |
| Verwaltungsaufwand in %                            | 1,06 %        | 1,14 %         | 0,98 %        | 1,02 %        | 1,20 %        |
| Verwaltungsaufwand in % (TER)                      | 1,06 %        | 1,14 %         | 0,98 %        | 1,02 %        | 1,20 %        |
| Sharpe Ratio (5 Jahre)                             | 0,71          | -              | -             | -             | -             |
| Standardabweichung (5 Jahre)                       | 27,97         | -              | -             | -             | -             |
| Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)          | 1,13          | 0,41           | 0,32          | 0,35          | 0,48          |

\*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2009

| Pos. (in 1.000 EUR)                               | 01.01.-31.12.2009 | 01.01.-31.12.2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Zinserträge und Dividenden</b>                 |                   |                   |
| 1. Zinserträge                                    | 6                 | 28                |
| 2. Dividenden                                     | 822               | 1.007             |
| <b>Zinserträge und Dividenden insgesamt</b>       | <b>828</b>        | <b>1.035</b>      |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                      |                   |                   |
| Kapitalanteile                                    | 14.524            | -13.887           |
| Devisenkonten                                     | -40               | -151              |
| Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten         | -5                | 0                 |
| 3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit | -298              | -279              |
| <b>Kursgewinne und -verluste insgesamt</b>        | <b>14.181</b>     | <b>-14.317</b>    |
| Einnahmen insgesamt                               | 15.009            | -13.282           |
| 4. Verwaltungsaufwand                             | -243              | -273              |
| Ergebnis vor Steuern                              | 14.766            | -13.555           |
| Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer          | -39               | -55               |
| <b>ERGEBNIS DES JAHRES</b>                        | <b>14.727</b>     | <b>-13.610</b>    |

## BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2009

| (in 1.000 EUR)                                       | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|--|---------------|---------------|
| <b>AKTIVA</b>  |               |               |
| <b>Flüssige Bestände</b>                             |               |               |
| Depotbankguthaben                                    | 1.381         | 710           |
| <b>Flüssige Bestände insgesamt</b>                   | <b>1.381</b>  | <b>710</b>    |
| <b>7. Kapitalanteile</b>                             |               |               |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften         | 37.388        | 10.145        |
| Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften   | 29            | 15            |
| 5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft                 | 146           | 106           |
| <b>Kapitalanteile insgesamt</b>                      | <b>37.563</b> | <b>10.266</b> |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>                       |               |               |
| Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.                 | 76            | 69            |
| Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften       | 67            | 75            |
| <b>Sonstige Vermögenswerte insgesamt</b>             | <b>143</b>    | <b>144</b>    |
| <b>AKTIVA INSGESAMT</b>                              | <b>39.087</b> | <b>11.120</b> |
| <b>PASSIVA</b>                                       |               |               |
| <b>6. Fondsvermögen</b>                              | <b>38.436</b> | <b>11.093</b> |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                    |               |               |
| Schuldposten   | 70            | 27            |
| Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften | 581           | 0             |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>          | <b>651</b>    | <b>27</b>     |
| <b>PASSIVA INSGESAMT</b>                             | <b>39.087</b> | <b>11.120</b> |

## ANHANG

| (in 1.000 EUR)   | 31.12.2009 | 31.12.2008   |
|--|------------|--------------|
| <b>1. Zinserträge</b>                                    |            |              |
| Depotbankguthaben  | 6          | 28           |
| <b>Zinserträge insgesamt</b>                             | <b>6</b>   | <b>28</b>    |
| <b>2. Dividenden</b>                                     |            |              |
| Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften             | 815        | 1.002        |
| Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften       | 7          | 5            |
| <b>Dividenden insgesamt</b>                              | <b>822</b> | <b>1.007</b> |
| <b>3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b> |            |              |
| Sämtliche Transaktionskosten                             | 298        | 279          |
| Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt               | 0          | 0            |
| <b>Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit</b>    | <b>298</b> | <b>279</b>   |
| <b>4. Verwaltungsaufwand</b>                             |            |              |
| <b>Fondsspezifisch</b>                                   |            |              |
| Vermarktungskosten                                       | 97         | 112          |
| Depotbankgebühren  | 26         | 32           |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten                       | 64         | 75           |
| Sonstige Aufwendungen                                    | 2          | 2            |
| <b>Fondsspezifisch insgesamt</b>                         | <b>189</b> | <b>221</b>   |

| <b>Anteil von Gemeinkosten *)</b>   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 1                 | 1                 |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 1                 | 1                 |
| Personalaufwand                     | 14                | 11                |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 2                 | 5                 |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0                 | 0                 |
| Miete u. a. m.                      | 1                 | 1                 |
| Bürokosten u. a. m.                 | 4                 | 2                 |
| IT-Kosten                           | 9                 | 13                |
| Vermarktungskosten                  | 4                 | 5                 |
| Depotbankgebühren                   | 0                 | 0                 |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 0                 | 0                 |
| Sonstige Aufwendungen               | 18                | 13                |
| <b>Gemeinkosten insgesamt</b>       | <b>54</b>         | <b>52</b>         |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> |                   |                   |
| Bezüge des Verwaltungsrates         | 1                 | 1                 |
| Bezüge der Geschäftsleitung         | 1                 | 1                 |
| Personalaufwand                     | 14                | 11                |
| Wirtschaftsprüfungshilfe            | 2                 | 5                 |
| Sonstige Prüfungskosten             | 0                 | 0                 |
| Miete u. a. m.                      | 1                 | 1                 |
| Bürokosten u. a. m.                 | 4                 | 2                 |
| IT-Kosten                           | 9                 | 13                |
| Vermarktungskosten                  | 101               | 117               |
| Depotbankgebühren                   | 26                | 32                |
| Sonstige Vermögensbetreuungskosten  | 64                | 75                |
| Sonstige Aufwendungen               | 20                | 15                |
| <b>Verwaltungsaufwand insgesamt</b> | <b>243</b>        | <b>273</b>        |

|   | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|---|---------------|---------------|
| <p>*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Das Gesamtentgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.</p> |               |               |
| <b>5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft</b>   |               |               |
| Sydinvest Administration A/S  |               |               |
| Sitz: Aabenraa, Dänemark  |               |               |
| Fondsanteil   | 2,72 %        | 1,98 %        |
| Grundkapital (in 1.000 DKK)   | 40.000        | 40.000        |
| <b>6. Fondsvermögen</b>   |               |               |
| <b>Umlaufende Anteile</b>   |               |               |
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres   | 9.397         | 21.326        |
| Ausgaben im Berichtszeitraum  | 12.232        | 6.268         |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum  | -5.489        | -18.197       |
| <b>Umlaufende Anteile insgesamt</b>   | <b>16.140</b> | <b>9.397</b>  |
| <b>Fondsvermögen</b>  |               |               |
| Fondsvermögen zu Beginn des Jahres  | 11.093        | 48.419        |
| Ausgaben im Berichtszeitraum  | 21.385        | 13.109        |
| Rücknahmen im Berichtszeitraum  | -8.769        | -36.825       |
| Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge  | 0             | 0             |
| Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung   | 14.727        | -13.610       |
| <b>Fondsvermögen insgesamt</b>  | <b>38.436</b> | <b>11.093</b> |

## 7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Aufstellung der Bestände per 31.12.2009 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

## ERGÄNZENDE ANGABEN

|   | 31.12.2009      | 31.12.2008      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>a. Umlaufende Anteile</b>                                    |                 |                 |
| Nominal (in 1.000 EUR)  | 16.140          | 9.397           |
| Stück   | 1.614.082       | 939.703         |
| <b>b. Fondsvermögen</b>   |                 |                 |
| Durchschnittliches Fondsvermögen                                | 22.898          | 23.907          |
| <b>c. Wertpapierumsatz</b>                                      |                 |                 |
| Zugänge, Kurswert   | 33.156          | 24.426          |
| Abgänge, Kurswert   | 20.242          | 45.109          |
| <b>Kurswert insgesamt</b>                                       | <b>53.398</b>   | <b>69.535</b>   |
| <b>d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in</b>                |                 |                 |
| Notierte Aktien   | 96,00 %         | 92,43 %         |
| Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft | 0,45 %          | 1,10 %          |
| Sonstige Finanzinstrumente                                      | 3,55 %          | 6,47 %          |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |

|  | 31.12.2009      | 31.12.2008      |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>e. Aktien auf Länder verteilt</b>   |                 |                 |
| Brasilien                              | 72,88 %         | 62,70 %         |
| Mexiko                                 | 17,30 %         | 15,31 %         |
| Chile                                  | 2,96 %          | 3,76 %          |
| Peru                                   | 1,59 %          | 5,09 %          |
| Sonstige                               | 3,00 %          | 6,67 %          |
| Barpositionen, Derivate etc.           | 2,27 %          | 6,47 %          |
| <b>Insgesamt</b>                       | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |
| <b>f. Aktien auf Branchen verteilt</b> |                 |                 |
| Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe        | 21,82 %         | 20,90 %         |
| Finanzwesen                            | 20,28 %         | 14,70 %         |
| Energie                                | 11,04 %         | 10,80 %         |
| Integrierte Telekommunikationsdienste  | 8,61 %          | 13,60 %         |
| Industrie                              | 7,28 %          | 5,00 %          |
| Versorgungsbetriebe                    | 6,92 %          | 16,20 %         |
| Konsumgüter                            | 5,44 %          | 9,30 %          |
| Sonstige                               | 16,34 %         | 3,03 %          |
| Barpositionen, Derivate etc.           | 2,27 %          | 6,47 %          |
| <b>Insgesamt</b>                       | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |