

Jahresbericht 2010

INVESTMENTGESELLSCHAFT DÄNISCHEN RECHTS

INHALT

GESELLSCHAFTSDATEN	3
ZAHL- UND VERTRIEBSSTELLEN	4
BERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG	5
Entwicklung der Finanzmärkte 2010	5
Ergebnisse des Jahres und Vermögensentwicklung	11
Ausblick auf 2011	13
Geschäftsentwicklung	14
VERWALTUNGSRAT UND GESCHÄFTSLEITUNG	18
BILANZEID UND BESTÄTIGUNGSVERMERK	19
WESENTLICHE VEREINBARUNGEN	22
FONDSBERICHTE UND JAHRESABSCHLÜSSE 2010	23
ISI Euro Bonds	24
ISI Danish Bonds	34
ISI International Bonds	43
ISI Emerging Market Local Currency Bonds	52
ISI Emerging Market Bonds	61
ISI Global Equities	70
ISI Far East Equities	79
ISI BRIC Equities	88
ISI Latin America Equities	97
ANHANG	106
Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden	106
Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung	109

Gesellschaftsdaten

Investeringsforeningen Sydinvest International
Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa

Website

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

Bericht der Geschäftsleitung

Entwicklung der Finanzmärkte 2010

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

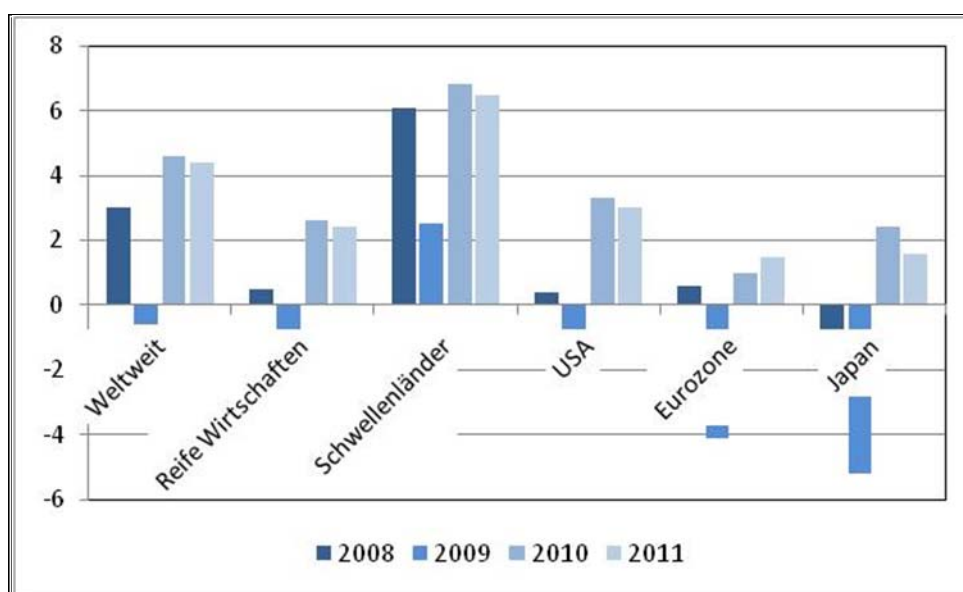
Weltkonjunktur auf dem Weg der Genesung

Ein robustes weltwirtschaftliches Wachstum und positive Bilanzen bewirkten Zuwächse an den Aktienmärkten 2010. Eine niedrige Inflation, Schuldenkrise und sehr niedrige Leitzinsen lösten rückläufige internationale Zinsen aus, jedoch nicht in einigen der sehr verschuldeten Ländern Europas.

Robustes Weltwirtschaftswachstum

2010 erwies sich als positives Jahr für die Weltkonjunktur, wo ein Wachstum von mehr als 4 % verzeichnet werden konnte. Am besten schnitten die neuen Volkswirtschaften in Asien und Südamerika ab, während die reifen Wirtschaften in den USA, Japan und Europa hinterherhinkten, siehe Abbildung 1.

Abbildung 1 Reales Wachstum und Erwartungen an das BIP-Wachstum



Quelle: IWF, Oktober 2010.

Hohe US-Arbeitslosigkeit

In den USA war das Wachstum nicht umfassend genug, um die Arbeitslosigkeit zu senken. Obwohl in letzter Zeit neue Stellen geschaffen worden sind und die Arbeitslosigkeit 2010 von ihrem Höchststand nachgab, betrug sie im November noch 9,8 %.

Die US-Notenbank erklärte sich über die Arbeitsmarktlage besorgt und setzte ihre Wachstumsprognosen für 2010 von den bisherigen mehr als 3 % auf 2,5 % herab. Gleichzeitig erklärte die Bank, dass der Leitzins langfristig unverändert bei 0,25 % belassen werde, siehe Tabelle 1, und dass man Aufkäufe von Anleihen direkt am Markt vornehmen werde, um das Wirtschaftswachstum zu stützen.

In Europa treibt Deutschland die Wirtschaft voran, während die PIIGS-Länder hinterherhinken

Ein sehr positiver Hintergrund in Europa ist, dass Deutschland infolge eines bedeutenden Exports nach Fernost und den übrigen neuen Volkswirtschaften ein hohes Wirtschaftswachstum hat. Die deutsche Bundesbank hat ihre Wachstumsprognose für 2010 auf 3 % erhöht.

Deutschland und die übrigen Länder Nordeuropas tragen positiv zum Gesamtbild Europas 2010 bei, während die PIIGS-Länder (Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien) große Schwierigkeiten haben. Erhebliche Staatsschulden und umfassende Haushaltsdefizite bewirkten, dass sich diese Länder Rosskuren unterziehen mussten, die in einigen der Länder ein negatives Wachstum mit sich führten. Griechenland und Irland haben bereits Hilfe von der EU und dem IWF erhalten, und andere Länder können in eine ähnliche Lage geraten.

Die Europäische Zentralbank ist sich dem Ernst der Lage bewusst, weshalb wir davon ausgehen, dass sie dem Finanzsystem reichlich Liquidität vorhalten und die europäischen Leitzinsen vorerst auf niedrigem Niveau belassen wird. Eine hohe Arbeitslosigkeit von etwas mehr als 10 % im Berichtsjahr wird 2011 nach wie vor ein Problem für die europäischen Länder darstellen.

Tabelle 1

Leitzinsen der Zentralbanken im Jahr 2010	31.12.10	31.12.09
USA	0,25 %	0,25 %
Euroland	1,0 %	1,0 %
Japan	0,1 %	0,1 %
Großbritannien	0,5 %	0,5 %
Schweden	1,25 %	0,25 %
Dänemark	0,75 %	1,25 %

Hohes Wachstum in Asien

In Asien läuft alles fast zu gut. Mehrere Länder wie beispielsweise China, Singapur und Taiwan konnten 2010 zweistellige Wachstumsraten verzeichnen. Japan ist jedoch genau wie andere reife Wirtschaften durch Niedrigwachstum und steigende Arbeitslosigkeit gekennzeichnet.

In China führten die Behörden finanz- und geldpolitische Straffungen durch, um das Wachstum und die Inflation einzudämmen. Bislang stellte sich der erhoffte Erfolg allerdings nur teilweise ein. Das Wachstum hat zwar nachgelassen, die Inflation kletterte jedoch infolge der steigenden Nahrungsmittel- und Rohstoffpreise auf 5,1 %. Weitere Straffungen dürften daher bevorstehen.

2010 konnte sich die chinesische Währung freier bewegen, was eine geringfügige Aufwertung bewirkte.

Hohes Wachstum auch in Südamerika

In Südamerika erzielten die großen Länder Argentinien, Brasilien und Mexiko infolge einer soliden Binnennachfrage und eines bedeutenden Exports von Rohstoffen nach vor allem den asiatischen Ländern ein hohes Wachstum im Berichtsjahr. Zusammen mit den soliden Staatsfinanzen bewirkte das 2010 ein erhöhtes Vertrauen in Südamerika.

Höhere Öl- und Rohstoffpreise

Das erhöhte weltwirtschaftliche Wachstum bewirkte 2010 höhere Öl- und Rohstoffpreise. Im Zuge der Ungewissheit im Hinblick auf die Wirtschaftsentwicklung und angesichts der hohen Staatsschulden legte der Goldpreis weiter zu, siehe Tabelle 2.

Tabelle 2: Entwicklung der Rohstoffpreise in USD

	Kurs	Änderung seit
	31.12.2010	31.12.2009
Brent Blend pro Barrel	94,3	22,2 %
CRB Rohstoffindex	332,8	17,4 %
Gold pro Unze	1421	29,5 %

Der Euro unter Druck

Die Schuldenkrise in Europa löste 2010 eine Abwertung des Euro und der dänischen Krone aus, siehe Tabelle 3. Es gab Spekulationen über einen möglichen Kollaps des Euro, zumal die sehr unterschiedliche Wirtschaftsentwicklung in den Ländern ein äußerst angespanntes Verhältnis zwischen diesen Ländern und Uneinigkeit über die in Europa verfolgte Wirtschaftspolitik bewirkte.

Insgesamt gab es 2010 umfassende Schwankungen am Währungsmarkt. Der Yen und Schweizer Franken legten erheblich infolge der unsicheren Zeiten zu. Die Rohstoffwährungen werteten infolge der steigende Rohstoffpreise auf.

Tabelle 3: Wechselkurs gg. Euro 2010:

	Kurs 31.12.2010	Änderung seit 31.12.09
Dänische Krone	13,42	-0,1 %
Norwegische Krone	12,82	6,3 %
Schwedische Krone	11,09	13,6 %
Pfund Sterling	116,70	3,7 %
Schweizer Franken	79,97	18,6 %
US-Dollar	74,54	6,9 %
Mexikanischer Peso	6,04	13,2 %
Brasilianischer Real	44,90	12,3 %
Kanadischer Dollar	75,02	12,8 %
Japanischer Yen	0,92	22,8 %
Hongkong Dollar	9,59	6,7 %
Australischer Dollar	76,41	21,9 %

Positive Entwicklung an den Finanzmärkten

Erhöhtes Wachstum, niedrige Leitzinsen, geringe Inflation und steigende Unternehmenserträge stimmen die Finanzmärkte positiv.

Zinsrückgang an den Rentenmärkten

Eine niedrige Inflation und eine äußerst lockere Geldpolitik seitens der Notenbanken rund um den Globus führten trotz eines verbesserten weltwirtschaftlichen Wachstums bis zum vergangenen November markant rückläufige Zinsen mit sich. Seitdem haben sich die Zinsen wieder erholt, zumal die Anleger die niedrigen Zinsen nicht länger als attraktiv auffassen.

Stattdessen zeigten die Anleger eine größere Risikofreude indem sie sich für die etwas risikoreicheren Anleihen der Schwellenländer (Emerging-Markets) und die Aktienmärkte entschieden, um höhere Erträge aus ihren Anlagen zu erzielen. Insgesamt gaben die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen 2010 jedoch nach, siehe Tabelle 4. Die Schuldenkrise bewirkte 2010 indessen erhöhte Zinsen in Südeuropa.

Tabelle 4: Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen

	31.12.10	31.12.09
Dänemark	3,0 %	3,7 %
Schweden	3,2 %	3,3 %
Großbritannien	3,4 %	4,0 %
Deutschland	2,9 %	3,4 %
USA	3,3 %	3,8 %
Kanada	3,1 %	3,6 %
Australien	5,5 %	5,6 %
Japan	1,1 %	1,3 %
Polen	6,1 %	6,3 %
Südkorea in \$	4,5 %	5,3 %
Brasilien in \$	4,5 %	5,0 %
Mexiko in \$	4,4 %	4,9 %

Solide Entwicklung bei den Schwellenlandanleihen

Die gute Entwicklung bei den Volkswirtschaften der Schwellenländer bewirkte 2010 eine Heraufstufung der Bonität einer Mehrzahl dieser Länder bei den internationalen Ratingagenturen. Die schürte zusammen mit relativ hohen örtlichen Zinsen und niedrigen Zinsen in den reifen Wirtschaften der westlichen Länder ein großes Interesse für die Rentenmärkte der Schwellenländer, was wiederum rückläufige Zinsen und einen geringeren Zinsspread mit sich führte.

Kursanstiege am Aktienmarkt

Nach einem geringfügigen Einbruch im Sommer 2010 infolge der Schuldenkrise Südeuropas entwickelte sich der Aktienmarkt äußerst positiv und schließt demnach fast auf dem höchsten Niveau des Jahres. Der Weltindex legte 2010 um 19,5 % zu, was nicht ganz dem Anstieg 2009 entspricht, dieser Trend ist jedoch als solide Entwicklung zu bezeichnen. Die günstige Entwicklung am Währungsmarkt trug zu dieser Entwicklung bei.

Der Fernost schnitt mit Zuwächsen von etwa 28 % gemessen in Euro im regionalen Index am besten ab. Die hohen Wachstumsraten wirken sich positiv auf die Unternehmenserträge und Entwicklung der Aktienmärkte aus. In den USA, Japan und Lateinamerika legten die Aktienmärkte um etwa 23 % gemessen in Euro zu. In diesem Zusammenhang sei jedoch erwähnt, dass die Wechselkursanstiege gegen den Euro hauptsächlich zum Ertrag beigetragen haben, beispielsweise legte der japanische Markt im Berichtsjahr lediglich um 0,6 % zu, wonach der Gewinn in Euro vor allem auf die Aufwertung des Yen gegen den Euro zurückzuführen ist. Der europäische Aktienindex legte, trotz einbrechender Kurse an mehreren Börsen Südeuropas infolge der Schuldenkrise um ca. 11 % zu.

Tabelle 5: Entwicklung an den Aktienmärkten 2010

MSCI Index (einschl. Nettoertrag)

MSCI Index	Landeswährung	Euro
Dänemark (1)	25,3 %	25,1 %
Schweden	25,9 %	43,0 %
Großbritannien	12,2 %	16,3 %
Deutschland	16,0 %	16,0 %
Frankreich	2,6 %	2,6 %
Niederlande	8,8 %	8,8 %
Italien	-9,1 %	-9,1 %
Spanien	-16,5 %	-16,5 %
Schweiz	0,8 %	19,6 %
Russland	20,0 %	27,3 %
USA	14,8 %	22,7 %
Mexiko	20,6 %	36,5 %
Brasilien	1,5 %	13,9 %
Japan	0,6 %	23,5 %
Hongkong	23,6 %	31,8 %
China	4,9 %	11,9 %
Indien	16,2 %	29,4 %
Singapur	11,5 %	13,2 %
Europa		11,1 %
Euroland		2,4 %
Welt		19,5 %

(1) OMXC Capped (Gesamtertrag)

Konsumaktien schnitten am besten ab

Im Berichtsjahr kennzeichneten sich die Branchen durch umfassende Schwankungen. Insgesamt schnitten die konjunkturabhängigen Aktien am besten ab, wobei sich die Aktien im Bereich Nicht-Basiskonsumgüter mit Zuwächsen von mehr als 30 % dicht gefolgt von den Aktien innerhalb Kapitalgüter am stärksten behaupteten, siehe Tabelle 6.

Die defensiven Branchen wie beispielsweise Versorgung und Gesundheit mussten 2010 mit den geringsten Kurszuwächsen vorlieb nehmen.

Tabelle 6: Branchenentwicklung 2010

Branche umgerechnet in Euro	in Prozent
Energie	17,1 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	27,7 %
Investitionsgüter	29,7 %
Nicht-Basiskonsumgüter	31,4 %
Basiskonsumgüter	17,7 %
Gesundheitswesen	7,3 %
Finanzwesen	9,4 %
IT	18,2 %
Telekommunikation	12,6 %
Versorgungsbetriebe	2,1 %

Ergebnisse des Jahres und Vermögensentwicklung

Gute Erträge 2010

Das Jahr 2010 war ein positives Jahr für die Anteilhaber der ISI. Sämtliche ISI-Fonds konnten positive Erträge verzeichnen. Unsere Fonds für Aktien und Anleihen der Schwellenländer erwirtschafteten hohe Erträge.

Hohe Erträge bei mehreren Aktienfonds

Die Aktienmärkte entwickelten sich 2010 weitgehend wie erwartet. Fast alle Aktienmärkte legten zu, und die höchsten Kurszuwächse wurden an den neuen Märkten in Fernost und Lateinamerika, dicht verfolgt von Skandinavien, erwirtschaftet. Die Schuldenkrise Südeuropas bewirkte dort jedoch eine enttäuschende Entwicklung.

Das Berichtsjahr 2010 zeigt ein Bilanzergebnis von 60,0 Mio. Euro gegenüber 92,2 Mio. Euro im Vorjahr. Die Erträge der jeweiligen Fonds entnehmen Sie bitte der Tabelle 7.

Tabelle 7

Inventarwert und Erträge *) zum 31. Dezember 2010

	Inventar- wert	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
ISI Euro Bonds	12,8027	3,55 %	18,19 %	20,10 %	28,64 %	50,12 %
ISI Danish Bonds	28,0725	4,77 %	17,27 %	19,29 %	28,16 %	50,89 %
ISI International Bonds	13,8202	13,83 %	26,50 %	24,06 %	48,28 %	61,85 %
ISI Emerging Market Local Currency Bonds	14,8741	27,90 %	28,57 %	-	-	-
ISI Emerging Market Bonds	20,5514	16,08 %	20,61 %	32,83 %	77,88 %	-
ISI Global Equities	7,9961	25,04 %	-6,37 %	-4,42 %	20,74 %	-27,24 %
ISI Far East Equities	20,3912	26,62 %	-9,58 %	61,26 %	164,13 %	311,09 %
ISI BRIC Equities	31,4090	21,82 %	-1,46 %	97,02 %	-	-
ISI Latin America Equities	30,1611	26,66 %	32,85 %	135,64 %	411,61 %	469,88 %

*) 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.

Hohe Aktienerträge in Lateinamerika und Fernost

Der ISI Latin America Equities rentierte mit ganzen 26,6 %, was den Ertrag der Benchmark im Berichtsjahr um einiges übertrifft. In Lateinamerika profitierten wir 2010 von der guten Aktienwahl in Brasilien und dem bedeutenden Kursanstieg der mexikanischen Aktien und des Peso infolge des hohen Wachstums und des erheblichen Kapitalzuflusses aus dem Ausland.

Die fernöstlichen Aktienmärkte profitierten 2010 sehr davon, dass diese Region derzeit eine der höchsten Wachstumsraten weltweit generiert. Der Fonds ISI Far East Equities rentierte mit 26,6 % - was geringfügig unter der Marktentwicklung in Fernost 2010 liegt. Der Fonds profitierte vor allem von dem hohen Anteil an thailändischen Aktien, die zulegten, nachdem sich die politische Lage wieder beruhigt hatte. Der Aktienmarkt in Indonesien legte ebenfalls solide zu. Zudem trug unsere Wahl von Konsum- und Rohstoffaktien Früchte.

Solide Erträge im ISI BRIC Equities

Der ISI BRIC Equities rentierte mit ganzen 21,8 %, was den Ertrag der Benchmark im Berichtsjahr um einiges übertrifft. Der russische und indische Markt schnitten mit Erträgen von 27,3 % bzw. 29,4 % gemessen in Euro am besten ab. Der brasilianische Markt erwirtschaftete 13,9 %, während die chinesischen Aktien in Euro gemessen um 11,9 % zulegten. In Russland bewirkten die steigenden Öl- und Rohstoffpreise eine große Nachfrage nach Rohstoffaktien. In Indien berichteten die Unternehmen insgesamt über steigende Auftragseingänge und Erträge. Hier konnten sich die Aktien innerhalb Infrastruktur und Konsum gut behaupten. In Brasilien profitierten wir von einem hohen Anteil an zyklischen Aktien und an Aktien innerhalb des Immobilienmarktes. Eine straffere Wirtschaftspolitik in China infolge hoher Inflation beeinträchtigte 2010 die dortige Entwicklung des Aktienmarktes. Unsere konsumabhängigen Aktien wie beispielsweise Fluggesellschaften performten gut.

Hohe Erträge im ISI Global Equities

Der ISI Global Equities war im Berichtsjahr vom Aufwärtstrend der Weltkonjunktur und der US-Dollaraufwertung begünstigt. Die kleinen und mittelgroßen Aktien schnitten insgesamt besser ab als die großen Aktien, was zusammen mit einem hohen Anteil in Asien bewirkte, dass die Fonds auch im Benchmarkvergleich gut abschnitten.

Hohe Erträge bei den Schwellenlandfonds

Die Fonds für Schwellenlandanleihen ISI Emerging Market Local Currency Bonds und ISI Emerging Market Bonds erzielten 2010 sehr imposante Erträge in Höhe von 27,9 % bzw. 16,1 %, und wurden demnach unseren Erwartungen mehr als gerecht. Die Erträge waren nicht ganz so hoch wie 2009, was wir auch nicht erwartet hatten, diese lagen indessen bedeutend über dem durchschnittlichen Marktertrag 2010.

Der ISI Emerging Market Local Currency Bonds erzielte den höchsten Ertrag, zumal viele Anlagewährungen und der US-Dollar 2010 erheblich gegen den Euro aufwerteten.

Solide Performance in den Fonds für Basisanleihen

Die rückläufigen Zinsen bewirkten 2010 Kurszuwächse bei den lang laufenden Anleihen, wenn auch die Kurse zum Jahresende etwas einbrachen. Dadurch reduzierten sich die Erträge in unseren Fonds für Basisanleihen geringfügig. Die Erträge lagen über unseren Erwartungen, zumal wir für 2010 von höheren Zinsen ausgegangen waren. Der ISI Danish Bonds performte besser als der ISI Euro Bonds, zumal die Zinsen in Dänemark mehr nachgaben als im übrigen Europa.

Hohe Erträge im ISI International Bonds

Die günstige Entwicklung der Wechselkurse bewirkte, dass der ISI International Bonds mit ganzen 13,8 % im Berichtsjahr rentierte. Dabei handelt es sich um das beste Ergebnis unter den Basisanleihen, das ferner dem Marktertrag 2010 entspricht.

Vermögensentwicklung 2010

Die positive Entwicklung an den Finanzmärkten löste 2010, genau wie im Vorjahr, ein steigendes Anlegerinteresse für Investitionen durch die ISI aus. Die Anzahl der auf Namen eingetragenen Anteilsinhaber ist daher gestiegen.

Kurszuwächse bei den Aktien und Anleihen bewirkten gleichzeitig eine Erhöhung des verwalteten Vermögens um 91 Mio. Euro.

Die positive Entwicklung an den Aktienmärkten bewirkte, dass das verwaltete Vermögen aktienseitig um 27,9 % und anleihenseitig um 34,4 % zulegte.

2010 wurden neue Anteile im Wert von insgesamt 30 Mio. EUR verkauft, was äußerst zufriedenstellend ist. Der größte Verkauf von Anteilen erfolgte in unseren Rentenfonds für Schwellenlandanleihen. Die Anleger

kauften dort Anteile im Wert von 18 Mio. Euro. Die Anleger zeigten zudem vermehrtes Interesse für unsere Fonds mit dänischen und europäischen Anleihen, während das Anlegerinteresse an dem Fonds ISI International Bonds nachließ. Unter den Aktienfonds standen der Fonds ISI BRIC Equities und der ISI Far East Equities ganz vorn in der Anlegergunst, während für die übrigen Aktienfonds nachlassendes Anlegerinteresse zu verzeichnen war.

Zum Jahresende 2010 machten die Schwellenlandrentenfonds 19,9 % des gesamten Gesellschaftsvermögens gegenüber 16,7 % im Jahr 2009 aus. Auf die übrigen Rentenfonds entfallen heute 17,4 % gegenüber 19,4 % 2009. Die Aktienfonds machen jetzt 62,7 % gegenüber 63,9 % 2009 aus.

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.

Ausblick auf 2011

Zum Jahresende 2010 waren die Konjunkturaussichten 2011 äußerst ungewiss. Die reifen Wirtschaften schlagen sich mit relativ niedrigen Wachstumsraten und erheblichen Schuldenproblemen herum. In den neuen Volkswirtschaften wird das Tempo abgebremst, um zu verhindern, dass steigende Nahrungsmittel- und Rohstoffpreise eine zu hohe Inflation auslösen.

Anfänglicher US-Aufschwung

Der Aufschwung in den USA ist nicht besonders stark. Die Verbraucher sind zurückhaltend, und obwohl die Unternehmen Zuwächse erleben, werden keine neuen Mitarbeiter eingestellt. Daher dürfte die US-Notenbank die Wirtschaft 2011 weiterhin bedeutend durch die Geldpolitik anregen. Die US-Regierung wird voraussichtlich ebenfalls das Wachstum stützen, obwohl die umfassenden Staatsschulden in dieser Hinsicht Begrenzungen mit sich führen. Präsident Obama bestätigte dies vor kurzem, indem eine Reihe von Steuererleichterungen verlängert wurde, die von Präsident Bush verabschiedet worden waren.

Weitere Straffungen in China

In China ist die Inflation unseres Erachtens zu hoch. Das könnte 2011 weitere wirtschaftspolitische Straffungen auslösen und das Wachstum in China beeinträchtigen.

Umfassende Schuldenprobleme in Europa

In Europa dürfte die Schuldenkrise der PIIGS-Länder nach wie vor Probleme bereiten. Zudem könnte die ungleiche Verteilung des Wachstums mit hohem Wachstum in Deutschland und niedrigem Wachstum in Südeuropa 2011 erhebliche Spannungen in der Eurozone mit sich führen.

Für die Finanzmärkte dürfte das bedeuten, dass

- sich am Aktienmarkt ein Aufwärtstrend einstellt, zumal die Unternehmenserträge solide sind;
- die Anleiherenditen niedrig bleiben;
- die Schwellenlandanleihen nach wie vor gut performen, da die Mehrrendite attraktiv ist.

Unser Basisszenario ist äußerst ungewiss. Belebt sich das Wachstum der reifen Volkswirtschaften, könnten sich die Aktienmärkte besser entwickeln und die Zinsen schneller und umfassender steigen als erwartet. Die Aktienmärkte sind insgesamt günstig bewertet.

Sollte sich dagegen das positive Wachstum nicht auf einem angemessenen hohen Niveau halten, könnte das zusammen mit den Schuldenproblemen in den USA und Europa eine bedeutende Verunsicherung auslösen. Ein solches Szenario birgt ein erhebliches Risiko dafür, dass die Aktienmärkte nachgeben und vor allem die Anleiherenditen der verschuldeten Länder steigen.

Geschäftsentwicklung

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 nachgefragte Produkte anbieten und konkurrenzfähige Erträge erwirtschaften.

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 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.

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 Investmentbeschlüsse 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 hat durch Aktivitäten über die Sydinvest Administration A/S im Berichtsjahr eine Reihe von Maßnahmen durchgeführt, um vermehrt die gesellschaftliche Verantwortung im Rahmen der Vermögensverwaltung zu berücksichtigen, und das Wissen darum unter den Anteilhabern und Vermittlern unserer Fonds zu verbreiten:

- Die Grundsätze der sozialverantwortlichen Anlagen wurden überarbeitet und sind über unsere Homepage verfügbar.
- Es wurde ein Ausschuss gebildet, der zu Fragen im Rahmen der verantwortlichen Anlagen Stellung nimmt, hierunter welche Unternehmen vom Anlageuniversum ausgeschlossen werden sollen.
- Die ISI unterzeichnete im April 2010 die UN-Richtlinien PRI.
- Wir sind im UNPRI-Ausschuss der DANSIF vertreten, ein Netzwerk für professionelle Anleger, die sich mit sozialverantwortlichen Anlagen beschäftigen.

- im Rahmen der Überprüfung der Unternehmen, die Anleihen und Aktien ausstellen und in die wir investieren, haben wir unsere Zusammenarbeit mit der GES Investment Services erweitert.
- Es haben bereits zwei Veranstaltungen für Fondsmanager und Kreditinstitute stattgefunden, wo die GES Investment Services die Ideengrundlage sozialverantwortlicher Investments erläuterte und Anregungen zu unserer konkreten Arbeit in diesem Bereich vorlegte.

Die Zusammenarbeit mit der GES Investment Services umfasst eine erweiterte Überprüfung der Unternehmen in den Schwellenländern und führte 2010 21 Unternehmensbesuche in Fernost und Lateinamerika mit sich. Dort wurden auch zahlreiche Anfragen per Telefon und E-Mail durchgeführt. Wenn auch die Maßnahmen häufig Anklang fanden, mussten wir dennoch feststellen, dass hier in der Anfangsphase bei weitem nicht alles mit Beifall aufgenommen wurde. Das bestätigt, dass uns große Herausforderungen bevorstehen, bevor unsere sozialverantwortlichen Investments Anklang finden.

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.

Strategisch zielt ISI nicht nur auf eine laufende Portfolioanpassung durch Kauf und Verkauf von Wertpapieren ab, sondern auch auf einen Dialog mit Unternehmen, die in irgend einer Weise problematisch sind, sowie die durch Ausübung des Stimmrechts in den Hauptversammlungen dieser Unternehmen, um dadurch die Interessen unserer Anteilhaber zu wahren.

Die ISI legt in einer Reihe sehr unterschiedlicher Länder und Unternehmen an. Diese Länder befinden sich auf sehr unterschiedliche wirtschaftliche Entwicklungsstufen, und auch die ethischen Verhältnisse wie beispielsweise Menschenrechte, Umweltverschmutzung und Korruption werden in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich bewältigt. Es ist daher eine äußerst umfassende Aufgabe zu verfolgen, ob die jeweiligen Anlagen unseren ethischen Grundsätzen genügen. Dabei stellt die Überprüfung der Portfolios auf problematische Unternehmen hin ein wichtiges Instrument dar.

Genügt eine Investition nicht dem erhofften ethischen Standard, und können wir das Unternehmen voraussichtlich nicht in die gewünschte Richtung lenken, wird die Investition erneut in Erwägung gezogen und eventuell abgewickelt. Bei dieser Überprüfung werden örtliche Gegebenheiten in denjenigen Ländern berücksichtigt, in denen die Unternehmen tätig sind, sowie ob das Unternehmen auf die Wünsche und Anforderungen anspricht, die wir z. B. durch unsere Zusammenarbeit mit der GES Investment Services stellen.

Produktentwicklung

Bevor jedoch ein neuer Fonds vermarktet werden kann, müssen drei Bedingungen erfüllt sein. Erstens muss eindeutig feststehen, dass die 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.

Obwohl uns ein steigendes Anlegerinteresse an ISI zuteil wurde, war das nicht ausreichend für die Auflegung neuer Teilfonds 2010.

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 die Beratung der Anleger. Die wesentlichsten Vereinbarungen, welche die ISI für diese Bereiche abgeschlossen hat, sind auf Seite 22 angeführt.

Im dänischen Rentenfonds fallen wie erwartet die niedrigsten Verwaltungskosten an. 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 erzielen als Privatanleger. Das ist einer der Vorteile, die Investmentgesellschaften ihren Anlegern bieten.

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 anziehen und festhalten zu können. 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 Anspruch auf eine Abfindung in Höhe eines Jahresgehaltes. Das Entgelt des Verwaltungsrates belief sich 2010 auf 6.395 Euro. Die Bezüge der Geschäftsleitung machten 16.791 Euro aus. Das Prüferhonorar für 2010 betrug 12.085 Euro.

Besondere Risiken

Die wesentlichsten Geschäfts- und Finanzrisiken der ISI und ihre Fonds hängen von den Wertpapieren ab, in die investiert wird sowie von der Entwicklung derjenigen Finanzmärkte, an denen die Wertpapiere ausgestellt sind. Im Hinblick auf die Unsicherheit bei dem Ansatz und der Bewertung der einzelnen Vermögenswerte verweisen wir auf den entsprechenden Abschnitt unter Bilanzierungs- und 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 Konjunktoreinfluss, politische Risiken, Währungen und Zinsen im Rahmen der jeweiligen Investitionen. Die ISI bearbeitet diese Risiken innerhalb der gegebenen Möglichkeiten am jeweiligen Markt. Ein Beispiel für Risikomanagementelemente sind die Anlagepolitik der Teilfonds, interne Kontrollverfahren sowie die gesetzlichen Anforderungen an die Risikostreuung.

Risiken im Rahmen der Investmententscheidungen

Die Anlageentscheidungen der aktiv verwalteten Fonds beruhen auf den Zukunftserwartungen der ISI und Anlageberater. Die ISI strebt eine realistische Einschätzung von beispielsweise zukünftigen Zinsentwicklungen und Konjunkturen an. Die Investitionen werden aufgrund dieser Zukunftsszenarien getätigt. Solche Entscheidungen sind stets mit einer Ungewissheit verbunden. Es besteht immer das Risiko, dass die Entwicklungen, trotz sorgfältiger Analyse, anders verlaufen 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 von der Sydinvest Administration A/S zahlreiche Kontrollverfahren und Arbeitsanweisungen zur Begegnung von Betriebsrisiken erarbeitet. Sydinvest Administration A/S hat wesentliche Investitionen in IT-Ausrüstung getätigt, die ein hohes Maß an Daten- und Systemsicherheit gewährleistet. Ferner sind Notfallpläne und Verfahren erstellt worden, die sichern, dass Daten und Systeme nach einem etwaigen Systemeinbruch wiederhergestellt werden können.

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

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

Das allgemeine Sicherheitsniveau wird vom Verwaltungsrat geplant und laufend überwacht.

Die ISI unterliegt der Aufsicht seitens des dänischen Aufsichtsamtes für das Kreditwesen und einer gesetzlichen Prüfung. Dabei hat der Fokus auf Risiko und Kontrolle einen hohen Stellenwert. Die Prüfer legen ihre Konklusion im Rahmen ihrer Überprüfung von beispielsweise IT-Sicherheit und Kontrollumfeld dem Verwaltungsrat vor, und sind zudem verpflichtet wesentliche Schwächen zu vermerken.

Risiken im Rahmen der Vermarktung

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

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

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

Bestellung von Verwaltungsrat und Prüfern

In der Anteilinhaberversammlung am 24. März 2010 schlug der Verwaltungsrat die Wiederwahl von Rechtsanwalt Hans Lindum Møller, Direktor Svend Erik Kriby und Vizedirektorin Hanne Harmsen vor. Die 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 scheiden spätestens in der nach Ablauf des Geschäftsjahres, in dem das betreffende Mitglied das 65. Lebensjahr vollendet, stattfindenden Anteilinhaberversammlung aus. Deloitte wurde erneut zum Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft bestellt.

Anteilinhaberversammlung 2011

Die ordentliche Anteilinhaberversammlung der Investmentgesellschaft findet am Dienstag, den 5. April 2011 um 13:00 Uhr im Hotel Europa in der H.P. Hanssens Gade 10, Aabenraa, Dänemark statt. Zutrittskarten für die Anteilinhaberversammlung fordern Sie bitte bis spätestens 5 Tage vorher bei der Geschäftsstelle der Investmentgesellschaft an. Die Anteilinhaberversammlung wird in dänischer Sprache abgewickelt.

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Verwaltungsrat Vorsitzender Hans Lindum Møller Mindevej 14, DK-6320 Egersund 58 Jahre Rechtsanwalt Verwaltungsratsmitglied seit 2004, jüngste Wiederwahl 2010 und zur Wahl 2012.	Aufsichtsratsvorsitzender der: Aufsichtsratsmitglied der: Direktor der:	<ul style="list-style-type: none"> • Bjerrisgaard og Piepgræss Holding A/S • Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S • Ejendomsselskabet Palæet A/S • Automatic Syd A/S • Automatic Syd Ejendom ApS • 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 • FormueEvolution II A/S • Sildekule ApS • Marina Minde ApS •
Stellvertretender Vorsitzender Niels Therkelsen Skovvej 20, DK-6340 Kruså 51 Jahre Direktor Verwaltungsratsmitglied seit 1987, jüngste Wiederwahl 2009 und zur Wahl 2011.	Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:	<ul style="list-style-type: none"> • NT Holding af 12. september 2005 ApS • City Immobilien Flensburg ApS • Business Leasing Danmark ApS
Svend Erik Kriby Strandvejen 314, DK-2930 Klampenborg 50 Jahre Direktor Verwaltungsratsmitglied seit 2006, jüngste Wiederwahl 2010 und zur Wahl 2012.	Aufsichtsratsvorsitzender der: Aufsichtsratsmitglied der:	<ul style="list-style-type: none"> • Eskesen A/S • Kriby Holding A/S • Skana Entreprise A/S • Stellv. Vorsitzende der Engso Gruppen A/S • Labofa Stole A/S
Peter Christian Jørgensen Nørremøllevej 17B, DK-6400 Sønderborg 45 Jahre Direktor Verwaltungsratsmitglied seit 2007, jüngste Wiederwahl 2009 und zur Wahl 2011.	Aufsichtsratsvorsitzender der: Aufsichtsratsmitglied der: Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:	<ul style="list-style-type: none"> • Wind EU ApS • Techno-Com ApS • Stellv. Vorsitzende der Fonden Syddanske Forskerparker • Pork Australia ApS • Kollund Skov ApS • Nørremølle ApS • Egelund A49 ApS
Hanne Harmsen Halmtorvet 29B 5.tv., DK-1700 København V 47 Jahre Vizedirektorin Verwaltungsratsmitglied seit 2008, jüngste Wiederwahl 2010 und zur Wahl 2012.	Aufsichtsratsmitglied der:	<ul style="list-style-type: none"> • NRGI Rådgivning A/S • Fonden for Markedsføring af Danmark
Geschäftsleitung Eskild Bak Kristensen Farversmøllevej 142, DK-6200 Aabenraa 55 Jahre Direktor seit 2004	Keine weiteren leitenden Positionen.	

Bilanzeid und Bestätigungsvermerk

Bilanzeid

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung haben heute den Jahresbericht 2010 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 Bewertungsgrundsätze 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 9. Februar 2011

Verwaltungsrat

Hans Lindum Møller
Vorsitzender

Niels Therkelsen
Stellv. Vorsitzender

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Hanne Harmsen

Geschäftsleitung der Sydinvest Administration A/S

Eskild Bak Kristensen

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 2010 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 zu erlangen. 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 die geforderten Prüfungsaussagen mit hinreichender Sicherheit 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. Dezember 2010 sowie des Ergebnisses der Aktivitäten der Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2010 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 9. Februar 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Amtl. zugelassener Wirtschaftsprüfer

Per Rolf Larssen
Amtl. zugelassener Wirtschaftsprüfer

Wesentliche Vereinbarungen

Vereinbarung über Depotbankfunktion

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

Vereinbarung über Vermarktung und Vermittlung

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

Vereinbarung über Anlageberatung

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

Verwaltungsvereinbarung

Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydinvest Administration A/S einen Vertrag abgeschlossen, nach dem die Sydinvest Administration A/S die Verwaltungs- und Investmentaufgaben der ISI übernimmt, im Einklang mit den Vorschriften des dänischen Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften und Sondervermögen sowie sonstige kollektive Investmentvermögen u. a. m., der Satzung der ISI, den Anweisungen des Verwaltungsrates der ISI, darunter auch den 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 2010

ISI Euro Bonds

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016258379
Auflegung	20.03.1992
Amtlich notiert	Nein
Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja
Risikoklasse	Niedrig

Anlagepolitik

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

Risikoprofil

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

Entwicklung

2010 legte der Inventarwert des Fonds um 3,6 % zu. Der Vergleichsindex des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 5,6 % zu. Die unterschiedlichen Erträge sind teilweise darauf zurückzuführen, dass die französischen Staats- und Hypothekenanleihen nicht im gleichen Umfang von den rückläufigen Zinsen im Berichtsjahr profitierten wie die deutschen Staatsanleihen. Der Fonds hielt einen großen Anteil an französischen Staats- und Hypothekenanleihen, während die Benchmark ausschließlich auf deutsche Staatsanleihen ausgerichtet ist. Die Tatsache, dass der Fonds längerfristig eine niedrigere Zinsempfindlichkeit hatte als die Benchmark, trug ebenfalls zu dem niedrigeren Ertrag bei.

Der Fondsertrag fiel besser aus als von uns zum Jahresanfang erwartet, zumal der erwartete Zinsanstieg nicht eintraf. Die Schuldenprobleme Südeuropas, die niedrigen amtlichen Leitzinsen, das niedrige Wachstum und die Erwartung einer niedrigen Inflationsrate bewirkten dagegen rückläufige Zinsen.

Ausblick

Zum Jahresende 2010 kennzeichneten sich zahlreiche reife Volkswirtschaften nach wie vor durch ein relativ niedriges Wachstum aus, und die Nachhaltigkeit der Staatshaushalte in den südeuropäischen Ländern ist nach wie vor ungewiss. In letzter Zeit weisen die Wachstumsindikatoren für die USA und einige zentrale Länder in Euroland einen soliden Trend auf. Das könnte einen Aufwärtsdruck auf die Zinsen mit sich führen. Wir erwarten jedoch, dass die Notenbanken in den USA und Euroland ihre Leitzinsen vorerst noch auf niedrigem Niveau belassen werden. Das würde etwaige Zinsanstiege begrenzen.

Die 10 größten Positionen

Wertpapier	Währung	31-12-2009		31-12-2009		31-12-2010		31-12-2010		Portfolio Anteil
		Nennwert	Börsenkurs	Kurswert	Nennwert	Nennwert	Börsenkurs	Kurswert		
3,75 % France OAT 25.10.2019	EUR	1.750	101,28	1.772	200	0	1.950	103,98	2.028	10,97 %
4,00 % France O.A.T 25.04.2014	EUR	1.725	106,56	1.772	200	0	1.950	103,98	1.860	10,25 %
3,13 % OP Mortgage Bank 19.11.20	EUR	0	-	1.838	0	0	1.725	107,82	1.487	8,02 %
1,03 % Nykredit 29D EUR 3FOA 01.	EUR	1.271	99,00	0	1.450	0	1.450	102,57	1.416	7,66 %
4,00 % Netherlands 15.07.2019	EUR	0	-	1.259	208	18	1.461	96,90	1.342	7,03 %
4,75 % Eurohypo 04.06.2018	EUR	1.100	107,76	0	1.750	500	1.250	107,37	1.206	6,64 %
5,50 % Depfa Pfandbrief. 15.01.2013	EUR	1.000	108,72	1.185	0	0	1.100	109,63	1.069	6,00 %
4,00 % France O.A.T 25.04.2018	EUR	600	104,84	1.087	0	0	1.000	106,87	642	3,54 %
2,75 % Netherlands 15.01.2015	EUR	0	-	629	0	0	600	107,08	520	2,86 %
3,38 % Kreditanstalt fuer Wiederaufb	EUR	700	103,41	0	500	0	500	103,94	513	2,84 %
Nennwert in 1.000										
Kurswert in 1.000 Euro										

ISI Euro Bonds – Jahresbericht 2010

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2006-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2010	2009 1)	2008	2007	2006
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	590	461	381	425	631
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	86	187	555	-180	-613
Verwaltungsaufwand	-100	-115	-84	-75	-110
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	0	0	0	0	-8
Nettojahresergebnis	576	533	852	170	-100
Aktiva					
Flüssige Bestände	403	217	90	4	43
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.568	1.867	478	647	661
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	15.176	13.318	8.397	8.060	10.329
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	85	143	32	30	51
Derivate	0	0	0	2	0
Sonstige Aktiva	397	367	225	309	396
Aktiva insgesamt	18.629	15.912	9.222	9.052	11.480
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	21	24	26	29	18
Fondsvermögen	18.608	15.888	9.196	9.023	11.462
Passiva insgesamt	18.629	15.912	9.222	9.052	11.480
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	14.534	12.850	7.751	8.329	10.788
Stück	1.453.462	1.285.076	775.165	832.939	1.078.773
Kennzahlen zum Jahresende					
Inventarwert pro Anteil	12,8027	12,3634	11,8638	10,8324	10,6247
Performance *)	3,55 %	4,21 %	9,53 %	1,95 %	-0,40 %
Performance Benchmark	5,57 %	3,48 %	11,65 %	3,33 %	0,32 %
Verwaltungsaufwand in %	0,56 %	0,90 %	0,91 %	0,77 %	0,80 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	0,56 %	0,90 %	0,91 %	0,77 %	0,80 %
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,25	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	2,97	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,07	0,79	0,23	0,09	0,05

*) 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.

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

ISI Euro Bonds – Jahresbericht 2010

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2010

Pos. (in 1.000 EUR)	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinserträge	590	461
Zinserträge und Dividenden insgesamt	590	461
Kursgewinne und -verluste		
Anleihen	64	191
Derivate	30	7
2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-8	-11
Kursgewinne und -verluste insgesamt	86	187
Einnahmen insgesamt	676	648
3. Verwaltungsaufwand	-100	-115
ERGEBNIS DES JAHRES	576	533

ISI Euro Bonds – Jahresbericht 2010

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2010

Pos. (in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	403	217
Flüssige Bestände insgesamt	403	217
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.568	1.867
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	15.176	13.318
Anleihen insgesamt	17.744	15.185
Kapitalanteile		
4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	85	143
Kapitalanteile insgesamt	85	143
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	397	367
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	397	367
AKTIVA INSGESAMT	18.629	15.912
PASSIVA		
5. Fondsvermögen		
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	19	24
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	2	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	21	24
PASSIVA INSGESAMT	18.629	15.912

ISI Euro Bonds – Jahresbericht 2010

ANHANG

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
1. Zinserträge		
Depotbankguthaben	1	2
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	52	38
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	537	421
Zinserträge insgesamt	590	461

ISI Euro Bonds – Jahresbericht 2010

2. Transaktionskosten

Sämtliche Transaktionskosten	8	11
Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt	0	0
Transaktionskosten	8	11

3. Verwaltungsaufwand

Fondsspezifisch

Versorgungsbetriebe	44	32
Depotbankgebühren	11	10
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	18	37
Sonstige Aufwendungen	0	1
Fondsspezifisch insgesamt	73	80

ISI Euro Bonds – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	0
Bezüge der Geschäftsleitung	1	1
Personalaufwand	9	9
Wirtschaftsprüfungshilfe	1	2
Sonstige Prüfungskosten	1	0
Miete u. a. m.	1	1
Bürokosten u. a. m.	1	2
IT-Kosten	4	6
Vermarktungskosten	1	3
Depotbankgebühren	0	0
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	0	0
Sonstige Aufwendungen	8	11
Gemeinkosten insgesamt	27	35
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	0
Bezüge der Geschäftsleitung	1	1
Personalaufwand	9	9
Wirtschaftsprüfungshilfe	1	2
Sonstige Prüfungskosten	1	0
Miete u. a. m.	1	1
Bürokosten u. a. m.	1	2
IT-Kosten	4	6
Vermarktungskosten	45	35
Depotbankgebühren	11	10
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	18	37
Sonstige Aufwendungen	8	12
Verwaltungsaufwand insgesamt	100	115

ISI Euro Bonds – Jahresbericht 2010

*) 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

31.12.2010 31.12.2009

1,57 % 2,67 %

Grundkapital (in 1.000 DKK)

40.000 40.000

5. Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres

12.850 7.751

Anpassungen i.V.m. Fusion

0 2.781

Ausgaben im Berichtszeitraum

3.239 3.603

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-1.555 -1.285

Nenneinlagen insgesamt

14.534 12.850

Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

15.888 9.196

Anpassungen i.V.m. Fusion

0 3.385

Ausgaben im Berichtszeitraum

4.127 4.331

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-1.983 -1.557

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

0 0

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

576 533

Fondsvermögen insgesamt

18.608 15.888

ISI Euro Bonds – Jahresbericht 2010

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

31.12.2010
31.12.2009

Die Aufstellung der Bestände zum 31.12.2010 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

	31.12.2010	31.12.2009
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 EUR)	14.534	12.850
Stück	1.453.462	1.285.076
b. Fondsvermögen		
Durchschnittliches Fondsvermögen	17.812	12.802
c. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	5.538	11.411
Abgänge, Kurswert	3.102	4.375
Kurswert insgesamt	8.640	15.786
d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Anleihen	97,33 %	97,68 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,46 %	0,92 %
Sonstige Finanzinstrumente	2,21 %	1,40 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Euro Bonds – Jahresbericht 2010

e. Zusammensetzung des Fondsvermögens

	31.12.2010	31.12.2009
Euro-Anleihen, Laufzeiten > 4 Jahre	38,75 %	43,15 %
Euro-Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre	29,11 %	25,00 %
Euro-Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre	29,93 %	30,52 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,21 %	1,33 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

f. Anleihen auf Aussteller verteilt

Staatsanleihen	54,91 %	55,30 %
Hypothekenanleihen	31,25 %	41,26 %
Unternehmensanleihen	11,63 %	2,22 %
Barpositionen, Derivate etc.	2,21 %	1,22 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Danish Bonds

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016258296
Auflegung	20.03.1992
Amtlich notiert	Nein
Fondswährung	DKK
Thesaurierend	Ja
Risikoklasse	Niedrig

Anlagepolitik

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

Risikoprofil

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

Entwicklung

2010 legte der Inventarwert des Fonds um 4,8 % zu. Der Vergleichsindex des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 6,2 % zu. Die unterschiedlichen Erträge sind teilweise darauf zurückzuführen, dass die lang laufenden kündbaren Hypothekenanleihen nicht im gleichen Umfang von den rückläufigen Zinsen im Berichtsjahr profitierten wie Staatsanleihen mit entsprechender Duration. Der Fonds hielt einen großen Anteil an kündbaren Hypothekenanleihen, während die Benchmark ausschließlich auf Staatsanleihen ausgerichtet ist. Die Tatsache, dass der Fonds längerfristig eine niedrigere Zinsempfindlichkeit hatte als die Benchmark, trug ebenfalls zu dem niedrigeren Ertrag bei. Der Fondsertrag fiel besser aus als von uns zum Jahresanfang erwartet, zumal der erwartete Zinsanstieg nicht eintraf. Die Schuldenprobleme Südeuropas, die niedrigen amtlichen Leitzinsen, das niedrige Wachstum und die Erwartung einer niedrigen Inflationsrate bewirkten dagegen rückläufige Zinsen.

Ausblick

Zum Jahresende 2010 kennzeichnen sich zahlreiche reife Volkswirtschaften nach wie vor durch ein relativ niedriges Wachstum und die Nachhaltigkeit der Haushalte in den südeuropäischen Ländern ist nach wie vor ungewiss. In letzter Zeit weisen die Wachstumsindikatoren für die USA und einige zentrale Länder in Euroland einen soliden Trend auf. Das könnte einen Aufwärtsdruck auf die Zinsen mit sich führen. Wir erwarten jedoch, dass die Notenbanken in den USA und Euroland ihre Leitzinsen vorerst noch auf niedrigem Niveau belassen werden. Das würde etwaige Zinsanstiege begrenzen.

Die 10 größten Positionen

Wertpapier	Währung	31-12-2009		31-12-2009		31-12-2010		Börsenkurs	Kurswert	Portfolio Anteil
		Nennwert	Börsenkurs	Kurswert	Nennwert	Nennwert	Nennwert			
4,00 % Danske Stat St.L. 15.11.2015	DKK	0	-	0	16.000	3.000	13.000	108,73	14.135	8,53 %
4,00 % Danske Stat St.L.15.11.2019	DKK	500	103,12	516	31.700	20.200	12.000	107,55	12.906	7,79 %
2,00 % Danm. Skibskredit 01.01.201	DKK	11.350	97,72	11.091	0	0	11.350	100,21	11.374	6,97 %
2,00 % RD 10S INK 01.01.2013	DKK	17.600	97,68	17.192	0	7.000	10.600	100,52	10.655	6,53 %
1,75 % Nykredit SDO 21E 01.01.201	DKK	1.000	95,98	960	9.000	3	9.997	97,49	9.746	5,88 %
2,00 % RD 10S AP 01.04.2015	DKK	0	-	0	6.500	0	6.500	97,50	6.338	3,87 %
4,00 % Nordea Kredit OA 01.10.2035	DKK	6.142	95,67	5.876	0	384	5.758	98,50	5.671	3,59 %
4,00 % Nykredit 03D 01.10.2038	DKK	3.695	94,06	3.475	1.900	176	5.419	97,04	5.258	3,25 %
4,00 % BRFKredit 321B 01.01.2015	DKK	4.400	102,40	4.506	0	0	4.400	105,53	4.643	2,90 %
4,00 % RD 23S D.A 01.10.2038	DKK	1.397	94,09	1.314	4.500	1.511	4.386	96,92	4.250	2,62 %
Nennwert in 1.000										
Kurswert in 1.000 DKK										

ISI Danish Bonds – Jahresbericht 2010

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2006-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2010	2009	2008	2007	2006
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	4.601	4.605	4.588	5.201	6.140
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	1.976	2.886	4.280	-2.252	-4.477
Verwaltungsaufwand	-720	-1.060	-1.125	-1.188	-1.576
Nettojahresergebnis	5.857	6.431	7.743	1.761	87
Aktiva					
Flüssige Bestände	3.079	18.526	205	795	166.066
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	156.597	120.586	121.288	127.758	15.452
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.089	4.440	3.610	10.189	762
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	637	1.015	482	484	762
Sonstige Aktiva	29.422	12.373	2.437	2.931	2.541
Aktiva insgesamt	193.824	156.940	128.022	142.157	185.085
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	27.385	10.289	1.149	1.580	540
Derivate	0	17.614	0	0	0
Fondsvermögen	166.439	129.037	126.873	140.577	184.545
Passiva insgesamt	193.824	156.940	128.022	142.157	185.085
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	59.289	48.158	49.843	58.726	78.066
Stück	5.928.907	4.815.788	4.984.283	5.872.626	7.806.643
Kennzahlen zum Jahresende					
Inventarwert pro Anteil	28,0725	26,7945	25,4547	23,9377	23,6395
Performance *)	4,77 %	5,26 %	6,42 %	1,26 %	0,40 %
Performance Benchmark	6,20 %	4,21 %	10,03 %	2,48 %	-0,31 %
Verwaltungsaufwand in %	0,49 %	0,84 %	0,87 %	0,75 %	0,76 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	0,49 %	0,84 %	0,87 %	0,75 %	0,76 %
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,21	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	2,82	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,21	0,70	0,36	0,26	0,23

*) 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 – Jahresbericht 2010

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2010

Pos. (in 1.000 DKK)	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinserträge	4.601	4.605
Zinserträge und Dividenden insgesamt	4.601	4.605
Kursgewinne und -verluste		
Anleihen	1.976	2.887
2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	0	-1
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.976	2.886
Einnahmen insgesamt	6.577	7.491
3. Verwaltungsaufwand	-720	-1.060
ERGEBNIS DES JAHRES	5.857	6.431

ISI Danish Bonds – Jahresbericht 2010

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2010

Pos. (in 1.000 DKK)	31.12.2010	31.12.2009
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	3.079	18.526
Flüssige Bestände insgesamt	3.079	18.526
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	156.597	120.586
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.089	4.440
Anleihen insgesamt	160.686	125.026
Kapitalanteile		
4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	637	1.015
Kapitalanteile insgesamt	637	1.015
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	2.264	2.067
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	27.158	10.306
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	29.422	12.373
AKTIVA INSGESAMT	193.824	156.940
PASSIVA		
5. Fondsvermögen		
Derivate	0	17.614
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	136	182
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	27.249	10.107
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	27.385	10.289
PASSIVA INSGESAMT	193.824	156.940

ISI Danish Bonds – Jahresbericht 2010

ANHANG

(in 1.000 DKK)	31.12.2010	31.12.2009
1. Zinserträge		
Depotbankguthaben	16	185
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	3.767	4.532
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	824	13
Sonstige Zinseerträge	0	2
Sonstige Zinsaufwendungen	-6	-127
Zinserträge insgesamt	4.601	4.605
2. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	0	1
Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt	0	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	0	1
3. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Versorgungsbetriebe	362	315
Depotbankgebühren	62	49
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	72	378
Sonstige Aufwendungen	1	18
Fondsspezifisch insgesamt	497	760

ISI Danish Bonds – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	2
Bezüge der Geschäftsleitung	8	8
Personalaufwand	75	80
Wirtschaftsprüfungshilfe	6	10
Sonstige Prüfungskosten	6	0
Miete u. a. m.	5	5
Bürokosten u. a. m.	5	21
IT-Kosten	36	51
Vermarktungskosten	13	22
Depotbankgebühren	0	0
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	0	0
Sonstige Aufwendungen	66	101
Gemeinkosten insgesamt	223	300
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	2
Bezüge der Geschäftsleitung	8	8
Personalaufwand	75	80
Wirtschaftsprüfungshilfe	6	10
Sonstige Prüfungskosten	6	0
Miete u. a. m.	5	5
Bürokosten u. a. m.	5	21
IT-Kosten	36	51
Vermarktungskosten	375	337
Depotbankgebühren	62	49
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	72	378
Sonstige Aufwendungen	67	119
Verwaltungsaufwand insgesamt	720	1.060

ISI Danish Bonds – Jahresbericht 2010

*) 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

31.12.2010 31.12.2009

1,59 % 2,54 %

Grundkapital (in 1.000 DKK)

40.000 40.000

5. Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres

48.158 49.843

Ausgaben im Berichtszeitraum

25.597 3.284

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-14.466 -4.969

Umlaufende Anteile insgesamt

59.289 48.158

Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

129.037 126.873

Ausgaben im Berichtszeitraum

72.502 8.591

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-40.957 -12.858

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

0 0

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

5.857 6.431

Fondsvermögen insgesamt

166.439 129.037

ISI Danish Bonds – Jahresbericht 2010

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

31.12.2010
31.12.2009

Die Aufstellung der Bestände zum 31.12.2010 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

	31.12.2010	31.12.2009
a. Nenneinlagen		
Nominal (in 1.000 DKK)	59.289	48.158
Stück	5.928.907	4.815.788
b. Fondsvermögen		
Durchschnittliches Fondsvermögen	146.236	126.088
c. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	104.407	98.154
Abgänge, Kurswert	71.102	80.644
Kurswert insgesamt	175.509	178.798
d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Anleihen	97,74 %	98,48 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,39 %	0,80 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,87 %	0,72 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Danish Bonds – Jahresbericht 2010

e. Zusammensetzung des Fondsvermögens

	31.12.2010	31.12.2009
Dänische Anleihen, Laufzeiten > 6 Jahre	17,56 %	21,30 %
Dänische Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre	25,43 %	16,00 %
Dänische Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre	18,29 %	36,90 %
Dänische Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre	36,85 %	25,23 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,87 %	0,57 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

f. Anleihen auf Aussteller verteilt

Hypothekenanleihen	75,21 %	86,85 %
Staatsanleihen	19,47 %	8,20 %
Unternehmensanleihen	3,45 %	4,22 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,87 %	0,73 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI International Bonds

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016258536
Auflegung	15.02.1995
Amtlich notiert	Nein
Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja
Risikoklasse	Niedrig

Anlagepolitik

Der Fonds investiert in internationale Anleihen, vorrangig Staatsanleihen, in der Regel mit Schwerpunkt auf den USA und auf Europa. Die Anleihen des Fonds lauten auf andere Währungen als DKK. Das Anlageziel des Fonds ist auf Ertragsoptimierung durch die Nutzung der Anleihen- und Wechselkurschwankungen der jeweiligen Länder ausgerichtet. Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

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

Entwicklung

2010 legte der Inventarwert des Fonds um 13,8 % zu. Die Benchmark des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 13,0 % zu. Es war zufriedenstellend, dass der Fondsertrag dem Ertrag der Benchmark 2010 entspricht, der ja nicht um Kosten bereinigt ist. Der Fonds profitierte 2010 vor allem davon, dass ein Großteil des Portfolios in Rohstoffwährungen angelegt war, wie beispielsweise der australische und neuseeländische Dollar sowie der mexikanische Peso und der südafrikanische Rand, die im Berichtsjahr erheblich gegen den Euro aufwerteten. Der Ertrag fiel besser aus als erwartet, zumal zahlreiche Währungen wie z. B. der Dollar 2010 erheblich gegen den Euro aufwerteten und der erwartete Zinsanstieg nicht eintraf.

Ausblick

Ende 2010 waren die reifen Wirtschaften von relativ niedrigem Wachstum und umfassenden Schuldenproblemen gekennzeichnet. Das bedeutet wahrscheinlich, dass die internationalen Zinsen 2011 auf niedrigem Niveau verharren dürften. Die Schuldenkrise in Südeuropa könnte bewirken, dass der Euro 2011 generell und vor allem gegen den Dollar abwertet. Das wäre positiv für den Fonds, zumal das Fondsvermögen größtenteils außerhalb Eurolands investiert ist. Eine Eskalation der Schuldenkrise in Südeuropa 2011 könnte unsere Investitionen in Osteuropa, Mexiko und Südafrika beeinträchtigen.

Die 10 größten Positionen

Wertpapier	Währung	Nennwert 31-12-2009	Börsen-		Kurswert 31-12-2009	Nennwert Zugänge	Nennwert Abgänge	Nennwert 31-12-2010	Börsen-		Kurswert 31-12- 2010	Portfolio Anteil
			kurs	Index					kurs	Index		
5,75 % Inter-Amer Dev. Bk. 15.06.20	AUD	3.465	101,15	-	2.197	850	0	4.315	100,30	-	3.307	12,13%
4,50 % Italia BTP 21.01.2015	USD	3.670	104,70	-	2.678	280	0	3.950	102,59	-	3.021	11,27%
8,00 % Mexican Bonos 17.12.2015	MXN	46.000	102,46	-	2.516	0	0	46.000	107,05	-	2.976	10,90%
6,50 % E.I.B 10.09.2014	NZD	5.150	103,61	-	2.706	0	500	4.650	105,01	-	2.843	10,60%
7,50 % Russia 31.03.2030	USD	3.000	113,00	94,00	2.221	210	110	3.100	115,88	89,50	2.396	8,91%
6,50 % Norway 15.05.2013	NOK	13.350	110,67	-	1.783	4.250	3.600	14.000	109,15	-	1.960	7,44%
6,75 % Hungary 12.02.2013	HUF	500.000	98,42	-	1.821	0	0	500.000	98,71	-	1.773	6,88%
8,00 % LBK Rhein Pfalz 23.01.12	PLN	6.160	105,19	-	1.578	0	0	6.160	104,04	-	1.617	6,34%
3,17 % Denmark 31.03.2014	SEK	13.300	101,23	-	1.314	0	0	13.300	100,06	-	1.476	5,53%
7,50 % E.I.B 01.06.2016	ZAR	11.950	91,94	-	1.040	0	0	11.950	98,79	-	1.330	5,08%
Nennwert in 1.000 Kurswert in 1.000 Euro												

ISI International Bonds – Jahresbericht 2010

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2006-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2010	2009	2008	2007	2006
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	1.664	1.449	1.784	2.718	2.786
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	2.225	2.396	-2.605	-2.070	-3.715
Verwaltungsaufwand	-180	-218	-276	-388	-416
Nettojahresergebnis	3.709	3.627	-1.097	260	-1.345
Aktiva					
Flüssige Bestände	19	380	167	536	898
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.422	2.694	0	0	0
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	24.175	21.584	22.233	35.186	51.636
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	0	0	0	844
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	145	197	112	145	187
Derivate	0	0	0	443	7
Sonstige Aktiva	694	623	597	994	2.079
Aktiva insgesamt	27.455	25.478	23.109	37.304	55.651
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	68	77	93	221	86
Derivate	51	50	253	313	709
Fondsvermögen	27.336	25.351	22.763	36.770	54.856
Passiva insgesamt	27.455	25.478	23.109	37.304	55.651
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	19.779	20.881	21.771	33.657	50.590
Stück	1.977.969	2.088.081	2.177.087	3.365.749	5.058.991
Kennzahlen zum Jahresende					
Inventarwert pro Anteil	13,8202	12,1409	10,4558	10,9249	10,8432
Performance *)	13,83 %	16,12 %	-4,29 %	0,75 %	-2,70 %
Performance Benchmark	12,96 %	-0,69 %	16,08 %	-0,06 %	-4,74 %
Verwaltungsaufwand in %	0,61 %	0,91 %	0,93 %	0,83 %	0,82 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	0,61 %	0,91 %	0,93 %	0,83 %	0,82 %
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,24	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	5,78	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,00	0,21	0,00	0,00	0,20

*) 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 – Jahresbericht 2010

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2010

Pos. (in 1.000 EUR)	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinserträge	1.664	1.449
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.664	1.449
Kursgewinne und -verluste		
Anleihen	2.521	2.555
Devisenkonten	-26	-6
Derivate	-257	-137
2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-13	-16
Kursgewinne und -verluste insgesamt	2.225	2.396
Einnahmen insgesamt	3.889	3.845
3. Verwaltungsaufwand	-180	-218
ERGEBNIS DES JAHRES	3.709	3.627

ISI International Bonds – Jahresbericht 2010

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2010

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	19	380
Flüssige Bestände insgesamt	19	380
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.422	2.694
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	24.175	21.584
Anleihen insgesamt	26.597	24.278
Kapitalanteile		
4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	145	197
Kapitalanteile insgesamt	145	197
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	638	593
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	56	30
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	694	623
AKTIVA INSGESAMT	27.455	25.478
PASSIVA		
5. Fondsvermögen	27.336	25.351
Derivate	51	50
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	32	41
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	36	36
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	68	77
PASSIVA INSGESAMT	27.455	25.478

ISI International Bonds – Jahresbericht 2010

ANHANG

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
1. Zinserträge		
Depotbankguthaben	10	7
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	116	65
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.538	1.377
Zinserträge insgesamt	1.664	1.449
2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit		
Sämtliche Transaktionskosten	13	16
Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt	0	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	13	16
3. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Versorgungsbetriebe	88	72
Depotbankgebühren	18	14
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	29	72
Sonstige Aufwendungen	0	2
Fondsspezifisch insgesamt	135	160

ISI International Bonds – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	1	1
Bezüge der Geschäftsleitung	2	2
Personalaufwand	15	15
Wirtschaftsprüfungshilfe	1	0
Sonstige Prüfungskosten	1	0
Miete u. a. m.	1	1
Bürokosten u. a. m.	1	4
IT-Kosten	7	10
Vermarktungskosten	3	4
Depotbankgebühren	0	0
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	0	0
Sonstige Aufwendungen	13	21
Gemeinkosten insgesamt	45	58
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	1	1
Bezüge der Geschäftsleitung	2	2
Personalaufwand	15	15
Wirtschaftsprüfungshilfe	1	0
Sonstige Prüfungskosten	1	0
Miete u. a. m.	1	1
Bürokosten u. a. m.	1	4
IT-Kosten	7	10
Vermarktungskosten	91	76
Depotbankgebühren	18	14
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	29	72
Sonstige Aufwendungen	13	23
Verwaltungsaufwand insgesamt	180	218

ISI International Bonds – Jahresbericht 2010

*) 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

31.12.2010 31.12.2009

2,70 % 3,66 %

Grundkapital (in 1.000 DKK)

40.000 40.000

5. Fondsvermögen

Nenneinlagen

Nenneinlagen zu Beginn des Jahres

20.881 21.771

Ausgaben im Berichtszeitraum

11.047 7.396

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-12.149 -8.286

Nenneinlagen insgesamt

19.779 20.881

Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

25.351 22.763

Ausgaben im Berichtszeitraum

14.745 8.234

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-16.469 -9.273

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

0 0

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

3.709 3.627

Fondsvermögen insgesamt

27.336 25.351

ISI International Bonds – Jahresbericht 2010

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

31.12.2010
31.12.2009

Die Aufstellung der Bestände zum 31.12.2010 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

	31.12.2010	31.12.2009
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 EUR)	19.779	20.881
Stück	1.977.969	2.088.081
b. Fondsvermögen		
Durchschnittliches Fondsvermögen	29.370	24.091
c. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	4.122	7.673
Abgänge, Kurswert	4.377	4.121
Kurswert insgesamt	8.499	11.794
d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Anleihen	99,58 %	97,88 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,54 %	0,79 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,12 %	1,33 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI International Bonds – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
e. Zusammensetzung des Fondsvermögens		
Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre	13,51 %	37,20 %
Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre	54,37 %	38,80 %
Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre	32,24 %	22,86 %
Barpositionen, Derivate etc.	-0,12 %	1,14 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
f. Fondsvermögen auf Währungen verteilt		
US-Dollars (USD)	24,50 %	19,67 %
Australische Dollars (AUD)	12,40 %	8,69 %
Mexikanische Pesos (MXN)	11,16 %	9,94 %
Neuseeländische Dollars (NZD)	10,67 %	10,88 %
Norwegische Kronen (NOK)	9,74 %	7,29 %
Schwedische Kronen (SEK)	9,22 %	10,95 %
Polnische Zlotys (PLN)	7,60 %	8,20 %
Ungarische Forint (HUF)	6,65 %	7,62 %
Sonstige	8,06 %	16,76 %
Barpositionen, Derivate etc.	-0,12 %	1,14 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Emerging Market Local Currency Bonds

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060037026
Auflegung	04.07.2006
Amtlich notiert	Nein
Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja
Risikoklasse	Mittel

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.

Risikoprofil

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

Entwicklung

2010 legte der Inventarwert des Fonds um 27,9 % zu. Die Benchmark des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 23,7 % zu. Der Mehrertrag des Fonds ist vor allem auf die Übergewichtung in beispielsweise Argentinien und die Untergewichtung in Ungarn gegenüber dem Vergleichsindex sowie auf die Anleiheinvestitionen in der Türkei zurückzuführen.

Unsere Erwartungen Mitte 2010, dass die Probleme mehrerer Euroländer in der 2. Jahreshälfte 2010 nach wie vor die Marktverhältnisse beeinträchtigen würden, erwiesen sich als stichhaltig. Die Schwellenländer sind jedoch relativ ungeschoren davongekommen, und der Trend der verbesserten Ratings der Schwellenländer hielt im 2. Halbjahr an. Der Ertrag des Fonds entspricht den Erwartungen, obwohl ein Großteil des Ertrags auf die Aufwertung des US-Dollar 2010 zurückzuführen ist.

Ausblick

Wir erwarten, dass 2011 die Probleme der Euroländer Südeuropas nach wie vor für die Marktverhältnisse maßgeblich sein werden. Ansonsten sind die Schwellenländer infolge des gesunden Staatshaushaltes und des langfristigen Wachstumspotenzials nach wie vor stark positioniert. Wir erwarten deshalb, dass die Notenbanken derjenigen Schwellenländer, wo das Wachstum am stärksten ist, 2011 weitere Zinsanhebungen durchführen werden, um dadurch eine Aufwertung der Landeswährungen zu ermöglichen. Die Aufwertung kann jedoch durch Kapitalkontrolle und neuen Abgaben in Schach gehalten werden. Gleichzeitig erwarten wir, dass der Trend der erhöhten Ratings für die Schwellenländer bei den Ratingagenturen anhält.

Die 10 größten Positionen

Wertpapier	Währung	Nennwert 31-12-2009	Börsenkurs	Kurswert 31-12-2009	Nennwert Zugänge	Nennwert Abgänge	Nennwert 31-12-2010	Börsenkurs	Kurswert 31-12-2010	Portfolio Anteil
10,00 % Brazil F 01.01.2017	BRL	1	900,87	288	4	0	5	965,32	2.253	7,29 %
5,00 % Poland 24.10.2013	PLN	3.700	98,21	885	4.800	1.200	7.300	100,33	1.848	6,03 %
7,25 % Mexican Bonos 15.12.2016	MXN	0	-	0	27.800	4.800	23.000	103,84	1.443	4,67 %
9,50 % Indonesia 15.07.2023	EUR	850	138,12	1.174	200	300	750	176,35	1.323	4,28 %
3,63 % Thailand 22.05.2015	THB	0	-	0	52.400	5.400	47.000	101,84	1.188	4,03 %
5,50 % Hungary 12.02.2014	HUF	123.000	93,65	426	285.900	58.400	350.500	94,02	1.184	3,86 %
10,50 % South Africa 21.12.2026	ZAR	4.700	112,74	502	4.300	2.000	7.000	119,21	940	3,05 %
10,00 % Mexican Bonos 05.12.2024	MXN	5.000	114,82	306	27.800	21.300	11.500	124,66	866	2,81 %
11,00 % Turkey 06.08.2014	TRY	0	-	0	1.400	0	1.400	109,43	742	2,49 %
3,74 % Malaysia 27.02.2015	MYR	1.100	99,78	223	2.400	500	3.000	100,95	732	2,40 %
Nennwert in 1.000 Kurswert in 1.000 Euro										

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresbericht 2010

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2006-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2010	2009 ²⁾	2008	2007	2006 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	1.463	655	1.311	1.473	227
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	3.213	1.287	-3.478	208	563
Verwaltungsaufwand	-218	-113	-175	-206	-68
Nettojahresergebnis	4.458	1.829	-2.342	1.475	722
Aktiva					
Flüssige Bestände	4.735	2.036	103	1.167	773
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	24.644	11.965	3.920	19.083	14.776
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.597	1.262	187	1.145	345
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	97	135	67	56	5
Derivate	0	215	685	7.026	206
Sonstige Aktiva	859	216	60	350	337
Aktiva insgesamt	31.932	15.829	5.022	28.827	16.442
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.000	31	78	53	30
Derivate	28	647	1.042	6.926	3
Fondsvermögen	30.904	15.151	3.902	21.848	16.409
Passiva insgesamt	31.932	15.829	5.022	28.827	16.442
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	20.777	13.029	4.218	18.884	15.290
Stück	2.077.725	1.302.891	421.776	1.888.441	1.529.024
Kennzahlen zum Jahresende					
Inventarwert pro Anteil	14,8741	11,6291	9,2524	11,5691	10,7316
Performance *)	27,90 %	25,69 %	-20,02 %	7,80 %	7,30 %
Performance Benchmark	23,72 %	12,36 %	2,44 %	4,69 %	-
Verwaltungsaufwand in %	1,01 %	1,37 %	1,08 %	0,97 %	1,29 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,01 %	1,37 %	1,08 %	0,97 %	1,29 %
Sharpe Ratio (3 Jahre)	0,37	-	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	15,78	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,10	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.

¹⁾ Auflegung 04.07.2006

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

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresbericht 2010

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2010

Pos. (in 1.000 EUR)	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinserträge	1.463	655
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.463	655
Kursgewinne und -verluste		
Anleihen	3.327	1.442
Devisenkonten	-450	-348
Derivate	406	207
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-22	0
2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-48	-14
Kursgewinne und -verluste insgesamt	3.213	1.287
Einnahmen insgesamt	4.676	1.942
3. Verwaltungsaufwand	-218	-113
ERGEBNIS DES JAHRES	4.458	1.829

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresbericht 2010

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2010

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	4.735	2.036
Flüssige Bestände insgesamt	4.735	2.036
6. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	24.644	11.965
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.597	1.262
Anleihen insgesamt	26.241	13.227
Kapitalanteile		
4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	97	135
Kapitalanteile insgesamt	97	135
Derivate	0	215
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	388	206
Sonstige Forderungen	471	10
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	859	216
AKTIVA INSGESAMT	31.932	15.829
PASSIVA		
5. Fondsvermögen	30.904	15.151
Derivate	28	647
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	57	29
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	943	2
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.000	31
PASSIVA INSGESAMT	31.932	15.829

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresbericht 2010

ANHANG

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
1. Zinserträge		
Depotbankguthaben	5	2
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.394	645
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	64	36
Sonstige Zinsaufwendungen	0	-28
Zinserträge insgesamt	1.463	655
2. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	48	14
Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt	0	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	48	14
3. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	95	39
Depotbankgebühren	16	8
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	74	26
Sonstige Aufwendungen	0	9
Fondsspezifisch insgesamt	185	82

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	0
Bezüge der Geschäftsleitung	1	1
Personalaufwand	11	9
Wirtschaftsprüfungshilfe	1	2
Sonstige Prüfungskosten	1	0
Miete u. a. m.	1	1
Bürokosten u. a. m.	1	0
IT-Kosten	5	5
Vermarktungskosten	2	3
Depotbankgebühren	0	0
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	0	0
Sonstige Aufwendungen	10	9
Gemeinkosten insgesamt	33	30
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	0
Bezüge der Geschäftsleitung	1	1
Personalaufwand	11	9
Wirtschaftsprüfungshilfe	1	2
Sonstige Prüfungskosten	1	0
Miete u. a. m.	1	1
Bürokosten u. a. m.	1	1
IT-Kosten	5	5
Vermarktungskosten	97	42
Depotbankgebühren	16	8
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	74	26
Sonstige Aufwendungen	10	18
Verwaltungsaufwand insgesamt	218	113

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresbericht 2010

*) 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.

	31.12.2010	31.12.2009
4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
Fondsanteil	1,80 %	2,52 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	40.000	40.000
5. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	13.029	4.218
Anpassungen i.V.m. Fusion	0	11.620
Ausgaben im Berichtszeitraum	17.424	637
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-9.676	-3.446
Umlaufende Anteile insgesamt	20.777	13.029
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	15.151	3.902
Anpassungen i.V.m. Fusion	0	12.324
Ausgaben im Berichtszeitraum	24.586	682
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-13.291	-3.586
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	4.458	1.829
Fondsvermögen insgesamt	30.904	15.151

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresbericht 2010

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

31.12.2010
31.12.2009

Die Aufstellung der Bestände zum 31.12.2010 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

	31.12.2010	31.12.2009
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 EUR)	20.777	13.029
Stück	2.077.725	1.302.891
b. Fondsvermögen		
Durchschnittliches Fondsvermögen	21.669	8.229
c. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	25.491	25.791
Abgänge, Kurswert	16.603	14.116
Kurswert insgesamt	42.094	39.907
d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Anleihen	79,63 %	79,95 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	5,16 %	9,33 %
Sonstige Finanzinstrumente	15,21 %	10,72 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Emerging Market Local Currency Bonds – Jahresbericht 2010

e. Zusammensetzung des Fondsvermögens

	31.12.2010	31.12.2009
Anleihen, Laufzeiten > 6 Jahre	17,37 %	25,96 %
Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre	19,25 %	13,82 %
Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre	25,30 %	15,37 %
Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre	22,87 %	34,45 %
Barpositionen, Derivate etc.	15,21 %	10,40 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

f. Anleihen auf Länder verteilt

Polen	10,15 %	11,76 %
Brasilien	9,42 %	9,59 %
Mexiko	8,24 %	9,70 %
Indonesien	7,74 %	7,75 %
Südafrika	5,90 %	6,34 %
Ungarn	5,79 %	8,85 %
Türkei	5,52 %	9,34 %
Deutschland	5,37 %	5,66 %
Sonstige	26,66 %	20,61 %
Barpositionen, Derivate etc.	15,21 %	10,40 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Emerging Market Bonds

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016259690
Auflegung	04.03.2002
Amtlich notiert	Nein
Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja

Investierungsprofil

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

Risikoprofil

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

Entwicklung 2010

2010 legte der Inventarwert des Fonds um 16,1 % zu. Der Vergleichsindex des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 11,6 % zu. Der Mehrertrag des Fonds ist teils auf unsere Übergewichtung in Argentinien und Untergewichtung in Ungarn gegenüber der Benchmark, teils auf unsere defensive Positionierung zurückzuführen.

Unsere Erwartungen Mitte 2010, dass die Probleme der südeuropäischen Euroländer in der 2. Jahreshälfte 2010 nach wie vor die Marktverhältnisse beeinträchtigen würden, erwiesen sich als stichhaltig. Die Schwellenländer sind jedoch relativ ungeschoren davongekommen, und der Trend der verbesserten Ratings der Schwellenländer hielt im 2. Halbjahr an. Die Performance des Fonds entspricht den Erwartungen, obwohl dieser Umstand eher auf die rückläufige Rendite der US-Staatsanleihen als auf die rückläufige Zusatzrendite der Schwellenlandanleihen zurückzuführen ist. Die Zusatzrendite gab lediglich von 2,9 Prozentpunkten Ende 2009 auf 2,7 Prozentpunkten Ende 2010 nach.

Ausblick

Wir erwarten, dass 2011 die Probleme der Euroländer Südeuropas nach wie vor für die Marktverhältnisse maßgeblich sein werden. Ansonsten sind die Schwellenländer infolge des gesunden Staatshaushaltes und des langfristigen Wachstumspotenzials nach wie vor stark positioniert. Wir erwarten daher, dass sich die Mehrrendite aus den Schwellenlandanleihen gegenüber herkömmlichen Anleihen im Jahresverlauf 2011 einengen wird. Gleichzeitig erwarten wir, dass der Trend der erhöhten Ratings für die Schwellenländer bei den Ratingagenturen anhält.

Die 10 größten Positionen

Wertpapier	Währung	Nennwert 31-12-2009	Börsen- kurs	Index	Kurswert 31-12-2009	Nennwert Zugänge	Nennwert Abgänge	Nennwert 31-12- 2010	Börsen- kurs	Index	Kurswert 31-12- 2010	Portfolio
												Anteil
8,30 % Mexico 15.08.2031	USD	1.800	124,13	-	1.557	900	800	1.900	133,00	-	1.884	4,11 %
12,75 % Russia 24.06.2028	USD	1.045	170,00	-	1.238	600	500	1.145	174,00	-	1.485	3,17 %
1,99 % Argentina Var 15.12.2035	EUR	4.900	5,65	-	277	6.532	3.000	8.432	13,18	-	1.111	2,37 %
11,75 % Provincia de Buenos Aires/A	USD	0	-	-	0	1.300	-100	1.400	103,75	-	1.083	2,37 %
5,25 % Petronas Capital Ltd 12.08.2	USD	1.150	100,15	-	803	500	300	1.350	107,19	-	1.079	2,34 %
0,00 % Iraq PCD 06.01.2028	JPY	132.900	56,69	99,16	559	87.100	40.000	180.000	65,19	96,72	1.043	2,22 %
8,50 % Venezuela 02.11.2017	USD	0	-	-	0	2.000	0	2.000	67,50	-	1.006	2,19 %
7,50 % Turkey 14.07.2017	USD	850	113,88	-	675	1.100	850	1.100	118,78	-	974	2,14 %
7,50 % Russia 31.03.2030	USD	1.500	113,00	94,00	1.111	600	850	1.250	115,88	89,50	966	2,09 %
8,13 % Colombia 21.05.2024	USD	1.300	119,20	-	1.080	400	700	1.000	127,50	-	950	2,04 %
Nennwert in 1.000 Kurswert in 1.000 Euro												

ISI Emerging Market Bonds – Jahresbericht 2010

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2006-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2010	2009	2008	2007	2006
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	2.272	2.619	4.445	8.418	8.512
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	2.668	7.755	-16.159	-4.054	1.013
Verwaltungsaufwand	-384	-313	-573	-1.185	-1.292
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	0	0	0	0	-39
Nettojahresergebnis	4.556	10.061	-12.287	3.179	8.194
Aktiva					
Flüssige Bestände	2.073	782	3.470	4.707	8.851
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	41.296	32.447	17.114	77.053	126.110
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.199	2.666	3.516	6.232	3.213
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	182	194	233	288	422
Derivate	303	48	1.465	1.089	3.871
Sonstige Aktiva	765	582	288	1.298	4.244
Aktiva insgesamt	47.818	36.719	26.086	90.667	146.711
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	111	222	178	480	284
Derivate	822	1.307	1.497	73	33
Fondsvermögen	46.885	35.190	24.411	90.114	146.394
Passiva insgesamt	47.818	36.719	26.086	90.667	146.711
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	22.814	19.876	19.386	52.720	88.236
Stück	2.281.354	1.987.618	1.938.580	5.271.957	8.823.623
Kennzahlen zum Jahresende					
Inventarwert pro Anteil	20,5514	17,7046	12,5921	17,0390	16,5911
Performance *)	16,08 %	40,60 %	-26,28 %	2,70 %	7,20 %
Performance Benchmark	11,63 %	29,35 %	-13,51 %	4,69 %	7,64 %
Verwaltungsaufwand in %	1,00 %	1,04 %	1,08 %	0,99 %	0,96 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,00 %	1,04 %	1,08 %	0,99 %	0,96 %
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,16	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	17,15	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,44	1,01	0,32	0,51	0,44

*) 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 – Jahresbericht 2010

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2010

Pos. (in 1.000 EUR)	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinserträge	2.272	2.619
Zinserträge und Dividenden insgesamt	2.272	2.619
Kursgewinne und -verluste		
Anleihen	5.502	7.138
Devisenkonten	340	-71
Derivate	-3.120	738
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1	0
2. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-53	-50
Kursgewinne und -verluste insgesamt	2.668	7.755
Einnahmen insgesamt	4.940	10.374
3. Verwaltungsaufwand	-384	-313
ERGEBNIS DES JAHRES	4.556	10.061

ISI Emerging Market Bonds – Jahresbericht 2010

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2010

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	2.073	782
Flüssige Bestände insgesamt	2.073	782
6. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	41.296	32.447
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.199	2.666
Anleihen insgesamt	44.495	35.113
Kapitalanteile		
4. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	182	194
Kapitalanteile insgesamt	182	194
Derivate		
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	753	554
Sonstige Forderungen	12	28
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	765	582
AKTIVA INSGESAMT	47.818	36.719
PASSIVA		
5. Fondsvermögen		
Derivate	822	1.307
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	102	71
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	9	151
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	111	222
PASSIVA INSGESAMT	47.818	36.719

ISI Emerging Market Bonds – Jahresbericht 2010

ANHANG

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
1. Zinserträge		
Depotbankguthaben	2	15
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.943	2.210
Nicht notierte Anleihen ausländischer Aussteller	319	378
Sonstige Zinseerträge	69	79
Sonstige Zinsaufwendungen	-61	-63
Zinserträge insgesamt	2.272	2.619
2. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	53	50
Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt	0	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	53	50
3. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	169	133
Depotbankgebühren	26	17
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	131	89
Sonstige Aufwendungen	0	2
Fondsspezifisch insgesamt	326	241

ISI Emerging Market Bonds – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	1	1
Bezüge der Geschäftsleitung	2	2
Personalaufwand	19	19
Wirtschaftsprüfungshilfe	2	3
Sonstige Prüfungskosten	1	0
Miete u. a. m.	1	1
Bürokosten u. a. m.	1	5
IT-Kosten	9	12
Vermarktungskosten	4	5
Depotbankgebühren	0	0
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	0	0
Sonstige Aufwendungen	18	24
Gemeinkosten insgesamt	58	72
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	1	1
Bezüge der Geschäftsleitung	2	2
Personalaufwand	19	19
Wirtschaftsprüfungshilfe	2	3
Sonstige Prüfungskosten	1	0
Miete u. a. m.	1	1
Bürokosten u. a. m.	1	5
IT-Kosten	9	12
Vermarktungskosten	173	138
Depotbankgebühren	26	17
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	131	89
Sonstige Aufwendungen	18	26
Verwaltungsaufwand insgesamt	384	313

ISI Emerging Market Bonds – Jahresbericht 2010

*) 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

31.12.2010 31.12.2009
3,40 % 3,60 %

Grundkapital (in 1.000 DKK)

40.000 40.000

5. Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres

19.876 19.386

Ausgaben im Berichtszeitraum

10.458 5.097

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-7.520 -4.607

Umlaufende Anteile insgesamt

22.814 19.876

Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

35.190 24.411

Ausgaben im Berichtszeitraum

21.428 7.405

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-14.289 -6.687

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

0 0

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

4.556 10.061

Fondsvermögen insgesamt

46.885 35.190

ISI Emerging Market Bonds – Jahresbericht 2010

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

31.12.2010
31.12.2009

Die Aufstellung der Bestände zum 31.12.2010 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

	31.12.2010	31.12.2009
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 EUR)	22.814	19.876
Stück	2.281.354	1.987.618
b. Fondsvermögen		
Durchschnittliches Fondsvermögen	38.249	30.277
c. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	36.359	37.967
Abgänge, Kurswert	33.262	25.639
Kurswert insgesamt	69.621	63.606
d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Anleihen	89,33 %	93,16 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	7,31 %	8,21 %
Sonstige Finanzinstrumente	3,36 %	-1,37 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Emerging Market Bonds – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
e. Zusammensetzung des Fondsvermögens		
Anleihen, Laufzeiten > 6 Jahre	57,28 %	58,66 %
Anleihen, Laufzeiten 4-6 Jahre	15,15 %	17,87 %
Anleihen, Laufzeiten 2-4 Jahre	12,58 %	10,48 %
Anleihen, Laufzeiten 0-2 Jahre	11,63 %	14,32 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,36 %	-1,33 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
f. Anleihen auf Länder verteilt		
Argentinien	8,18 %	5,16 %
Venezuela	7,47 %	7,62 %
Mexiko	6,15 %	8,43 %
Brasilien	6,15 %	5,71 %
Türkei	6,08 %	7,49 %
Russland	5,54 %	7,36 %
Philippinen	4,70 %	7,48 %
Irland	4,09 %	2,01 %
Sonstige	48,01 %	50,07 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,63 %	-1,33 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Global Equities

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016258452
Auflegung	15.11.1993
Amtlich notiert	Nein
Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja
Benchmark	Morgan Stanley World
Risikoklasse	Hoch

Anlagepolitik

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

Risikoprofil

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

Entwicklung 2010

2010 legte der Inventarwert des Fonds um 25,0 % zu. Die Benchmark des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 19,5 % zu. Die bessere Performance des Fonds gegenüber der Benchmark ist darauf zurückzuführen, dass wir mehr Aktien an kleinen und mittelständischen Unternehmen hielten als die Benchmark, d. h. auf den Gleichgewichtsfaktor. Wir hatten zudem einen geringeren Anteil in Europa als die Benchmark. Europa ist die Region, die 2010 am schlechtesten abschnitt. Wie erwartet hielten die relativ umfassenden Kursschwankungen infolge der Schuldenprobleme Europas an. Wider Erwartung legten die Aktienmärkte im 2. Halbjahr mehr zu als im 1. Halbjahr. Die steigenden Unternehmenserträge stützten insgesamt die Aktien in Europa und in den USA. Zudem verharrten die Zinsen auf niedrigem Niveau. Der Fondsertrag lag über den Erwartungen.

Ausblick

Zum Jahresende 2010 sind die Konjunkturaussichten 2011 äußerst ungewiss. Die reifen Wirtschaften schlagen sich mit relativ niedrigen Wachstumsraten und erheblichen Schuldenproblemen herum. In China wird das Tempo abgebremst, um zu verhindern, dass steigende Nahrungsmittel- und Rohstoffpreise eine zu hohe Inflation auslösen. Dagegen haben die USA die von der Bush-Regierung eingeführten Steuererleichterungen verlängert. Die Unternehmen erwirtschaften solide Erträge, und die Anleiherenditen werden voraussichtlich auf niedrigem Niveau bleiben. Die Aktienmärkte sind insgesamt günstig bewertet. Der Ausgangspunkt ist ungewiss und vieles hängt von der Wirtschaftsentwicklung in den USA ab. Unseres Erachtens besteht 2011 kein so großes Potenzial für Aktienkursgewinne wie 2010.

Die 10 größten Positionen

Unternehmen	Währung	Stück	Börsenkurs	Kurswert	Stück	Stück	Stück	Börsenkurs	Kurswert	Portfolio
		31-12-2009		31-12-2009	Zugänge	Abgänge	31-12-2010		31-12-2010	Anteil
ISI Far East Equities	EUR	13.801	16,12	223	8.000	0	21.801	20,50	447	6,40 %
BHP Billiton	GBP	1.720	1.995,00	39	0	0	1.720	2.551,00	51	0,73 %
Kingdee Int. Software	HKD	0	-	0	220.000	100.000	120.000	4,36	50	0,71 %
Conocophillips	USD	990	51,07	35	0	0	990	68,10	50	0,71 %
Mckesson	USD	950	62,50	41	0	0	950	70,38	50	0,71 %
Xstrata	GBP	2.790	1.121,00	35	5.800	5.790	2.800	1.505,50	49	0,70 %
BASF	EUR	1.100	43,46	48	800	1.100	800	59,70	48	0,69 %
Enesco International	USD	0	-	0	1.200	0	1.200	53,38	48	0,68 %
Nestlé	CHF	1.090	50,20	37	0	0	1.090	54,75	48	0,68 %
Newfield Exploration	USD	1.280	48,23	43	900	1.280	900	72,11	48	0,68 %

Kurswert in 1.000 Euro

ISI Global Equities – Jahresbericht 2010

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2006-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2010	2009 2)	2008	2007 1)	2006
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	204	125	198	126	186
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	1.433	1.175	-2.750	-472	213
Verwaltungsaufwand	-72	-59	-58	-55	-63
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-22	-5	-18	-15	-14
Nettojahresergebnis	1.543	1.236	-2.628	-416	322
Aktiva					
Flüssige Bestände	124	77	82	180	36
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	89	113	39	32	45
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	6.342	6.176	2.841	6.271	5.297
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	35	223	21	27	21
Sonstige Beteiligungen	447	46	230	504	65
Sonstige Aktiva	7	8	5	28	22
Aktiva insgesamt	7.044	6.643	3.218	7.042	5.486
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	13	22	8	0	12
Fondsvermögen	7.031	6.621	3.210	7.042	5.474
Passiva insgesamt	7.044	6.643	3.218	7.042	5.486
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	8.793	10.353	6.536	8.246	6.194
Stück	879.333	1.035.343	653.638	824.634	619.388
Kennzahlen zum Jahresende					
Inventarwert pro Anteil	7,9961	6,3947	4,9104	8,5408	8,8375
Performance *)	25,04 %	30,23 %	-42,51 %	-3,36 %	5,60 %
Performance Benchmark	19,53 %	25,94 %	-37,64 %	-1,66 %	7,40 %
Verwaltungsaufwand in %	1,05 %	1,29 %	1,28 %	1,10 %	1,08 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,05 %	1,29 %	1,28 %	1,10 %	1,08 %
Sharpe Ratio (5 Jahre)	-0,24	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	16,04	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,20	1,95	1,21	1,27	0,23

*) 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.

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

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

ISI Global Equities – Jahresbericht 2010

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2010

Pos. (in 1.000 EUR)	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinserträge	0	0
2. Dividenden	204	125
Zinserträge und Dividenden insgesamt	204	125
Kursgewinne und -verluste		
Kapitalanteile	1.371	1.128
Anteile an dänischen KAGs und Sondervermögen	87	99
Devisenkonten	26	-9
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-51	-43
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.433	1.175
Einnahmen insgesamt	1.637	1.300
4. Verwaltungsaufwand	-72	-59
Ergebnis vor Steuern	1.565	1.241
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-22	-5
ERGEBNIS DES JAHRES	1.543	1.236

ISI Global Equities – Jahresbericht 2010

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2010

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	124	77
Flüssige Bestände insgesamt	124	77
7. Kapitalanteile		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	89	113
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	6.342	6.176
5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	35	46
Anteile an dänischen KAGs und Sondervermögen	447	223
Kapitalanteile insgesamt	6.913	6.558
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	7	8
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	7	8
AKTIVA INSGESAMT	7.044	6.643
PASSIVA		
6. Fondsvermögen	7.031	6.621
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	13	13
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	9
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	13	22
PASSIVA INSGESAMT	7.044	6.643

ISI Global Equities – Jahresbericht 2010

ANHANG

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
1. Zinserträge		
Depotbankguthaben	0	0
Zinserträge insgesamt	0	0
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	0	2
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	187	123
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	17	0
Dividenden insgesamt	204	125
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	51	43
Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt	0	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	51	43
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	31	21
Depotbankgebühren	8	9
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	18	14
Sonstige Aufwendungen	0	2
Fondsspezifisch insgesamt	57	46

ISI Global Equities – Jahresbericht 2010

Anteil von Gemeinkosten *)	31.12.2010	31.12.2009
Bezüge des Verwaltungsrates	0	0
Bezüge der Geschäftsleitung	1	0
Personalaufwand	4	4
Wirtschaftsprüfungshilfe	0	0
Sonstige Prüfungskosten	0	0
Miete u. a. m.	0	0
Bürokosten u. a. m.	0	1
IT-Kosten	2	2
Vermarktungskosten	1	1
Depotbankgebühren	0	0
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	0	0
Sonstige Aufwendungen	7	5
Gemeinkosten insgesamt	15	13
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	0	0
Bezüge der Geschäftsleitung	1	0
Personalaufwand	4	4
Wirtschaftsprüfungshilfe	1	0
Sonstige Prüfungskosten	0	0
Miete u. a. m.	0	0
Bürokosten u. a. m.	0	1
IT-Kosten	2	2
Vermarktungskosten	32	22
Depotbankgebühren	8	9
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	18	14
Sonstige Aufwendungen	6	7
Verwaltungsaufwand insgesamt	72	59

ISI Global Equities – Jahresbericht 2010

*) 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.

Die Verwaltungskosten umfassen 4.000 EUR für 2010 und 2.000 EUR für 2009 aus "Wertberichtigung auf Anteile"

5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

Fondsanteil

31.12.2010 31.12.2009

0,65 % 0,86 %

Grundkapital (in 1.000 DKK)

40.000 40.000

6. Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres

10.353 6.536

Anpassungen i.V.m. Fusion

0 4.596

Ausgaben im Berichtszeitraum

393 355

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-1.953 -1.134

Umlaufende Anteile insgesamt

8.793 10.353

Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

6.621 3.210

Anpassungen i.V.m. Fusion

0 2.609

Ausgaben im Berichtszeitraum

277 182

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-1.410 -616

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

0 0

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

1.543 1.236

Fondsvermögen insgesamt

7.031 6.621

ISI Global Equities – Jahresbericht 2010

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

31.12.2010
31.12.2009

Die Aufstellung der Bestände zum 31.12.2010 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

	31.12.2010	31.12.2009
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 EUR)	8.793	10.353
Stück	879.333	1.035.343
b. Fondsvermögen		
Durchschnittliches Fondsvermögen	6.867	4.510
c. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	8.512	6.697
Abgänge, Kurswert	9.619	7.311
Kurswert insgesamt	18.131	14.008
d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Aktien	91,39 %	98,15 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	6,85 %	0,69 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,76 %	1,16 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Global Equities – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
e. Aktien auf Länder verteilt		
USA	42,94 %	53,26 %
Japan	9,36 %	9,32 %
Frankreich	5,46 %	3,24 %
Großbritannien	5,32 %	5,04 %
Deutschland	4,91 %	4,43 %
Brasilien	4,12 %	1,40 %
Kanada	3,02 %	3,36 %
Singapur	2,60 %	0,53 %
Sonstige	20,51 %	18,47 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,76 %	0,95 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
f. Aktien nach Branche		
Finanzwesen	26,28 %	17,10 %
Konsumgüter	17,85 %	15,23 %
Energie	10,96 %	12,92 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	10,74 %	9,66 %
Informationstechnologie	10,03 %	10,98 %
Industrie	8,17 %	12,18 %
Gesundheitswesen	7,74 %	10,19 %
Versorgungsbetriebe/Telekommunikation	6,04 %	7,63 %
Sonstige	0,43 %	3,16 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,76 %	0,95 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Far East Equities

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016259187
Auflegung	16.05.1997
Amtlich notiert	Nein
Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja
Benchmark	Morgan Stanley Far East (ex Japan)
Risikoklasse	Hoch

Anlagepolitik

Der Fonds legt in fernöstlichen Aktien (japanische Aktien ausgenommen) an. Er zeichnet sich durch eine Streuung auf Unternehmen verschiedener Länder und Branchen aus.

Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

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

Entwicklung

2010 legte der Inventarwert des Fonds um 26,6 % zu. Die Benchmark des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 27,7 % zu. Der bedeutende Anteil des Fonds an chinesischen Aktien trug relativ gesehen negativ zum Ertrag bei, während der Anteil des Fonds an Konsumaktien positiv beitrug. Die Höhe des Ertrags im 2. Halbjahr entspricht sehr genau den Erwartungen an dieses Halbjahr, zumal wir für das 2. Halbjahr von einem höheren Ertrag ausgegangen waren als im 1. Halbjahr, was sich auch als stichhaltig erwies.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass der Fernost 2011 insgesamt besser abschneiden wird als die reifen Märkte. Die Wirtschaft Chinas ist so stark, dass die Eindämmung der Inflation bei den Behörden an erster Stelle steht. Trotz der soliden Zuwächse und Erträge der Unternehmen könnten Straffungen seitens der Behörden bewirken, dass der Ertrag 2011 bei etwa 10 bis 20 % liegen wird.

Die 10 größten Positionen

Unternehmen	Währung	31-12-2009			31-12-2010			Börsenkurs	Kurswert 31-12-2010	Portfolio Anteil
		Stück	Börsenkurs	Kurswert	Stück Zugänge	Stück Abgänge	Stück 31-12-2010			
CNOOC	HKD	831.000	12,20	911	2.225.000	1.391.000	1.665.000	18,44	2.944	3,20 %
Samsung Electronics Pref	KRW	10.485	525.000,00	3.295	1.730	6.175	6.040	649.000,00	2.575	2,80 %
Samsung Electronics Ord	KRW	0	-	0	5.400	1.500	3.900	949.000,00	2.431	2,64 %
China Mobile	HKD	203.500	72,85	1.333	259.000	162.000	300.500	77,20	2.224	2,42 %
Ping An Insurance	HKD	167.000	68,00	1.021	149.000	130.000	186.000	86,90	1.550	1,68 %
LG Chem	KRW	5.300	82.500,00	262	13.400	5.300	13.400	159.000,00	1.399	1,52 %
Real Gold Mining	HKD	2.343.500	11,62	2.448	1.189.000	2.626.000	906.500	13,54	1.177	1,28 %
Ind & Comm Bank of China	HKD	2.350.000	6,44	1.360	1.790.000	2.046.000	2.094.000	5,79	1.163	1,26 %
China Construction Bank	HKD	2.329.000	6,67	1.396	1.952.000	2.557.000	1.724.000	6,97	1.152	1,25 %
China Everbright	HKD	190.000	19,20	328	748.000	265.000	673.000	17,56	1.133	1,23 %

Kurswert in 1.000 Euro

ISI Far East Equities – Jahresbericht 2010

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2006-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2010	2009	2008	2007	2006
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	1.970	1.218	2.759	3.490	1.641
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	18.068	22.732	-80.009	36.180	12.757
Verwaltungsaufwand	-971	-565	-918	-1.636	-506
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-136	-46	-156	-289	-110
Nettojahresergebnis	18.931	23.339	-78.324	37.745	13.782
Aktiva					
Flüssige Bestände	4.234	576	2.789	643	1.653
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	89.189	70.014	35.265	190.238	91.366
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	0	10	70	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	384	367	396	404	179
Derivate	24	128	106	123	0
Sonstige Aktiva	875	1.018	52	2.166	1.366
Aktiva insgesamt	94.706	72.113	38.678	193.574	94.564
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	2.724	278	454	2.176	163
Fondsvermögen	91.982	71.835	38.224	191.398	94.401
Passiva insgesamt	94.706	72.113	38.678	193.574	94.564
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	45.108	44.606	37.667	84.893	56.054
Stück	4.510.842	4.460.675	3.766.773	8.489.263	5.605.422
Kennzahlen zum Jahresende					
Inventarwert pro Anteil	20,3912	16,1039	10,1475	22,5459	16,8411
Performance *)	26,62 %	58,70 %	-55,13 %	33,87 %	33,10 %
Performance Benchmark	27,74 %	63,62 %	-48,00 %	23,11 %	17,90 %
Verwaltungsaufwand in %	1,21 %	1,07 %	1,10 %	0,99 %	0,93 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,21 %	1,07 %	1,10 %	0,99 %	0,93 %
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,28	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	23,57	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,79	1,99	1,79	1,41	1,29

*) 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 – Jahresbericht 2010

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2010

Pos. (in 1.000 EUR)	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinserträge	0	14
2. Dividenden	1.970	1.204
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.970	1.218
Kursgewinne und -verluste		
Kapitalanteile	19.241	23.837
Devisenkonten	104	-164
Derivate	-95	22
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	23	3
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-1.205	-966
Kursgewinne und -verluste insgesamt	18.068	22.732
Einnahmen insgesamt	20.038	23.950
4. Verwaltungsaufwand	-971	-565
Ergebnis vor Steuern	19.067	23.385
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-136	-46
ERGEBNIS DES JAHRES	18.931	23.339

ISI Far East Equities – Jahresbericht 2010

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2010

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	4.234	576
Flüssige Bestände insgesamt	4.234	576
7. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	89.189	70.014
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	0	10
5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	384	367
Kapitalanteile insgesamt	89.573	70.391
Derivate		
Sonstige Vermögenswerte	24	128
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	66	25
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	809	993
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	875	1.018
AKTIVA INSGESAMT	94.706	72.113
PASSIVA		
6. Fondsvermögen		
Sonstige Verbindlichkeiten	91.982	71.835
Schuldposten	233	132
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.491	146
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2.724	278
PASSIVA INSGESAMT	94.706	72.113

ISI Far East Equities – Jahresbericht 2010

ANHANG

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
1. Zinserträge		
Depotbankguthaben	0	14
Zinserträge insgesamt	0	14
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	1.970	1.204
Dividenden insgesamt	1.970	1.204
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	1.205	966
Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt	0	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	1.205	966
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	360	229
Depotbankgebühren	88	55
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	399	153
Sonstige Aufwendungen	2	4
Fondsspezifisch insgesamt	849	441

ISI Far East Equities – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	2	1
Bezüge der Geschäftsleitung	4	3
Personalaufwand	41	33
Wirtschaftsprüfungshilfe	3	4
Sonstige Prüfungskosten	3	0
Miete u. a. m.	3	2
Bürokosten u. a. m.	3	9
IT-Kosten	20	21
Vermarktungskosten	7	9
Depotbankgebühren	0	0
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	0	0
Sonstige Aufwendungen	36	42
Gemeinkosten insgesamt	122	124
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	2	1
Bezüge der Geschäftsleitung	4	3
Personalaufwand	41	33
Wirtschaftsprüfungshilfe	3	4
Sonstige Prüfungskosten	3	0
Miete u. a. m.	3	2
Bürokosten u. a. m.	3	9
IT-Kosten	20	21
Vermarktungskosten	367	238
Depotbankgebühren	88	55
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	399	153
Sonstige Aufwendungen	38	46
Verwaltungsaufwand insgesamt	971	565

ISI Far East Equities – Jahresbericht 2010

*) 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

31.12.2010 31.12.2009
7,16 % 6,83 %

Grundkapital (in 1.000 DKK)

40.000 40.000

6. Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres

44.606 37.667

Ausgaben im Berichtszeitraum

8.095 13.514

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-7.593 -6.575

Umlaufende Anteile insgesamt

45.108 44.606

Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

71.835 38.224

Ausgaben im Berichtszeitraum

14.894 18.615

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-13.678 -8.343

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

0 0

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

18.931 23.339

Fondsvermögen insgesamt

91.982 71.835

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Aufstellung der Bestände zum 31.12.2010 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

ISI Far East Equities – Jahresbericht 2010

ERGÄNZENDE ANGABEN

	31.12.2010	31.12.2009
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 EUR)	45.108	44.606
Stück	4.510.842	4.460.675
b. Fondsvermögen		
Durchschnittliches Fondsvermögen	80.193	52.652
c. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	158.031	111.784
Abgänge, Kurswert	158.103	100.064
Kurswert insgesamt	316.134	211.848
d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Aktien	95,05 %	98,48 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,41 %	0,53 %
Sonstige Finanzinstrumente	4,54 %	0,99 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Länder verteilt		
Hongkong/China	55,24 %	62,94 %
Südkorea	13,42 %	9,59 %
Singapur	9,52 %	8,41 %
Thailand	7,16 %	5,20 %
Malaysia	3,71 %	1,23 %
Philippinen	2,43 %	0,00 %
Sonstige	3,98 %	10,61 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,54 %	2,02 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Far East Equities – Jahresbericht 2010

f. Aktien nach Branche	31.12.2010	31.12.2009
Finanzwesen	22,95 %	17,10 %
Konsumgüter	22,48 %	11,72 %
Industrie	13,73 %	12,18 %
Informationstechnologie	12,46 %	10,98 %
Energie	9,76 %	12,92 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	7,85 %	9,66 %
Telekommunikation	4,83 %	7,62 %
Gesundheitswesen	0,86 %	10,19 %
Versorgungsbetriebe	0,54 %	5,61 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,54 %	2,02 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI BRIC Equities

Fondsbericht

Fondsdaten

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

Anlagepolitik

Der Fonds legt breit gestreut in Unternehmen mit Sitz in Brasilien, Russland, Indien und China an. Unternehmen in Hongkong, die ihre Hauptgeschäftstätigkeit in China ausüben, gelten als chinesisch. Der Fonds ist laut geltendem Gesetz nicht steuerpflichtig.

Risikoprofil

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

Entwicklung

2010 legte der Inventarwert des Fonds um 21,8 % zu. Die Benchmark des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 21,2 % zu. Der Fonds erwirtschaftete einen höheren Ertrag als die Benchmark, und zwar infolge der Übergewichtung von zyklischen Aktien in Brasilien, Fluggesellschaftsaktien in China, Hoch- und Tiefbauaktien in Indien und zyklischen Aktien in Russland gegenüber der Benchmark. Gleichzeitig waren Energieunternehmen im Fonds geringer gewichtet als bei der Benchmark, was ebenfalls zum positiven Ertrag beitrug. Der Ertrag des Jahres fiel etwas höher aus als am Jahresanfang 2010 erwartet. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass der US-Dollar aufwertete, was mit etwa 7 Prozentpunkten zum Jahresertrag beitrug.

Ausblick

2011 dürfte ein Jahr mit positiven Erträgen werden. Die US-Wirtschaft wird anscheinend ein niedriges aber dennoch positives Wachstum erzielen, Europa wohl insgesamt eine Rezession vermeiden. Daher dürfte die US-Notenbank bei ihrer lockeren Geldpolitik bleiben, was für die BRIC-Länder von Vorteil ist, die von den niedrigen Zinsen und der reichlichen Geldmenge profitieren. Für die BRIC-Länder besteht dadurch jedoch die Gefahr, dass die Inflation zu hoch wird und die Notenbanken deshalb umfassende Straffungsmaßnahmen durchführen müssen. Dieses Risiko erhöht sich, wenn beispielsweise das US-Wirtschaftswachstum zu groß wird. Wir gehen davon aus, dass das Wachstum in China und Brasilien etwas niedriger ausfallen könnte als während der letzten 12 Monate, wogegen das Wachstum in Russland steigen und in Indien auf dem aktuellen Niveau verharren wird. Das Wachstum der BRIC-Länder wird voraussichtlich insgesamt das gleiche Niveau erreichen wie im Vorjahr. Nach unserem Ermessen entspricht das politische Risiko dem Niveau der Vorjahre.

Die 10 größten Positionen

Unternehmen	Währung	31-12-2009		31-12-2009		31-12-2010			31-12-2010		Portfolio Anteil
		Stück	Börsenkurs	Kurswert	Stück	Stück	Stück	Börsenkurs	Kurswert		
Gazprom	USD	287.650	25,50	5.112	292.300	213.000	366.950	25,25	6.907	6,95 %	
Sberbank P-note	USD	1.469	2.809,00	2.876	810	360	1.919	3.407,00	4.873	4,90 %	
Vale Rio Doce Cia	BRL	90.000	42,20	1.519	111.000	49.000	152.000	48,50	3.310	3,33 %	
Lukoil OAO	USD	17.120	57,30	684	97.500	40.600	74.020	56,50	3.117	3,14 %	
CNOOC	HKD	407.000	12,20	446	1.891.000	627.000	1.671.000	18,44	2.955	2,97 %	
Icici Bank	INR	27.000	877,00	355	198.000	77.000	148.000	1.145,10	2.825	2,84 %	
LPS Brasilsultoria de Imoveis	BRL	144.910	24,40	1.414	32.000	24.000	152.910	39,00	2.678	2,69 %	
Larsen & Toubro	INR	67.460	1.677,60	1.695	99.600	104.000	63.060	1.979,25	2.081	2,09 %	
Ind & Comm Bank of China	HKD	2.159.000	6,44	1.250	5.616.000	4.106.000	3.669.000	5,79	2.037	2,05 %	
Cairn India	INR	0	-	0	522.000	170.000	352.000	332,75	1.953	1,96 %	
Kurswert in 1.000 Euro											

ISI BRIC Equities – Jahresbericht 2010

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2006-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2010	2009	2008	2007	2006
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	1.540	841	1.549	1.663	2.430
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	16.219	30.166	-57.927	30.200	18.140
Verwaltungsaufwand	-1.113	-519	-681	-953	-852
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-105	-58	-67	-148	-107
Nettojahresergebnis	16.541	30.430	-57.126	30.762	19.611
Aktiva					
Flüssige Bestände	1.343	1.717	188	408	1.411
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	93.070	68.980	21.710	114.783	100.661
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	5.947	3.944	827	3.854	1.111
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	448	284	265	99	162
Derivate	0	0	0	3	0
Sonstige Aktiva	645	1.791	107	1.127	2.009
Aktiva insgesamt	101.453	76.716	23.097	120.274	105.354
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	2.040	1.207	186	229	198
Fondsvermögen	99.413	75.509	22.911	120.045	105.156
Passiva insgesamt	101.453	76.716	23.097	120.274	105.354
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	31.651	29.286	18.878	37.663	48.008
Stück	3.165.098	2.928.608	1.887.803	3.766.301	4.800.846
Kennzahlen zum Jahresende					
Inventarwert pro Anteil	31,4090	25,7833	12,1364	31,8734	21,9037
Performance *)	21,82 %	112,45 %	-61,93 %	45,52 %	37,40 %
Performance Benchmark	21,20 %	93,81 %	-57,28 %	46,49 %	44,10 %
Verwaltungsaufwand in %	1,27 %	1,11 %	1,19 %	1,01 %	1,03 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,27 %	1,11 %	1,19 %	1,01 %	1,03 %
Sharpe Ratio (3 Jahre)	0,36	-	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	29,13	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,69	1,38	0,61	0,70	0,61

*) 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 BRIC Equities – Jahresbericht 2010

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2010

Pos. (in 1.000 EUR)	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinserträge	9	6
2. Dividenden	1.531	835
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.540	841
Kursgewinne und -verluste		
Kapitalanteile	16.855	31.227
Devisenkonten	234	-356
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1	-9
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-869	-696
Kursgewinne und -verluste insgesamt	16.219	30.166
Einnahmen insgesamt	17.759	31.007
4. Verwaltungsaufwand	-1.113	-519
Ergebnis vor Steuern	16.646	30.488
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-105	-58
ERGEBNIS DES JAHRES	16.541	30.430

ISI BRIC Equities – Jahresbericht 2010

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2010

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	1.343	1.717
Flüssige Bestände insgesamt	1.343	1.717
7. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	93.070	68.980
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	5.947	3.944
5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	448	284
Kapitalanteile insgesamt	99.465	73.208
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	89	78
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	556	1.713
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	645	1.791
AKTIVA INSGESAMT	101.453	76.716
PASSIVA		
6. Fondsvermögen	99.413	75.509
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	244	139
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.796	1.068
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2.040	1.207
PASSIVA INSGESAMT	101.453	76.716

ISI BRIC Equities – Jahresbericht 2010

ANHANG

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
1. Zinserträge		
Depotbankguthaben	11	6
Sonstige Zinsaufwendungen	-2	0
Zinserträge insgesamt	9	6
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	1.463	738
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	68	97
Dividenden insgesamt	1.531	835
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	869	696
Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt	0	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	869	696
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	390	196
Depotbankgebühren	109	49
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	434	130
Sonstige Aufwendungen	34	33
Fondsspezifisch insgesamt	967	408

ISI BRIC Equities – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	2	1
Bezüge der Geschäftsleitung	5	3
Personalaufwand	45	29
Wirtschaftsprüfungshilfe	3	4
Sonstige Prüfungskosten	3	0
Miete u. a. m.	3	2
Bürokosten u. a. m.	3	8
IT-Kosten	22	19
Vermarktungskosten	8	8
Depotbankgebühren	0	0
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	0	0
Sonstige Aufwendungen	52	37
Gemeinkosten insgesamt	146	111
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	2	1
Bezüge der Geschäftsleitung	5	3
Personalaufwand	45	29
Wirtschaftsprüfungshilfe	3	4
Sonstige Prüfungskosten	3	0
Miete u. a. m.	3	2
Bürokosten u. a. m.	3	8
IT-Kosten	22	19
Vermarktungskosten	398	204
Depotbankgebühren	109	49
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	434	130
Sonstige Aufwendungen	86	70
Verwaltungsaufwand insgesamt	1.113	519

ISI BRIC Equities – Jahresbericht 2010

*) 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

31.12.2010 31.12.2009
8,35 % 5,29 %

Grundkapital (in 1.000 DKK)

40.000 40.000

6. Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres

29.286 18.878

Ausgaben im Berichtszeitraum

12.977 23.742

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-10.612 -13.334

Umlaufende Anteile insgesamt

31.651 29.286

Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

75.509 22.911

Ausgaben im Berichtszeitraum

36.203 47.897

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-28.840 -25.729

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

0 0

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

16.541 30.430

Fondsvermögen insgesamt

99.413 75.509

ISI BRIC Equities – Jahresbericht 2010

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

31.12.2010
31.12.2009

Die Aufstellung der Bestände zum 31.12.2010 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

	31.12.2010	31.12.2009
a. Nenneinlagen		
Nominal (in 1.000 EUR)	31.651	29.286
Stück	3.165.098	2.928.608
b. Anpassungen i.V.m. Fusion		
Durchschnittliches Fondsvermögen	87.535	46.769
c. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	97.820	76.322
Abgänge, Kurswert	88.506	56.494
Kurswert insgesamt	186.326	132.816
d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Aktien	92,32 %	92,07 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	6,34 %	5,64 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,34 %	2,29 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI BRIC Equities – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
e. Aktien auf Länder verteilt		
Russland	26,60 %	24,99 %
Brasilien	24,97 %	24,06 %
Indien	24,87 %	23,76 %
Hongkong/China	22,22 %	22,64 %
Sonstige	0,00 %	1,50 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,34 %	3,05 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
f. Aktien nach Branche		
Finanzwesen	31,95 %	26,50 %
Energie	22,54 %	19,35 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	17,36 %	13,28 %
Konsumgüter	13,43 %	15,59 %
Industrie	8,23 %	8,43 %
Gesundheitswesen	2,54 %	1,82 %
Telekommunikation	2,37 %	7,96 %
Informationstechnologie	0,24 %	4,02 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,34 %	3,05 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Latin America Equities

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016259260
Auflegung	19.01.1998
Amtlich notiert	Nein
Fondswährung	EUR
Thesaurierend	Ja
Benchmark	Morgan Stanley Latin America
Risikoklasse	Hoch

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.

Risikoprofil

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

Entwicklung

2010 legte der Inventarwert des Fonds um 26,7 % zu. Die Benchmark des Fonds legte im gleichen Zeitraum um 22,6 % zu. Die positive Differenz ist darauf zurückzuführen, dass die Petrobas-Aktie im gesamten Berichtsjahr gegenüber der Benchmark untergewichtet war. Der Ertrag entsprach insgesamt den Erwartungen zum Halbjahr.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass Lateinamerika und damit insbesondere der brasilianische Aktienmarkt genauso gut abschneiden werden wie die reifen Märkte. Trotz der soliden Zuwächse und Erträge der Unternehmen könnten Zinsanhebungen bewirken, dass der Ertrag 2011 bei etwa 10 bis 15 % liegen wird.

Die 10 größten Positionen

Unternehmen	Währung	31-12-2009			31-12-2010		31-12-2010			Portfolio Anteil
		Stück	Börsenkurs	Kurswert	Zugänge	Abgänge	Stück	Börsenkurs	Kurswert	
Vale Rio Doce Cia	BRL	170.720	42,20	2.881	0	37.000	133.720	48,50	2.912	6,17 %
Petroleo Brasileiro	BRL	135.656	36,69	1.990	117.790	27.000	226.446	27,29	2.775	5,88 %
Petroleo Brasileiro SA	USD	41.148	42,39	1.216	109.500	71.000	79.648	34,17	2.029	4,30 %
Industrial Penoles	MXN	21.345	278,84	318	41.000	0	62.345	450,14	1.696	3,59 %
OGX Petroleo	BRL	99.800	17,10	682	143.000	61.000	181.800	20,00	1.633	3,46 %
Nuvero Grupo Mexico	MXN	411.153	30,01	659	736.000	696.153	451.000	50,59	1.379	2,92 %
Cia Dencensoes Rodoviaria	BRL	28.240	39,89	450	35.500	0	63.740	46,90	1.342	2,84 %
BCO ITAU	BRL	71.721	38,69	1.109	0	0	71.721	39,79	1.281	2,72 %
America Movil	USD	44.025	46,98	1.442	18.789	34.100	28.714	57,34	1.227	2,60 %
Cia de Bebidas das Americas	USD	21.550	101,09	1.518	26.950	0	48.500	31,03	1.122	2,38 %

Kurswert in 1.000 Euro

ISI Latin America Equities – Jahresbericht 2010

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2006-2010 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 EUR)	2010	2009	2008	2007	2006
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	1.664	828	1.035	1.035	544
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	7.839	14.181	-14.317	7.050	3.974
Verwaltungsaufwand	-477	-243	-273	-372	-179
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-77	-39	-55	-69	-34
Nettojahresergebnis	8.949	14.727	-13.610	7.644	4.305
Aktiva					
Flüssige Bestände	473	1.381	710	3.934	320
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	45.671	37.388	10.145	44.328	20.702
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	460	29	15	428	195
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	199	146	106	78	58
Sonstige Aktiva	689	143	144	295	1.510
Aktiva insgesamt	47.492	39.087	11.120	49.063	22.785
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	301	651	27	644	40
Fondsvermögen	47.191	38.436	11.093	48.419	22.745
Passiva insgesamt	47.492	39.087	11.120	49.063	22.785
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 EUR)	15.646	16.140	9.397	21.326	13.138
Stück	1.564.626	1.614.082	939.703	2.132.614	1.313.808
Kennzahlen zum Jahresende					
Inventarwert pro Anteil	30,1611	23,8128	11,8046	22,7039	17,3122
Performance *)	26,66 %	101,72 %	-48,02 %	31,14 %	35,20 %
Performance Benchmark	22,62 %	97,42 %	-48,90 %	35,65 %	28,10 %
Verwaltungsaufwand in %	1,21 %	1,06 %	1,14 %	0,98 %	1,02 %
Verwaltungsaufwand in % (TER)	1,21 %	1,06 %	1,14 %	0,98 %	1,02 %
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0,54	-	-	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	26,36	-	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,56	1,13	0,41	0,32	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 Latin America Equities – Jahresbericht 2010

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS JAHR 2010

Pos. (in 1.000 EUR)	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinserträge	1	6
2. Dividenden	1.663	822
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.664	828
Kursgewinne und -verluste		
Kapitalanteile	8.052	14.524
Devisenkonten	83	-40
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	12	-5
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-308	-298
Kursgewinne und -verluste insgesamt	7.839	14.181
Einnahmen insgesamt	9.503	15.009
4. Verwaltungsaufwand	-477	-243
Ergebnis vor Steuern	9.026	14.766
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragsteuer	-77	-39
ERGEBNIS DES JAHRES	8.949	14.727

ISI Latin America Equities – Jahresbericht 2010

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2010

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	473	1.381
Flüssige Bestände insgesamt	473	1.381
7. Kapitalanteile		
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	45.671	37.388
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	460	29
5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	199	146
Kapitalanteile insgesamt	46.330	37.563
Sonstige Vermögenswerte		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	260	76
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	429	67
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	689	143
AKTIVA INSGESAMT	47.492	39.087
PASSIVA		
6. Fondsvermögen		
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	110	70
Verbindlichkeiten aus laufenden Wertpapiergeschäften	191	581
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	301	651
PASSIVA INSGESAMT	47.492	39.087

ISI Latin America Equities – Jahresbericht 2010

ANHANG

(in 1.000 EUR)	31.12.2010	31.12.2009
1. Zinserträge		
Depotbankguthaben	1	6
Zinserträge insgesamt	1	6
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	1.662	815
Nicht notierte Aktien ausländischer Gesellschaften	1	7
Dividenden insgesamt	1.663	822
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	308	298
Durch Ausgabe- und Rücknahmepreise gedeckt	0	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	308	298
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	175	97
Depotbankgebühren	47	26
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	195	64
Sonstige Aufwendungen	0	2
Fondsspezifisch insgesamt	417	189

ISI Latin America Equities – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	1	1
Bezüge der Geschäftsleitung	2	1
Personalaufwand	20	14
Wirtschaftsprüfungshilfe	2	2
Sonstige Prüfungskosten	2	0
Miete u. a. m.	1	1
Bürokosten u. a. m.	1	4
IT-Kosten	10	9
Vermarktungskosten	4	4
Depotbankgebühren	0	0
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	0	0
Sonstige Aufwendungen	17	18
Gemeinkosten insgesamt	60	54
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	1	1
Bezüge der Geschäftsleitung	2	1
Personalaufwand	20	14
Wirtschaftsprüfungshilfe	2	2
Sonstige Prüfungskosten	2	0
Miete u. a. m.	1	1
Bürokosten u. a. m.	1	4
IT-Kosten	10	9
Vermarktungskosten	179	101
Depotbankgebühren	47	26
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	195	64
Sonstige Aufwendungen	17	20
Verwaltungsaufwand insgesamt	477	243

ISI Latin America Equities – Jahresbericht 2010

*) 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

31.12.2010 31.12.2009
3,71 % 2,72 %

Grundkapital (in 1.000 DKK)

40.000 40.000

6. Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres

16.140 9.397

Ausgaben im Berichtszeitraum

5.345 12.232

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-5.839 -5.489

Umlaufende Anteile insgesamt

15.646 16.140

Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

38.436 11.093

Ausgaben im Berichtszeitraum

14.116 21.385

Rücknahmen im Berichtszeitraum

-14.310 -8.769

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

0 0

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

8.949 14.727

Fondsvermögen insgesamt

47.191 38.436

ISI Latin America Equities – Jahresbericht 2010

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

31.12.2010
31.12.2009

Die Aufstellung der Bestände zum 31.12.2010 sowie Käufe/Verkäufe können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz und bei allen Zahlstellen bezogen werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

	31.12.2010	31.12.2009
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 EUR)	15.646	16.140
Stück	1.564.626	1.614.082
b. Fondsvermögen		
Durchschnittliches Fondsvermögen	39.352	22.898
c. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	36.399	33.156
Abgänge, Kurswert	35.716	20.242
Kurswert insgesamt	72.115	53.398
d. Unterteilung von Finanzinstrumenten in		
Notierte Aktien	97,58 %	96,00 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	1,41 %	0,45 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,01 %	3,55 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ISI Latin America Equities – Jahresbericht 2010

	31.12.2010	31.12.2009
e. Aktien auf Länder verteilt		
Brasilien	71,80 %	72,88 %
Mexiko	20,79 %	17,30 %
Peru	1,25 %	1,59 %
Chile	1,20 %	2,96 %
Sonstige	3,95 %	3,00 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,01 %	2,27 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
f. Aktien nach Branche		
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	19,01 %	21,82 %
Finanzwesen	17,92 %	20,28 %
Energie	17,92 %	11,04 %
Konsumgüter	17,72 %	9,35 %
Industrie	6,10 %	7,28 %
Versorgung/Telekommunikation	5,72 %	13,60 %
Versorgungsbetriebe	5,30 %	6,92 %
Sonstige	9,30 %	7,44 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,01 %	2,27 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

ANHANG

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 dänische 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 diesen in gewissen Fällen 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 und -ende bzw. 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 als sämtliche 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 den einzelnen Teilfonds direkt zugewiesen werden können.

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 im Verhältnis zum jeweiligen Fondsvermögen, siehe Satzung § 21 Abs. 2. Fonds, die nicht während der Dauer eines vollen Geschäftsjahres bestehen, tragen einen verhältnismäßigen Anteil der gemeinschaftlichen Kosten.

Steuern

Dieser Posten umfasst einbehaltene Steuern aus Zinserträgen und Dividenden.

Bilanz

Finanzinstrumente (Wertpapiere u. a. m.)

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

Der beizulegende Zeitwert amtlich notierter Kapitalanteile, 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 zu einem Schätzwert zum Jahresultimo ausgewiesen als Ausdruck für den beizulegenden Zeitwert. Anleihen, die durch den US-Markt für High Yield Bonds (OTC – Fixed Income Pricing System) gehandelt werden, sind unter notierten Anleihen ausgewiesen.

Derivate sind zum beizulegenden Zeitwert zum 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. Die Ausbuchung der Finanzinstrumente erfolgt zum Handelstag.

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 zum übernehmenden Fonds ausgewiesen. Daher erfolgt keine Anpassung der Vergleichs- und Kennzahlen.

Kennzahlen

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

In den Jahresabschlüssen sind folgende Kennzahlen enthalten:

- Umlaufende Anteile
- Inventarwert zum Jahresultimo
- Performance
- Benchmarkperformance
- 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:

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

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:

$\text{Der gesamte Verwaltungsaufwand} / \text{das durchschnittliche Fondsvermögen} \times 100$

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.

Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Wir verweisen hier auf den Abschnitt "Entgelt für Prüfer, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" im Bericht der Geschäftsleitung.