

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 25 00 (Direkte)
Telefax 89 89 65 15
E-mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk
jyskeinvest.dk

24.08.2011

Halvårsrapport 2011 - Hedgeforeningen Jyske Invest

Bestyrelsen for **Hedgeforeningen Jyske Invest** har godkendt halvårsrapporten for 2011 på sit møde den 24. august 2011.

- Overskud på 7,6 mio. kr.
- Afkast på 0,65% i *Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier*
- Afkast på 3,94% i *Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer*
- Afkast på -0,64% i *Jyske Invest Hedge Valuta*
- Formue på 399 mio. kr.
- Nettoindløsning på 99 mio. kr.
- Forventninger om fortsat ekstraordinære udsving på markederne resten af 2011.

Overskud på 7,6 mio. kr.

Hedgeforeningen Jyske Invests 3 afdelinger fik i 1. halvår 2011 et samlet regnskabsresultat på **7,6 mio. kr.** mod 33,0 mio. kr. i 1. halvår 2010.

Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Aktier

Den børsnoterede afdeling *Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier* har givet et afkast på **0,65%** i 1. halvår 2011, hvilket ikke er tilfredsstillende i forhold til afkastmålsætningen. Afdelingens afkast er uafhængigt af retningen på aktiemarkedet, idet den markedsneutrale tilgang betyder, at vi køber enkeltaktier og afdækker markedsrisikoen med solgte futures. Afdelingens afkast afhænger alene af, hvorvidt vi kan udvælge aktier, der klarer sig bedre end markedet. Det er ikke lykkedes i 1. halvår.

Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer

Den noterede afdeling *Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer* har givet et afkast på **3,94%** i 1. halvår 2011 hvilket er fuldt tilfredsstillende set i forhold til afkastmålsætningen for hele 2011 på 4,30%.

Afdelingen tjener løbende afkast på renteforskellen mellem beholdningen af variabelt forrentede obligationer og finansieringsrenten. Afkastpotentialet øges ved anvendelse af gearing jf. afdelingens risikorammer. Ved udgangen af 1. halvår af 2011 var den aktuelle portefølje gearret godt 8 gange egenkapitalen.

Jyske Invest Hedge Valuta

Den noterede afdeling *Jyske Invest Hedge Valuta* har givet et afkast på **-0,64%** i 1. halvår 2011, hvilket ikke lever op til den årlige afkastmålsætning på ca. 4,30%

Afdelingen fokuserer på gearret investering på det globale valutamarked jf. afdelingens prospekt og risikorammer.. Der er foretaget valutahandler i en lang række valutaer i første halvår 2011. Fokus har været på de nordiske valutaer, samt USD, EUR, GBP, CHF og CAD. I alle tilfælde er der gennemført en disciplineret strategi, hvor der ved hver handels indgåelse er defineret et konkret niveau, hvor tab eller gevinst realiseres, så afdelingen ikke eksponeres mod markant kursfald.

Formuen faldet til 399 mio. kr.

Foreningens samlede formue er i regnskabsperioden faldet med **18,63%** til i alt **399 mio. kr.**

Der er i regnskabsperioden nettoindløst **99 mio. kr.** Nettoindløsningen har stort set fundet sted i afdelingen *Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Aktier*. Nysalget har dermed ikke været tilfredsstillende.

Øvrige begivenheder i 1. halvår

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

Hedgeforeningen Jyske Invest Markedsneutral – Aktier

Vi vurderer, at verdens aktiemarkeder er fornuftigt prismsatte, og samtidig kalkulerer analytikerne med en indtjeningsfremgang både i år og næste år.

Vi forventer ikke, at økonomierne ender i en fornyet recession, idet de toneangivende centralbanker og regeringer er meget opmærksomme på de potentielt katastrofale følger heraf.

Vi forventer dog også, at udsvingene på markederne fortsat vil være ekstraordinært store som følge af væsentlige usikkerhedsmomenter.

Afdelingen vil løbende bestå af omkring 100 lange positioner afdækket via solgte futures på aktieindeks eller korte positioner i enkeltaktier, som er sammensat på en balanceret måde. Dermed bliver afkastet uafhængigt af, om aktiemarkedet generelt stiger eller falder. Afdelingen er således neutral på de ti hovedsektorer, men inden for undersektorerne har vi forskellige eksponeringer, der udgør en risiko for afdelingen.

Hedgeforeningen Jyske Invest Markedsneutral – Obligationer

Den nuværende strategi med køb af variabelt forrentede realkreditobligationer ventes videreført i den resterende del af 2011. Forskellen mellem obligationsrenten og finansieringsrenten ventes at skabe et afkast, som overstiger afkastmålsætningen på 4,30% for 2011. Usikkerheden omkring kreditvurderingen af danske realkreditobligationer ventes at blive afklaret i 2. halvår af 2011. Vi er meget komfortable med sikkerheden i det danske realkreditsystem. Renteniveauet ventes at været let stigende.

Hedgeforeningen Jyske Invest Valuta

Den eksisterende investeringsstrategi ventes fastholdt i 2011, hvor det er hensigten at skabe et afkast, som overstiger afkastmålsætningen på ca. 4,3% efter omkostninger. Afdelingens risiko vil fortsat være høj, hvorfor investorerne må imødesætte væsentlige udsving i afkastet, specielt i perioder med uro på valutamarkedet. Afdelingens risiko styres aktivt inden for de opstillede risikorammer, og der vil være fokus på en disciplineret investeringsproces, hvor der sættes konkrete stop-profit og stop-loss niveauer for alle valutahandler.

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 2010.

Vi vedlægger halvårsrapport.

Venlig hilsen

