

## Nasdaq OMX Copenhagen A/S

Nikolaj Plads 6  
1007 København K

Sendt via Company News Service

Jyske Invest Fund Management A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg  
Telefon 89 89 24 81 (Direkte)  
Telefax 89 89 65 15  
E-mail: Finn-Beck@JyskeInvest.dk  
jyskeinvest.dk

25.08.2010

## Halvårsrapport 2010 - Investeringsforeningen Jyske Invest

Bestyrelsen for **Investeringsforeningen Jyske Invest** har godkendt halvårsrapporten for 2010 på sit møde den 25. august 2010.

- Overskud på 1.709 mio. kr.
- Afkast fra 2,24% til 18,28% i obligationsafdelingerne
- Afkast fra -0,50% til 22,08% i aktieafdelingerne
- Formue på 23,5 mia. kr. – en stigning på 9,7%
- Emissioner (netto) på 777 mio. kr.
- Fortsat positive forventninger til resten af 2010.

### 1.709 mio. kr. i overskud

Investeringsforeningen Jyske Invests 30 børsnoterede afdelinger fik i 1. halvår 2010 et samlet regnskabsresultat på 1.709 mio. kr. mod et overskud på 1.704 mio. kr. i 1. halvår 2009.

### Solide obligationsafkast

Vores afdelinger med obligationer viser afkast fra 2,24% i *Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer* til 18,28% i *Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta*. Obligationsmarkedet har i første halvår leveret solide afkast og været præget af rentefald i takt med, at investorerne har søgt ly i de mest likvide obligationer.

Afkastene i obligationsafdelingerne vil vi betegne som tilfredsstillende.

### Aktiemarkederne fortsatte opad

Aktieafdelingerne opnåede afkast fra -0,50% i *Jyske Invest Brasilianske Aktier* til 22,08% i *Jyske Invest Indiske Aktier*. Efter en usikker start på året,

oplevede aktiemarkederne stigninger frem til medio april måned. Vækst-opsvinget så ud til at bide sig fast, og de økonomiske nøgletal bekræftede, at økonomierne, produktionen, privatforbruget og arbejdsmarkedet var i bedring. Gode regnskabsresultater var generelt med til at understøtte den positive udvikling.

### **Formuen steget til 23,5 mia. kr.**

Den samlede formueværdi i de 30 afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest er steget med 9,7% til 23,5 mia. kr. gennem 1. halvår. Formuestigningen skyldes det positive regnskabsmæssige resultat på 1,7 mia. kr. samt nettosalget på 777 mio. kr. Der blev i foråret udbetalt et samlet udbytte på 410 mio. kr.

### **Nettoemission hovedsageligt i højrenteobligationsafdelingerne**

Der var i 1. halvår nettoemission for i alt 777 mio. kr. mod nettoindløsning på 652 mio. kr. i 1. halvår 2009. Nettoemissionen er primært sket i højrenteobligationsafdelingerne (799 mio. kr.), men der har også været nettoemission i de traditionelle obligationsafdelinger (85 mio. kr.). Der har været nettoindløsning primært i aktieafdelingerne (99 mio. kr.), men også i foreningens blandede afdeling Jyske Invest Obligationer og Aktier (8 mio. kr.).

### **Øvrige begivenheder i 1. halvår**

Folketinget vedtog den 1. juni nogle ændrede skatteregler bl.a. med hensyn til beskattningen af gevinst og tab på udloddende obligationsbaserede afdelinger samt selve udlodningerne fra udloddende obligationsbaserede afdelinger.

De nye skatteregler medførte, at foreningen i en længere periode efter den 27. januar lukkede for emission i 3 af foreningens udloddende obligationsafdelinger for at beskytte eksisterende investorer mod udvanding af deres skattefrie gevinster. Efterfølgende er der igen åbnet for emission i 2 af disse afdelinger, hvor de skattefrie kursgevinster er realiseret og udbetales som udbytte i 2011. Afdeling Jyske Invest Lange Obligationer er fortsat lukket for emission, da der endnu er potentielle skattefrie kursgevinster, som dermed forbeholdes de eksisterende investorer.

I starten af juni måned godkendte Finanstilsynet den på generalforsamlingen den 18. marts i Specialforeningen Jyske Invest godkendte flytning af afdeling Indeksobligationer til Investeringsforeningen Jyske Invest. Flytningen får ingen konsekvenser for investorerne, men giver Jyske Invest en mere effektiv administration. Afdelingen vil samtidig blive børsnoteret, hvilket er sket fra den 15. juli.

Udover det i ledelsesberetningen nævnte er der ikke i halvåret indtruffet øvrige begivenheder, der påvirker foreningens drift og resultat.

**Vores forventninger til resten af året**

Udviklingen i verdensøkonomien bliver afgørende for afkastene til vores investorer i 2. halvår. Det centrale tema bliver formentlig, om det økonomiske opsving tager til i styrke på globalt plan, eller om de store spareplaner i en række lande kan medføre en ny alvorlig nedgang i økonomien.

Aktierne kan i 2. halvår blive positivt påvirket af stigende aktivitet indenfor fusioner og opkøb. Vi forventer, at aktiemarkedet i 2. halvår fortsat vil være mere risikofyldt og udvise større kursudsving end normalt.

Vores investeringsproces på obligationer – MOVE – signalerer ved udgangen af juni 2010, at et yderligere globalt rentefald ikke kan udelukkes, samt at der ikke er samme potentiale i kreditobligationer i resten af 2010. Potentialet på obligationsmarkedet vurderes ikke nær så attraktivt som tidligere, især ikke hvis økonomierne kommer på fode igen, hvilket primært vil gavne virksomhedsobligationer. På den anden side vil et tilbageslag i økonomien udløse rentefald, som især vil gavne de traditionelle obligationer og reducere afkastet på højrenteobligationer. Obligationsmarkedet står dermed i et vadested, hvor renten på langt sigt bør stige, men på kort sigt kan forblive på et historisk lavt niveau.

Vi understreger, at forventningerne er udtryk for vores bedste skøn og ingen garanti for den faktiske udvikling.

**Uændret regnskabspraksis**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabsåret 2009.

Vi vedlægger halvårsrapport.

Venlig hilsen

Svend Hylleberg  
Bestyrelsesformand

Hans Jørgen Larsen  
Direktør