

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

29.08.2012

Halvårsrapport 2012 - Investeringsforeningen Jyske Invest

Bestyrelsen for **Investeringsforeningen Jyske Invest** har godkendt halvårsrapporten for 2012 på sit møde den 29. august 2012.

- Overskud på 1.939 mio. kr.
- Afkast fra 0,71% til 11,77% i obligationsafdelingerne
- Afkast fra -2,56% til 33,34% i aktieafdelingerne
- Afkast fra 2,04% til 6,62% i de blandede afdelinger
- Formue på 39,4 mia. kr. – en stigning på 17,9%
- Emissioner (netto) på 4.541 mio. kr.
- Forventninger om større usikkerhed end normalt i resten af 2012.

1.939 mio. kr. i overskud

Investeringsforeningen Jyske Invests 32 afdelinger fik i 1. halvår 2012 et samlet regnskabsresultat på 1.939 mio. kr. mod et underskud på 527 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Flotte obligationsafkast

Årets første seks måneder gav flotte afkast til obligationsinvestorerne. Det gennemsnitlige formuevægtede afkast blev på 5,54% på tværs af vores obligationsafdelinger. Afkastet er højest for afdelinger med fokus på højrenteobligationer; dvs. obligationer udstedt af lande på de nye markeder og obligationer udstedt af virksomheder. Bedst gik det i Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta med et afkast på 11,77% efterfulgt af Jyske Invest Virksomhedsobligationer med et afkast på 7,70%.

Jyske Invest Lange Obligationer nød godt af interessen for danske obligationer og steg 1,81%. Afkastet var lavest i Jyske Invest Korte Obligationer, som gav 0,71% i afkast i 1. halvår af 2012.

Stemningen vendte på aktiemarkedene

Den negative udvikling fra 2011 med faldende kurser på aktiemarkedene blev vendt i årets første seks måneder. Med Jyske Invest Brasilianske Aktier som eneste negative undtagelse var der positivt afkast i samtlige aktieafdelinger. Året startede med kursstigninger frem til medio marts og trods usikkerhed skabt af svaghestegn i økonomien og genopblussen af den europæiske gældskrise, fandt markedene i juni tilbage til de positive takter. Aktieafdelingerne gav et gennemsnitligt formuevægtet afkast på 8,08%.

Det bedste afkast er i Jyske Invest Tyrkiske Aktier, der er steget hele 33,34%. Herefter følger Jyske Invest Globale Ejendomsaktier og Jyske Invest Indiske Aktier med henholdsvis 16,98% og 10,40% i afkast.

De laveste afkast er i afdelinger med fokus på aktier i Latinamerika og Europa. Jyske Invest Brasilianske Aktier faldt 2,56% bl.a. trukket ned af en svagere brasiliansk valuta. Krisen i Europa påvirkede afkastet i Jyske Invest Europæiske Aktier, der dog formåede at skabe et afkast på 3,89%.

Positive afkast i de blandede afdelinger

Vores fire pensionsplejeafdelinger, der investerer i både aktier og obligationer gav alle positive afkast. Det bedste afkast var i afdelinger med stor andel af aktier og lille andel af obligationer. Afkastet varierer mellem 2,04% (Pensionspleje – Dæmpet) og 6,62% (Pensionspleje – Vækst).

Jyske Invest Obligationer og Aktier gav et afkast på 5,24% i årets første seks måneder.

Formuen steget til 39,4 mia. kr.

Den samlede formueværdi i de 32 afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest er steget med 17,9% til 39,4 mia. kr. gennem 1. halvår. Formuestigningen er sammensat af det regnskabsmæssige resultat på 1.939 mio. kr. samt nettosalget på 4.541 mio. kr. Der blev i foråret udbetalt et samlet udbytte på 506 mio. kr.

Nettoemission hovedsageligt i pensionsplejeafdelingerne

Der var i 1. halvår nettoemission for i alt 4.540 mio. kr. mod nettoemission på 6.571 mio. kr. i 1. halvår 2011. Nettoemissionen er primært sket i pensionsplejeafdelingerne. Men der har også været nettoemission i højrenteobligationsafdelingerne, hvorimod der var nettoindløsning i de traditionelle obligationsafdelinger, i aktieafdelingerne og i foreningens blandede afdeling, *Jyske Invest Obligationer og Aktier*.

Øvrige begivenheder i 1. halvår

- På generalforsamlinger i 1. halvår blev det besluttet, at gennemføre en fusion i foreningen. I august måned fusioneredes afdelingerne Jyske Invest Nordiske Aktier, Jyske Invest Globale Ejendomsaktier og Jyske Invest Aktier Pension ind i Jyske Invest Globale Aktier.
- På generalforsamlinger i 1. halvår blev det besluttet, at gennemføre en omdannelse af en afdeling i foreningen. I juli blev afdelingen Jyske Invest Østeuropæiske Aktier omdannet til afdeling Jy-

ske Invest Russiske Aktier. Fremover er afdelingens navn derfor Jyske Invest Russiske Aktier, og dens investeringsunivers er russiske aktier. Med omdannelsen ændrer afdelingen investeringsstrategi, men ændringen er begrænset, da afdelingen allerede før omdannelsen indeholdt to tredjedele russiske aktier. Omdannelsen har ingen praktisk betydning for investorerne i afdelingen, bortset fra at afdelingen har ændret navn og investeringsstrategi.

- På generalforsamlinger i 1. halvår blev det besluttet, at foreningens revision fremover udføres af ét revisionselskab mod hidtil to revisionselskaber. Baggrunden er at opnå en økonomisk rationalisering. Samtidig er det vurderingen, at kvaliteten af revisionen vil være den samme med ét revisionselskab.
- Finanstilsynet foretog i oktober måned 2011 inspektion i Jyske Invest, herunder i foreningen. Konklusionen fra inspektionen er af-rapporteret i et brev til foreningens bestyrelse i januar måned 2012. Af rapporteringen fremgik påbud af administrativ karakter. Foreningen har indrettet sig i overensstemmelse med påbuddene.
- Foreningen har i de senere år opprioriteret brugen af elektroniske medier. I 2010 lanceredes blandt andet et tv-site og i 2011 en app til brugere med smartphones. I 2012 har indsatsen været koncentreret om at levere indhold, som harmonerer med investorernes interesse.
- Antallet af investorer er i halvåret steget fra 77.841 navnenoterede investorer til 88.505. Stigningen skyldes en pæn tilgang til pensionsplejeafdelingerne. Blandt investorerne ses betydeligt flere mænd end kvinder med en fordeling på 58% mænd og 42% kvinder. Men kønsfordelingen varierer meget på tværs af afdelinger.
- Renterne har i den seneste tid bevæget sig ned i historisk lave niveauer. Mens boligejerne jubler over den lave rente, får mange obligationsinvestorer bekymrede rynker i panden. Udfordringen er at få et fornuftigt afkast, når renten er historisk lav, og man ikke har lyst til at kaste sig ud i en aktieinvestering. Udviklingen har betydet, at der er kommet et fornyet fokus på afdelingerne med højrenteobligationer.

Forventning om større usikkerhed end normalt i resten af 2012

Vores forventninger til markederne er præget af væsentlig større usikkerhed end normalt. De globale økonomier er præget af ekstraordinære forhold, hvor ikke meget er, som det plejer. Det betyder, at politikere og centralbanker har begrænset erfaring og historik at bygge deres beslutninger på. Konsekvensen er, at risikoen for at lave fejl øges.

Vi forventer, at gældskrise og global vækst bliver centrale markedstemaer igen i 2. halvår. De to temaer er ikke uafhængige: Fremskridt i forhold til gældskrisen kan forventes at understøtte væksten, og højere vækst gør

det lettere at håndtere gældskrisen. Tilsvarende vil en negativ udvikling på et område forstærke problemerne på det andet.

Handlekraften hos politikerne har indtil videre været beskeden under de seneste års krise. Vi forventer derfor, at kriser er blevet tilbagevendende begivenheder, som vil opstå og udvikle sig igen og igen. Det skyldes, at de finansielle markederne konstant tester politikernes vilje til forandringer.

Den store usikkerhed omkring forventningerne til markedsudviklingen skyldes ikke mindst, at det er vanskeligt at forudsige, hvornår gældskrisen eskalere igen. Det skyldes blandt andet, at udviklingen i gældskrisen i høj grad afhænger af politiske beslutninger i forhold offentlige udgifter og indtægter samt vækstfremmende reformer på arbejdsmarkeder og varemarkeder. Beslutninger, der er meget vanskelige at forudsige, både med hensyn til tidspunkt og omfang.

Uændret regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabsåret 2011.

Vi vedlægger halvårsrapport.

Venlig hilsen

Svend Hylleberg
Bestyrelsesformand

Hans Jørgen Larsen
Direktør