



JAHRESBERICHT, EINSCHLISSLICH
DES GEPRÜFTEN ABSCHLUSSES
FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM 31. DEZEMBER 2014

DANSKE INVEST

DANSKE INVEST

Ein Investmentfonds mit Sitz in Luxemburg

Jahresbericht, einschließlich des geprüften Abschlusses

zum 31. Dezember 2014

(Handelsregister Luxemburg B 28 945)

Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID - Key Investor Information Document) oder des aktuellen Prospekts zusammen mit dem letzten Jahresberichts einschließlich des geprüften Abschlusses sowie dem letzten ungeprüften Halbjahresbericht erfolgen, falls dieser nach dem letzten Jahresbericht einschließlich des geprüften Abschlusses veröffentlicht wurde. Niemand ist zur Bereitstellung anderer Informationen berechtigt, die nicht in dem Prospekt sowie in den darin genannten Dokumenten enthalten und öffentlich zugänglich sind.

DANSKE INVEST

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Geschäftsführung und Verwaltung	5
Informationen an die Anteilhaber	7
Bericht der Verwaltungsgesellschaft	8
Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014	14
Bericht des Abschlussprüfers	18
Aufstellung des Nettovermögens	20
Gewinn- und Verlustrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens	26
Entwicklung der im Umlauf befindlichen Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014	32
Statistiken	38
DANISH BOND	
Wertpapierbestand	44
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	47
EUROPEAN BOND	
Wertpapierbestand	48
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	53
DENMARK FOCUS	
Wertpapierbestand	54
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	56
NORDIC	
Wertpapierbestand	57
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	59
SWEDISH BOND	
Wertpapierbestand	60
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	62
SWEDEN	
Wertpapierbestand	63
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	65
DANISH MORTGAGE BOND	
Wertpapierbestand	66
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	69
GLOBAL EMERGING MARKETS	
Wertpapierbestand	70
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	74
EUROPE FOCUS	
Wertpapierbestand	75
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	77
GLOBAL STOCKPICKING	
Wertpapierbestand	78
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	80
EUROPE SMALL CAP	
Wertpapierbestand	81
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	83
EUROPE HIGH DIVIDEND	
Wertpapierbestand	84
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	86
GLOBAL CORPORATE BONDS	
Wertpapierbestand	87
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	94
EASTERN EUROPE CONVERGENCE	
Wertpapierbestand	95
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	98
CHINA	
Wertpapierbestand	99
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	101
JAPAN	
Wertpapierbestand	102
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	105
INDIA	
Wertpapierbestand	106
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	107
TRANS-BALKAN	
Wertpapierbestand	108
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	111

DANSKE INVEST

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

GLOBAL EMERGING MARKETS SMALL CAP	
Wertpapierbestand	112
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	116
RUSSIA	
Wertpapierbestand	117
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	119
Erläuterungen zum geprüften Abschluss	120
Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	133

DANSKE INVEST

Geschäftsführung und Verwaltung

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Danske Invest Management Company S.A.
13, rue Edward Steichen
L- 2540 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

VERWALTUNGSRAT

Morten RASTEN (ab 4. Februar 2014)
Managing Director
Danske Invest Management A/S
Kongens Lyngby
Dänemark

Henrik Rye PETERSEN (bis 4. Februar 2014)
Head of Global Fund Administration
Danske Invest Management A/S
Kongens Lyngby
Dänemark

Johnny BISGAARD
Deputy General Manager
Danske Bank International S.A.
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Lone MORTENSEN (ab 19. Februar 2014)
Member of Executive Board
Head of Management Company Integration
Danske Invest Management A/S
Kongens Lyngby
Dänemark

Klaus EBERT (bis 19. Februar 2014)
General Manager
Danske Invest Management Company S.A.
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

LEITENDE ANGESTELLTE

Klaus EBERT
General Manager
Danske Invest Management Company S.A.
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Peter DYHR
Danske Invest Management Company S.A.
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Maria EKQVIST (bis 23. Juni 2014)
Danske Invest Management Company S.A.
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

DEPOTBANK UND ZENTRALE VERWALTUNGSSTELLE

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Großherzogtum Luxemburg

REGISTERSTELLE

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Großherzogtum Luxemburg

HAUPTZAHLSTELLE

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Großherzogtum Luxemburg

ZAHLSTELLE IN DÄNEMARK

Danske Bank A/S
2-12, Holmens Kanal
DK-1092 Kopenhagen
Dänemark

ANLAGEVERWALTER

Danske Bank A/S
(vertreten durch ihre Asset-Management-Sparte
Danske Capital)
Parallelvej 17
DK-2800 Kongens Lyngby
(Dänemark)

UNTERANLAGEVERWALTER

Aberdeen Asset Management Asia Limited
21, Church Street #01-01 Capital square Two
Singapur 049480
Singapur

Schroder Investment Management Limited
31, Gresham Street
GB-London EC2V 7QA
Vereinigtes Königreich

Danske Capital AB
BOX 7523
Norrmlalmstorg 1
S-103 92 Stockholm
Schweden

Danske Bank plc
(vertreten durch ihre Asset-Management-Sparte
Danske Capital)
Hiiililaiturinkuja 2
FI 00075 Helsinki
Finnland

Daiwa SB Investments (UK) Limited
5th floor, 5 King William Street,
GB-London EC4N7JA
Vereinigtes Königreich

ABSCHLUSSPRÜFER

Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée*
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

VERTRETER IN DER SCHWEIZ

Carnegie Fund Services S.A.
11, rue du General - Dufour
1204 Genf
Schweiz

DANSKE INVEST

Geschäftsführung und Verwaltung (Fortsetzung)

ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

Banque Cantonale de Genève
17, Quai de L'Île
1204 Genf
Schweiz

ZAHL- UND INFORMATIONSTELLE IN DEUTSCHLAND

Danske Bank A/S
Zweigniederlassung Hamburg
Georgsplatz 1
Postfach 10 15 22
D-20099 Hamburg
Deutschland

DANSKE INVEST

Informationen an die Anteilsinhaber

Angaben zum Nettoinventarwert je Anteil der einzelnen Teilfonds sowie zu den Zeichnungs- und Rücknahmepreisen sind am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft jederzeit kostenlos erhältlich.

Der Jahresbericht einschließlich des geprüften Abschlusses sowie sämtliche ungeprüften Halbjahresberichte des Fonds sind für die Anteilsinhaber am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank sowie bei allen Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Eine detaillierte Aufstellung der Entwicklung des Portfolios ist für jeden Teilfonds auf Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft und bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle verfügbar.

Außerdem sind der aktuelle Prospekt, die KIIDs und das Verwaltungsreglement bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle verfügbar.

Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, das Verwaltungsreglement und die Jahres- und ungeprüften Halbjahresberichte des Fonds - jeweils in ihrer aktuellsten von der Schweizerischen Finanzmarktaufsichtsbehörde genehmigten Version, auf Deutsch - sowie der Nettoinventarwert je Anteil und der Ausgabe-, Rücknahme- und mögliche Umtauschpreis von Anteilen und eine Liste der Änderungen am Wertpapierbestand sind kostenlos am Sitz des Vertreters in der Schweiz erhältlich.

Für Anleger ist eine Liste der Änderungen im Anlageportfolio kostenlos vom Schweizer Vertreter erhältlich.

Alle Informationen, die den Anteilsinhabern am Hauptsitz der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung stehen, sind auf Anfrage auch kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich.

Vertreter in der Schweiz:

Carnegie Fund Services S.A. 11 rue du General -Dufour 1204 Genf, SCHWEIZ

DANSKE INVEST

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

VERWALTUNGSRAT

Verwaltungsrat

Auf der Jahreshauptversammlung der Danske Invest Management Company S.A. (DIMC) am 19. Februar 2014 nahm die Hauptversammlung den Rücktritt von Herrn Henrik Rye Petersen zum 4. Februar 2014 zur Kenntnis und ratifizierte die Kooptation von Herrn Morten Rasten in den Verwaltungsrat. Die Jahreshauptversammlung hat den Ablauf des Mandats aller derzeitigen Verwaltungsratsmitglieder zum 19. Februar 2014 zur Kenntnis genommen. Die Jahreshauptversammlung beschloss, Frau Lone Mortensen als Ersatz für Herrn Klaus Ebert in den Verwaltungsrat zu bestellen. Am 28. Januar 2014 hat die CSSF die Bestellungen von Herrn Morten Rasten und Frau Lone Mortensen in den Verwaltungsrat genehmigt. Die Jahreshauptversammlung nahm zur Kenntnis, dass die Mandate von Herrn Klaus Ebert und Herrn Henrik Rye Petersen nicht erneuert würden. Verwaltungsratsmitglieder von der Danske Bank Group erhalten keine Vergütung. Die Verwaltungsratsmitglieder haben im Laufe des Jahres an allen Verwaltungsratssitzungen teilgenommen. Die folgenden Verwaltungsratsmitglieder wurden für einen Zeitraum von einem Jahr bis zur nächsten Jahreshauptversammlung, die 2015 abgehalten wird, gewählt:

Morten Rasten
Lone Mortensen
Johnny Bisgaard

KPMG Luxembourg S.à.r.l. wurde für ein weiteres Jahr zum Abschlussprüfer bestellt.

BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES

Danske Invest Prospektaktualisierung Mai 2014

Eine Prospektaktualisierung mit allgemeinen aufsichtsrechtlichen Aktualisierungen / aktualisierten Angaben zu den ESMA-Richtlinien und FATCA sowie einer Ausrichtung der verwendeten/zu verwendenden Risikofaktoren an anderen Strukturen, bei denen die Danske Invest Management Company S.A. als Verwaltungsgesellschaft fungiert, wurde am 4. März 2014 bei der CSSF eingereicht und zusammen mit dem Prospekt aus dem Mai 2014 genehmigt und von der CSSF am 20. Mai 2014 freigegeben. Das derzeit geltende Verwaltungsreglement mit Datum vom 23. Mai 2013 ist seit dem 31. Mai 2013 in Kraft.

Verkaufsaktivitäten 2013

In Übereinstimmung mit dem aktuellen Verkaufsprospekt von Danske Invest FCP ist die Verwaltungsgesellschaft für Marketing und Verkaufsförderung der Teilfonds von Danske Invest zuständig. Die Verwaltungsgesellschaft hat Vertriebsvereinbarungen mit Unternehmen der Danske Bank Group sowie mit externen Finanzinstituten in EWR-Ländern abgeschlossen, die von einer Aufsichtsbehörde reguliert werden und Identifizierungsverpflichtungen unterliegen, die mit dem CSSF-Rundschreiben 13/556 und der CSSF-Richtlinie 12-02 vergleichbar sind. Danske Bank A/S ist die Hauptvertriebsstelle der Verwaltungsgesellschaft.

Es wurde ein Globalvertriebsvertrag zwischen der Danske Bank A/S und der Verwaltungsgesellschaft ausgehandelt, der den weltweiten Vertrieb der Teilfonds des Danske Invest FCP, des Danske Fund of Funds FCP und der Danske Invest SICAV abdeckt. Dieser Vertrag wird voraussichtlich im ersten Quartal 2015 unterzeichnet.

Die Gesamtzahl der Teilfonds ist seit Ende 2013 unverändert zwanzig. Im Jahr 2014 ging der Gesamtwert der Anlagen in den Danske Invest FCP um einen Betrag von EUR 557 Mio. auf EUR 2.775 Mio. zurück. Die Gesamtnettorücknahmen des Fonds betragen EUR 746,2 Mio. Die Differenz zwischen den Nettorücknahmen und dem Rückgang des Gesamtwerts der Anlagen war auf die günstige Performance auf den meisten Finanzmärkten mit Ausnahme von Russland im gesamten Jahr 2014 zurückzuführen.

Wertpapierleihgeschäfte

Um Ertragsmöglichkeiten durch Verleihen der Basiswerte der Teilfonds des Danske Invest FCP zu nutzen, hat die Danske Invest Management Company S.A. einen Wertpapierleihvertrag mit RBC Investor Services Trust, Kanada, abgeschlossen. Die Erträge der Teilfonds beliefen sich für 2014 auf 2,5 Mio. EUR.

Auflegung einer neuen Anteilsklasse

Die European Bond Anteilsklasse A - NOK h (ISIN-Code LU0178669828) wurde am 22. Mai 2014 mit einem Erstausgabepreis von NOK 100 aufgelegt. Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. Mai 2014. Diese Anteilsklasse wurde in Norwegen gemeldet.

DANSKE INVEST

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Ausblick 2015

Im Jahr 2015 wird Danske Capital - im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft - die Vertriebsaktivitäten des Danske Invest FCP in den Märkten unterstützen, in welchen diese Fondsstruktur zugelassen ist.

Der Danske Invest FCP ist in Dänemark, Norwegen, Schweden, Finnland, Irland, Deutschland, Estland, Lettland, Litauen und der Schweiz zum Vertrieb gemeldet. In Estland, Lettland und Litauen werden nur einige ausgewählte Teilfonds angeboten.

Die von der Danske Bank A/S betriebene Website www.danskeinvest.com wird laufend zum Hauptmarketing-/Anlegerinformationstool für alle unsere Vertriebsgebiete entwickelt. Alle von der Verwaltungsgesellschaft herausgegebenen wesentlichen Anlegerinformationen werden auf dieser Website bereitgestellt und laufend aktualisiert.

Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft nutzt ein Risikomanagementverfahren, mit dem das Risiko der Positionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des Portfolios in den Teilfonds bewertet wird. Das Risikomanagement sorgt dafür, dass die Anlagebeschränkungen sowie das Gesamtrisiko und das Kontrahentenrisiko des Fonds eingehalten werden.

Das Gesamtengagement wird täglich nach dem Commitment-Ansatz, dem Value-at-Risk-Ansatz oder anderen geeigneten komplexen Risikobewertungsmethoden in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Rundschreiben oder Verordnungen der CSSF oder anderer europäischer Behörden, die berechtigt sind, Verordnungen oder technische Standards zu erlassen, berechnet. Für die Berechnung des Gesamtengagements der Teilfonds von Danske Invest wurde der Commitment-Ansatz verwendet, außer für den Teilfonds Global Corporate Bonds.

Auf der Grundlage des Commitment-Ansatzes werden die Positionen an derivativen Finanzinstrumenten in entsprechende Positionen von Basiswerten umgerechnet. Das Gesamtengagement einschließlich Kassapapiere und potenzieller Fremdkapitalaufnahmen über Derivate darf 200 % des Nettoinventarwerts nicht überschreiten.

Global Corporate Bonds

Zum Zweck des Risikomanagements nutzt der Teilfonds den relativen VaR-Ansatz, um das Gesamtengagement des Portfolios, insbesondere im Hinblick auf derivative Instrumente, zu überwachen. Die Benchmark für die Ermittlung des relativen VaR ist Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Corp A-BBB. Durch die Nutzung von Derivaten besteht die Möglichkeit einer Hebelwirkung im Teilfonds. Die Hebelwirkung wird anhand der Methodik der „Summe der Nominalwerte“ gemessen. Der Teilfonds nutzt Devisentermingeschäfte zur Absicherung von Anteilsklassen. Devisentermingeschäfte bringen kein zusätzliches Engagement, keine Hebelung und/oder keine sonstigen Marktrisiken mit sich. Daher wird die Hebelung des Teilfonds (ohne Devisentermingeschäfte) voraussichtlich nicht mehr als 100 % betragen. In der Regel liegt die erwartete Hebelwirkung (ohne Devisentermingeschäfte) bei 20 %. Der Hebelungsgrad kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Auf der Basis des relativen VaR-Ansatzes (VaR des Teilfonds dividiert durch den VaR einer Benchmark oder eines Referenzportfolios) darf der VaR des Teilfonds nicht größer sein als der doppelte VaR einer Benchmark oder eines Referenzportfolios, d.h. eines ähnlichen Portfolios ohne Derivative.

Value-at-Risk-Ansatz (VaR):

Für diesen Teilfonds, der den VaR-Ansatz nutzt, verwenden wir die Monte Carlo Methode mit einem Beobachtungszeitraum von einem (1) Jahr, ohne Verfallfaktor, einer Haltedauer von einem (1) Monat und einem Konfidenzintervall von 99 %.

Die folgende Tabelle zeigt die VaR-Historie für den Global Corporate Bonds im Geschäftsjahr 2014.

Durchschnitt	
VaR%	121,56%
Min. VaR%	108,54% zum 27. August 2014
Max. VaR%	132,63% zum 4. Juli 2014

DANSKE INVEST

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle zeigt die historischen Hebelungsgrade für den Global Corporate Bonds im Geschäftsjahr 2014.

	Hebelung (inkl. Devisentermingeschäfte zur Absicherung)
Durchschnitt	68,03%
Mindestwert	52,22% zum 15. Oktober 2014
Höchstwert	168,78% zum 11. Juli 2014

	Hebelung (ohne Devisentermingeschäfte zur Absicherung)
Durchschnitt	18,78%
Mindestwert	10,00% zum 8. Dezember 2014
Höchstwert	24,86% zum 10. Januar 2014

WERTENTWICKLUNG

Die nachstehenden Angaben der Wertentwicklung beziehen sich auf die Nettoinventarwerte zum Geschäftsjahresende zum 31. Dezember 2014.

Danish Bond Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 389,67 DKK auf 401,71 DKK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 3,09%.

Danish Bond Anteilsklasse A d

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 117,34 DKK auf 119,94 DKK zum Jahresende.

Unter Berücksichtigung der im Februar 2014 ausgezahlten Dividende von 1,00 DKK pro Anteil erzielte der Teilfonds 2014 eine Rendite von 3,08%.

European Bond Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 17,968 EUR auf 19,751 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 9,92%.

European Bond Anteilsklasse A d

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 11,030 EUR auf 11,909 EUR zum Jahresende. Unter Berücksichtigung der im Februar 2014 ausgezahlten Dividende von 0,20 EUR pro Anteil erzielte der Teilfonds 2014 eine Rendite von 9,91%.

European Bond Anteilsklasse A-nok h

Die European Bond Anteilsklasse A - NOK h (ISIN-Code LU0178669828) wurde am 22. Mai 2014 mit einem Erstausgabepreis von NOK 100 aufgelegt. Die erste Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. Mai 2014 und der Nettoinventarwert pro Anteil betrug 104,80 NOK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 4,80%.

Denmark Focus Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 880,38 DKK auf 1.100,88 DKK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 25,05%.

Nordic Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 60,223 EUR auf 65,657 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 9,02%.

Swedish Bond Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 233,54 SEK auf 246,85 SEK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 5,70%.

DANSKE INVEST

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Swedish Bond Anteilstklasse Y

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse stieg von 128,91 SEK auf 136,66 SEK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 6,01%.

Sweden Anteilstklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse stieg von 478,66 SEK auf 527,97 SEK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 10,30%.

Danish Mortgage Bond Anteilstklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse stieg von 209,13 DKK auf 220,32 DKK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 5,35%.

Danish Mortgage Bond Anteilstklasse A d

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse stieg von 99,60 DKK auf 103,52 DKK zum Jahresende. Unter Berücksichtigung der im Februar 2014 ausgezahlten Dividende von 1,36 DKK pro Anteil erzielte der Teilfonds 2014 eine Rendite von 5,35%.

Danish Mortgage Bond Anteilstklasse A-nok h

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse stieg von 151,83 NOK auf 161,78 NOK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 6,55%.

Danish Mortgage Bond Anteilstklasse A-sek h

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse stieg von 140,63 SEK auf 149,31 SEK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 6,17%.

Danish Mortgage Bond Anteilstklasse I

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse stieg von 110,30 DKK auf 117,07 DKK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 6,14%.

Danish Mortgage Bond Anteilstklasse A-eur h

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse stieg von 10,230 EUR auf 10,800 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 5,57%.

Global Emerging Markets Anteilstklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse fiel von 75,946 USD auf 73,773 USD zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit -2,86%.

Global Emerging Markets Anteilstklasse I

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse fiel von 36,327 USD auf 35,619 USD zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit -1,95%.

Europe Focus Anteilstklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse fiel von 15,761 EUR auf 15,275 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit -3,08%.

Europe Focus Anteilstklasse I

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse fiel von 13,178 EUR auf 12,878 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit -2,28%.

Global StockPicking Anteilstklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilstklasse stieg von 15,785 EUR auf 18,270 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 15,74%.

DANSKE INVEST

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Global StockPicking Anteilsklasse I

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 12,102 EUR auf 14,126 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 16,72%.

Europe Small Cap Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 43,691 EUR auf 44,082 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 0,89%.

Europe Small Cap Anteilsklasse I

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 15,171 EUR auf 15,436 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 1,75%.

Europe High Dividend Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 22,547 EUR auf 24,518 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 8,74%.

Europe High Dividend Anteilsklasse I

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 11,476 EUR auf 12,584 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 9,65%.

Global Corporate Bonds Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 33,482 EUR auf 36,317 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 8,47%.

Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-sek h

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 138,41 SEK auf 151,07 SEK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 9,15%.

Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-nok h

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 125,09 NOK auf 137,91 NOK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 10,25%.

Global Corporate Bonds Anteilsklasse I

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 12,094 EUR auf 13,216 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 9,28%.

Eastern Europe Convergence Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 47,708 EUR auf 49,710 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 4,20%.

Eastern Europe Convergence Anteilsklasse I

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 12,026 EUR auf 12,635 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 5,06%.

China Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 57,261 USD auf 59,641 USD zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 4,16%.

Japan Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 2547,50 JPY auf 2785,60 JPY zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 9,35%.

DANSKE INVEST

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

India Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 46,916 USD auf 63,438 USD zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 35,22%.

Trans-Balkan Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 5,598 EUR auf 6,324 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 12,97%.

Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse fiel von 36,536 USD auf 36,266 USD zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit -0,74%.

Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse I

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse stieg von 39,113 USD auf 39,190 USD zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit 0,20%.

Russia Anteilsklasse A

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse fiel von 22,590 USD auf 12,285 USD zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt somit -45,62%.

Russia Anteilsklasse I

Der Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilsklasse fiel von 18,123 USD auf 9,969 USD zum Jahresende. Somit erzielte der Teilfonds 2014 eine Rendite von -44,99%.

Verwaltungsrat
April 2015

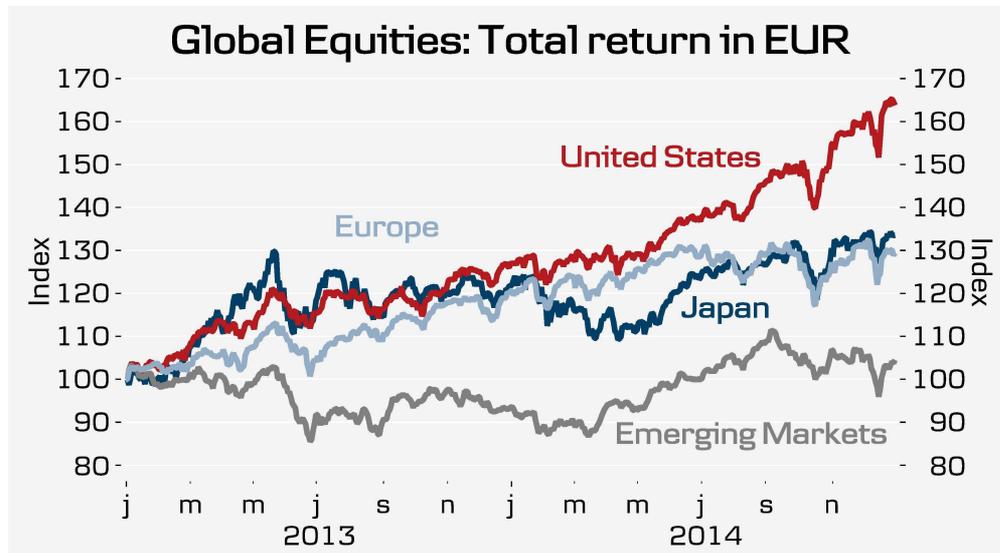
Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

DIE ANLAGEMÄRKTE IM JAHR 2014

Marktbericht: Ölpreiseinbruch sorgt für Unsicherheit

Im vierten Quartal haben wir zwei Korrekturen auf den Finanzmärkten erlebt. Anfangs waren die Anleger um die Entwicklung der Weltwirtschaft besorgt. Besonders schwache Wirtschaftsdaten aus Europa sorgten für Unsicherheit. Im Dezember erfolgte die zweite Korrektur im Anschluss an den rückläufigen Ölpreis, und dies führte zu einer Reihe von Auswirkungen. Zunächst erlebten die Energieunternehmen in den USA und in Europa erhebliche Kursrückgänge infolge von rückläufigen Ertragsschätzungen. Zweitens wurde die russische Wirtschaft aufgrund ihrer Abhängigkeit von Öl an den Rand getrieben. Drittens verursachte dies erneut Bedenken um die Robustheit der Weltwirtschaft. Wir betonen, dass diese unmittelbaren negativen Auswirkungen im Laufe der Zeit von eindeutig positiven Auswirkungen überschattet werden, da billigere Energie für mehr Spielraum in den Haushaltsbudgets sorgen und somit höheren Ausgaben der Privathaushalte den Weg bereiten wird.

Im Jahr 2014 wurde klar, dass sich Europa und die USA in unterschiedliche Richtungen entwickeln. Im Jahr 2014 kam Europa einer Rezession und einer Deflation nahe und die politische Unruhe beherrscht nach wie vor die Nachrichten. Im Gegensatz zu Europa liefern die USA nach wie vor beeindruckende Wachstumsraten, und die politische Szene ist weniger chaotisch als in den beiden vorhergehenden Jahren. Die beiden unterschiedlichen Entwicklungsrichtungen zeigen sich am deutlichsten auf den Devisenmärkten, wo der US-Dollar im Laufe des Jahres gegenüber dem Euro erheblich stärker geworden ist. Insgesamt hat sich China im Jahr 2014 positiv entwickelt. Das Risiko einer Finanzkrise in China ist zurückgegangen, da die Behörden die Aktivität in den spekulativeren Bereichen des Finanzsystems erfolgreich reduzieren konnten, ohne die allgemeine Stabilität zu gefährden.



Wirtschaftliche Entwicklungen: USA ist der Wachstumsmotor

Wie gewöhnlich brachte auch das Jahr 2014 zahlreiche Überraschungen in Bezug auf die Weltwirtschaft. Zum Jahresanfang dämpfte das harte Winterwetter die US-amerikanische Wirtschaft, was zu schwachen Wirtschaftsdaten führte. Die Schwäche wurde jedoch schnell durch eine überraschend starke wirtschaftliche Entwicklung abgelöst, wie sie bei diesem Aufschwung bisher noch nicht vorkam. Die chinesische Wirtschaft wurde von kleineren Auf- und Abwärtsbewegungen gekennzeichnet, die auf die Wirtschaftspolitik zurückzuführen waren. Die Regierung in Peking kann jedoch im Rückblick auf 2014 zufrieden sein, da das Wachstum in den problematischen Bereichen des Finanzsystems reduziert wurde, ohne finanzielle Instabilität zu verursachen. Europa war die große Enttäuschung der Weltwirtschaft. Insbesondere in der zweiten Jahreshälfte haben Bedenken um ein Zurücksinken der Wirtschaft in die Rezession erheblich zugenommen. Der Konflikt in der Ukraine stellte ein erhebliches Hindernis für einen Aufschwung in Europa dar, gegen Jahresende schien die Wirtschaft jedoch wieder Fuß zu fassen. Im letzten Quartal 2014 lieferte der Ölpreis die größte Überraschung, da der Preis eines Barrels Öl plötzlich um fast 50 % fiel. Dies sorgte für eine gewisse Turbulenz auf den Finanzmärkten - insbesondere im Energiesektor - da der Preiseinbruch die Erträge des Sektors stark beeinträchtigte. Mit Blick auf das Jahr 2015 wird das billigere Öl jedoch die Ausgaben der Privathaushalte weltweit stimulieren und dadurch sicherstellen, dass wir im Laufe des Jahres ein solides Wachstum sehen werden.

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

(Fortsetzung)

Der wichtigste Verbraucher der Welt - der amerikanische Verbraucher - ist zurück. Im Anschluss an mehrere Jahre mit erheblicher politischer Unsicherheit deuten eine enge Finanzpolitik, hohe Arbeitslosigkeit und Verbrauchervertrauen nunmehr darauf hin, dass die USA ihren Optimismus wiedergefunden haben. Die ca. 300.000 neuen Arbeitsplätze, die die Wirtschaft im November geschaffen hat, sind ein gutes Beispiel für den Fortschritt der US-amerikanischen Wirtschaft. Unsere allgemeine Einschätzung ist, dass die Wirtschaft nunmehr erheblich über ihr langfristiges Potenzial hinaus wächst. Dies bedeutet, dass im Jahr 2015 weiterhin neue Arbeitsplätze geschaffen werden, was wiederum zu einem erneuten Anstieg der Lohninflation führt. Ein entscheidender Grund für den erheblichen Rückgang des Ölpreises ist, dass das weltweite Ölangebot zugenommen hat. Dies ist darauf zurückzuführen, dass die USA erfolgreich neue Technologien eingeführt haben, wodurch die Ölproduktion wieder in die Höhe getrieben wurde, was den Preis auf den weltweiten Ölmärkten drückte. Wir rechnen damit, dass das billigere Öl dafür sorgen wird, dass der Optimismus der US-amerikanischen Verbraucher im Jahr 2015 intakt bleiben und dass das Wachstum auf dem derzeitigen hohen Niveau bleiben wird.

Es läuft jedoch nicht alles reibungslos. Der Aufschwung auf dem Immobilienmarkt ist nach wie vor schwach. Der Grund dafür ist, dass die Nachwirkungen der Finanzkrise die Wirtschaft im Jahr 2014 weiterhin dämpften. Das deutlichste Symptom dafür ist der hohe Anteil von Leuten, die im Alter von über zwanzig oder dreißig noch bei ihren Eltern leben. Dies ist keine freie Wahl, sondern vielmehr darauf zurückzuführen, dass die Banken bei der Vergabe von Darlehen für den Kauf des ersten Eigenheims zögerlich sind. Im Jahr 2014 haben die Politiker jedoch begonnen, das Problem anzugehen. Im Anschluss an die Finanzkrise wurden eine Reihe entscheidender Marktteilnehmer des US-amerikanischen Hypothekensystems verstaatlicht, und das Rahmenwerk der Banken für Immobilienfinanzierungen ist seitdem ungewiss. Die Politiker haben die ersten Schritte unternommen, um ein besseres Rahmenwerk für das Bankensystem zu schaffen, und wir rechnen damit, dass die Immobilienmarktaktivität im Jahr 2015 zunehmen wird.

Die hohen Wachstumsraten haben zu der möglicherweise am häufigsten gestellten Frage bei den Anlegern geführt: „Wann wird die US-amerikanische Zentralbank, die Federal Reserve, die Zinssätze anheben?“ Dabei stehen zwei Faktoren im Mittelpunkt: die Arbeitslosenzahlen und die Entwicklung der Verbraucherpreisinflation. Im Jahr 2014 war die Schaffung neuer Arbeitsplätze solide und die Arbeitslosenquote ist im Laufe des Jahres erheblich zurückgegangen. Gleichzeitig bewegt sich die Verbraucherpreisinflation jedoch fast auf demselben Niveau wie Anfang 2014. Mit anderen Worten: Die Zentralbank konnte sich zurücklehnen und den Fortschritt der Wirtschaft beobachten, ohne dass sie irgendetwas tun musste. Wir rechnen damit, dass die starke Dynamik des US-amerikanischen Arbeitsmarktes im Jahr 2015 anhalten wird und dass die Zentralbank daher eingreifen wird. Die Vorhersage, wann dies geschehen wird, ist eher eine Kunstform als eine Wissenschaft, wir rechnen jedoch damit, dass die erste Anhebung der Zinssätze im Juni 2015 erfolgen wird. Dies ist etwas früher als die allgemeinen Erwartungen des Marktes, und daher werden wir im Jahr 2015 eine weitere Stärkung des US-Dollars und steigende langfristige Zinssätze sehen.

Die starke US-amerikanische Wachstumsgeschichte steht im Kontrast zur europäischen Geschichte, da Europa im Jahr 2014 in vieler Hinsicht die große Enttäuschung der Weltwirtschaft darstellte. Die Wirtschaft hatte einen positiven Jahresauftakt, der Konflikt in der Ukraine wirkte sich jedoch stärker auf das Wachstum aus als viele (einschließlich von uns) erwartet hatten. Insbesondere der deutsche Fertigungssektor wurde beeinträchtigt, und das Vertrauen der Wirtschaft ist im Laufe des letzten Jahres erheblich gefallen. Dies führte zu einer schwachen Entwicklung der Unternehmensinvestitionen, und dies erregt große Besorgnis. Im vierten Quartal schien die Schwäche des Fertigungssektors jedoch zu Ende zu gehen, da sich die Daten in Bezug auf das Wirtschaftsvertrauen leicht besserten. Dies bedeutet jedoch nicht, dass alle Sorgen hinter uns liegen. Der erheblich rückläufige Ölpreis hat viele verschiedene Auswirkungen. Russland ist stark von Ölexporten abhängig, und die aktuellen Entwicklungen treiben die Wirtschaft an den Rand. Daher hat die russische Zentralbank die Zinssätze auf 17% angehoben, um den Rubel zu stärken, der im vierten Quartal einbrach.

Die russische Wirtschaft ist keinesfalls ausschlaggebend für den Aufschwung der europäischen Wirtschaft, die Unberechenbarkeit der Krise kann jedoch zu einem erneuten vorübergehenden Rückgang des Wirtschaftsvertrauens gegen Anfang 2015 führen. Dabei müssen jedoch die mit dem billigeren Öl verbundenen positiven Auswirkungen betont werden. Der niedrigere Preis reduziert die Energiekosten der Unternehmen und bereitet somit den Weg für höhere Ausgaben. Es wird jedoch einige Zeit dauern, bis wir die positiven Auswirkungen in Bezug auf das Wirtschaftswachstum verzeichnen können. Wir rechnen damit, dass wir Anfang 2015 einen positiven Trend beobachten werden, wir gehen jedoch nicht davon aus, dass sich der starke Preisfall von Ende 2014 vor Ende 2015 auf die reale Wirtschaft auswirken wird. Neben dem billigen Öl wird der schwächere Euro im nächsten Jahr ebenfalls zu einem stärkeren Wachstum beitragen, da die schwächere Währung die Wettbewerbsfähigkeit Europas steigern wird.

Trotz des Augenmerks auf dem Konflikt in der Ukraine ist die Entwicklung des europäischen Bankensektors nach wie vor von entscheidender Bedeutung für die Art und die Stärke des Aufschwungs. Im Jahr 2014 untersuchte die Europäische Zentralbank den Status und die Robustheit der europäischen Banken. Die Untersuchung erfolgte im Rahmen der Vorbereitungsmaßnahmen der EZB für die Übernahme der Überwachung des Bankensektors. Insgesamt stellte sich heraus, dass nur eine relativ geringe Anzahl der

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

(Fortsetzung)

Banken Rekapitalisierungsbedarf haben. Das Verfahren sorgte jedoch dafür, dass die Banken im Jahr 2014 in einem sehr unsicheren Umfeld tätig waren, da das Ergebnis der Untersuchung unklar war. Die Ungewissheit reduzierte den Appetit der Banken auf Darlehensvergaben - was dazu beitrug, das Wachstum im Jahr 2014 zu dämpfen. Mit Blick auf 2015 werden die Banken weitgehend in der Lage sein, am den Aufschwung teilzuhaben, da ein hohes Maß an Unsicherheit beseitigt wurde. Die Kombination aus billigerem Öl, einem schwächeren Euro und einem starken Wachstum der Darlehensvergaben wird in der ersten Jahreshälfte 2015 zu zunehmendem Wachstum führen. Das Aktivitätsniveau war jedoch nicht der einzige enttäuschende Faktor in Europa im Jahr 2014. Die Inflation ist nahezu systematisch stärker zurückgegangen als wir und andere Analysten erwartet hatten. Dies veranlasste die EZB dazu, im Laufe des Jahres 2014 mehrmals mit billigeren Zinssätzen, billiger Liquidität und dem Aufkaufen von Wertpapieren zu reagieren. Dies konnte die negative Entwicklung jedoch nicht umkehren, und in Anbetracht der Ölpreisentwicklung ist es wahrscheinlich, dass die Inflation in der näheren Zukunft weiter zurückgehen wird. Wir sind der Ansicht, dass dies die EZB dazu zwingen wird, die Währungspolitik Anfang 2015 erneut zu lockern, und die Zentralbank wird somit denselben Weg einschlagen wie die anderen großen Zentralbanken und eine große Menge Staatsanleihen aufkaufen.

Im Laufe des Jahres 2014 wurde die chinesische Wirtschaftspolitik einerseits von dem Wunsch gekennzeichnet, die Darlehensvergabe im spekulativeren Bereich des Kreditmarktes zu reduzieren, und andererseits von dem Wunsch, das Wirtschaftswachstum nicht zu radikal zu verlangsamen. Dieser Balanceakt schlug sich im vergangenen Jahr in geringeren Auf- und Abwärtsbewegungen nieder. Im vierten Quartal enttäuschte das Wirtschaftsvertrauen weiterhin - dies schlug sich z. B. ebenfalls in den Kfz-Absatzzahlen und im Zementverbrauch nieder. Mit Blick auf die Zukunft rechnen wir jedoch mit einem stabilen Wachstum, das Potenzial für positive Überraschungen hat, sofern Europa und die USA unsere Erwartungen erfüllen. Ein weiterer ausschlaggebender Faktor war im Jahr 2014 der Kampf von Xi Jinping zur Reduzierung der Korruption in dem Land. Dies hat zu einer Reihe von öffentlichen Skandalen geführt, was darauf hindeutet, dass das System ernsthaft daran arbeitet, das Problem zu beseitigen. China bewegt sich in vieler Hinsicht in die richtige Richtung. Unserer Ansicht nach ist es wahrscheinlich, dass China eine Finanzkrise vermeiden wird, das Wachstum wird in China jedoch erheblich langsamer sein als im vorhergehenden Jahrzehnt.

Die Entwicklung der übrigen Schwellenmarktregionen wurde im Jahr 2014 von der Politik bestimmt. Indien und Brasilien stachen als zwei völlige Kontraste hervor. Indien hat eine neue und reformfreundliche Regierung gewählt, während die Wahlen in Brasilien zu einer Fortsetzung der bisherigen Politik geführt haben. Mit Blick auf 2015 rechnen wir damit, dass Volkswirtschaften wie Brasilien, Russland und Südafrika aufgrund ihrer Abhängigkeit von Rohstoffen und ihres mangelnden Reformwillens Probleme haben werden. Andererseits rechnen wir damit, dass exportorientierte asiatische Volkswirtschaften solide Wachstumsraten liefern werden. Diese Sichtweise bestätigte sich im vierten Quartal, da das Wachstum des internationalen Handels einen Aufwärtstrend aufwies.

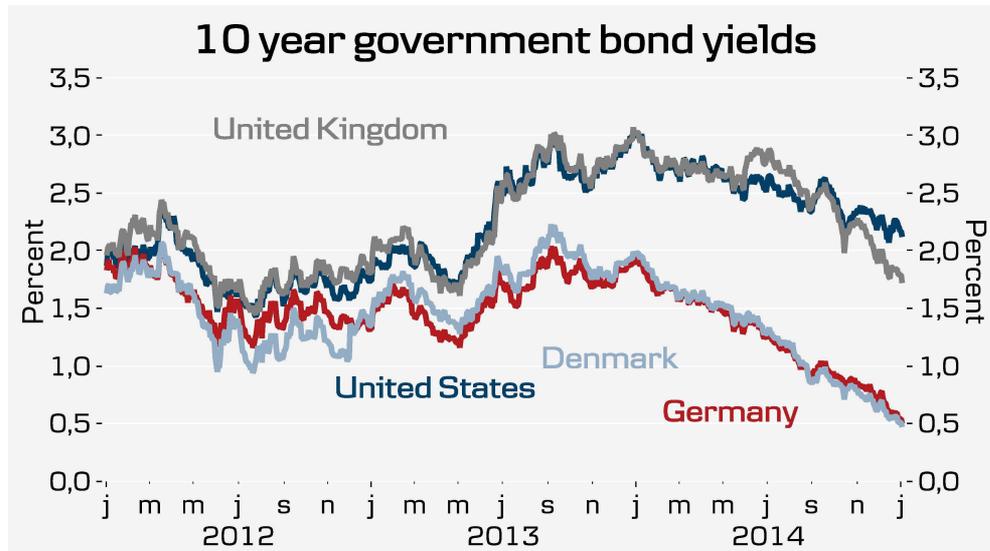
Anleihen: In Europa lauert Deflation

Die langfristigen Zinssätze in Europa und den USA setzen ihren Abwärtstrend fort. Diese Entwicklung ist in Europa vorhersehbar, während sie in den USA stark überrascht. Obwohl der vorstehend genannte Arbeitsmarktbericht ergab, dass im November mehr als 300.000 neue Arbeitsplätze geschaffen wurden, führte dies zu keiner erheblichen Veränderung bei den langfristigen US-amerikanischen Zinssätzen. Die beste Erklärung ist die lauende Deflation in Europa. Dies hat dazu geführt, dass die Erwartungen der Anleger an die EZB gestiegen sind. In den USA rechnen die meisten Marktteilnehmer damit, dass das starke Wachstum im Jahr 2014 und die Aussichten auf ein starkes Wachstum im Jahr 2015 die Federal Reserve dazu veranlassen werden, die Währungspolitik zu verengen. Die Erwartungen einer engeren Währungspolitik aufgrund eines stärkeren Wachstums sollten zu steigenden langfristigen Zinssätzen führen. Dies ist bisher jedoch noch nicht geschehen. Wir rechnen damit, dass die lockere Währungspolitik der EZB auf die US-amerikanischen Anleihezinssätze abfärben wird. Dies wird sich in niedrigeren US-amerikanischen Anleihezinssätzen als erwartet niederschlagen.

DANSKE INVEST

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

(Fortsetzung)



Aktien: Und der Sieger ist... die USA

Die US-amerikanischen Aktien lieferten wiederum die höchsten Renditen, unterstützt durch den US-Dollar. Die starke Wirtschaft bedeutet, dass US-amerikanische Unternehmen ihre Umsätze steigern konnten, während sie gleichzeitig ihre Kosten flach hielten. Dies hat zu einem soliden Ertragswachstum geführt, das der Markt belohnt hat.

Das vierte Quartal war turbulent. Im Oktober fielen die globalen Aktienmärkte aufgrund von Bedenken um das Wirtschaftswachstum. Dies stellte sich jedoch schnell als eine Überreaktion heraus, und der Markt erlebte eine Korrektur. Im Dezember stieg die nervöse Stimmung erneut. Diesmal wirkte sich die Entwicklung der Ölpreise auf den Markt aus. Insbesondere Energieunternehmen erlitten erhebliche Kapitalverluste. Darüber hinaus wurden andere Bereiche des Marktes beeinträchtigt, und das Jahresende 2014 war von erheblichen täglichen Schwankungen gekennzeichnet. Mit Blick auf 2015 rechnen wir mit einem durchschnittlichen Jahr für die Aktienmärkte. Der Ende 2014 von den Energieunternehmen gezahlte Preis wird dem übrigen Markt im Jahr 2015 zugute kommen. Insbesondere die verbrauchsbezogenen Sektoren werden von den rückläufigen Benzinpreisen profitieren.

Bericht des Abschlussprüfers

An die Anteilinhaber von DANSKE INVEST,
Luxemburg

Nach unserer Bestellung durch den Verwaltungsrat der Danske Invest Management Company S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) vom 18. Februar 2014 haben wir den beigefügten Abschluss von DANSKE INVEST (der „Fonds“) und aller seiner Teilfonds geprüft, der die konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens und den Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014 und die konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und sonstige Anmerkungen zum Abschluss enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Erstellung und angemessene Darstellung des vorliegenden Abschlusses nach den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung von Abschlüssen und für interne Kontrollen verantwortlich, die nach Ansicht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft erforderlich sind, um zu gewährleisten, dass der Abschluss keine wesentlichen Falschdarstellungen aufgrund von Betrug oder Irrtum enthält.

Verantwortung des Abschlussprüfers

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung diesem Abschluss ein Testat zu erteilen. Wir führten unsere Prüfung gemäß den internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) in der für Luxemburg von der dortigen Aufsichtsbehörde für den Finanzsektor (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) festgelegten Weise durch. Nach diesen Standards ist vorgeschrieben, die ethischen Anforderungen zu erfüllen und die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen Falschdarstellungen ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die gewählten Verfahren liegen im Ermessen des *réviseur d'entreprises agréé*. Dazu gehört die Einschätzung des Risikos wesentlicher aufgrund von Betrug oder Irrtum falscher Angaben im Abschluss. Bei dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der *réviseur d'entreprises agréé* die interne Kontrolle hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Abschlusses des Unternehmens zur Planung der unter den gegebenen Umständen angemessenen Prüfungsverfahren, jedoch nicht für die Abgabe eines Testats über die Effizienz der internen Kontrolle des Unternehmens. Bei einer Prüfung wird ferner die Eignung der Bilanzierungsgrundsätze und die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft durchgeführten buchhalterischen Schätzungen beurteilt. Auch die Gesamtdarstellung des Abschlusses wird begutachtet.

Wir halten die uns vorgelegten Belege für eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Testat.

Bestätigungsvermerk

Unseres Erachtens vermittelt der Abschluss ein wahrheitsgemäßes und angemessenes Bild von der Vermögens- und Finanzlage des DANSKE INVEST und jedes seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung ihrer Fondsvermögen für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und entspricht den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Abschlusserstellung in Luxemburg.

Sonstiges

Die in diesem Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden im Rahmen unseres Mandats von uns durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand einer besonderen Prüfung nach den oben beschriebenen Standards. Das Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses gaben diese Angaben keinen Anlass zu Bemerkungen.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Benjamin Lam, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

Luxemburg, O/S

Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit einem Kapital von 35.000 EUR
Handelsregister Luxemburg B 67.895

DANSKE INVEST

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2014

		Danish Bond	European Bond	Denmark Focus
	Erl.	DKK	EUR	DKK
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(3)	289.978.809	31.719.276	213.757.756
Bankguthaben		75.532	982.743	1.823.538
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		80.219	46.725	279.399
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		1.355.980	573.039	-
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	(9),(3)	-	120.480	-
Sonstige Aktiva		-	-	-
SUMME AKTIVA		291.490.540	33.442.263	215.860.693
PASSIVA				
Kontokorrentkredite		-	-	-
Zinsverbindlichkeiten, netto		335	62	1.314
Verbindlich. aus Wertpapierkäufen		-	-	-
Verbindlichk. aus Anteilsrücknahmen		342.149	145.305	290.982
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	(7),(3)	-	681.077	-
Verbindlichk. aus				
Verwaltungsgebühren	(4)	596.782	66.069	824.817
Verbindlichk. aus Vertriebsgebühren	(4)	74.598	8.259	54.988
Fällige Taxe d'abonnement	(6)	36.569	4.092	26.966
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer aus Wertpapieranlagen	(3)	-	-	-
Betriebliche und administrative Aufwendungen und Verbindlichkeiten aus Prüfungsgebühren	(4)	89.517	12.388	65.985
Sonstige Verbindlichkeiten		-	4	-
SUMME PASSIVA		1.139.950	917.256	1.265.052
SUMME NETTOVERMÖGEN		290.350.590	32.525.007	214.595.641
Nettoinventarwert pro Anteil				
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h		-	104,800	-
Thesaurierende Anteilsklasse A		401,710	19,751	1.100,880
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d		119,940	11,909	-
Thesaurierende Anteilsklasse I		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y		-	-	-
Anzahl der umlaufenden Anteile				
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h		-	684.346,0993	-
Thesaurierende Anteilsklasse A		611.736,8046	1.134.740,2726	194.931,1483
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d		371.938,0764	182.648,6339	-
Thesaurierende Anteilsklasse I		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y		-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Aufstellung des Nettovermögens (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

Nordic	Swedish Bond	Sweden	Danish Mortgage Bond	Global Emerging Markets
EUR	SEK	SEK	DKK	USD
23.338.269	2.459.826.705	177.627.944	553.759.654	890.651.314
468.832	2.296.897	3.700.265	1.856.473	16.390.912
-	-	-	-	-
8.301	25.100	524	35.630	294.979
181	20.496.742	-	3.357.053	1.381.045
-	-	-	-	-
-	-	-	275	1.898
23.815.583	2.482.645.444	181.328.733	559.009.085	908.720.148
-	990	-	-	-
111	1	969	2.083	-
-	-	-	-	1.259.013
166	95.553	2.650	24.277	506.216
-	-	-	8.728.688	-
89.279	3.119.247	686.473	1.062.760	3.564.058
5.952	620.850	45.765	129.651	164.641
2.976	312.037	22.834	65.251	82.558
-	-	-	-	1.814.411
8.928	745.020	54.918	170.913	499.318
80	-	-	-	-
107.492	4.893.698	813.609	10.183.623	7.890.215
23.708.091	2.477.751.746	180.515.124	548.825.462	900.829.933
-	-	-	161,780	-
65,657	246,850	527,970	220,320	73,773
-	-	-	149,310	-
-	-	-	103,520	-
-	-	-	117,070	35,619
-	-	-	10,800	-
-	136,660	-	-	-
-	-	-	5,253,0668	-
361.088,4886	57.957,6958	341.906,8761	593.923,7288	8.089.525,0891
-	-	-	2.995.094,9389	-
-	-	-	237.965,5641	-
-	-	-	287.560,8189	8.535.919,9770
-	-	-	63.334,2400	-
-	18.026.629,1665	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Aufstellung des Nettovermögens (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

		Europe Focus	Global StockPicking	Europe Small Cap
	Erl.	EUR	EUR	EUR
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(3)	187.862.565	180.818.217	282.417.645
Bankguthaben		7.568.417	5.507.263	9.352.508
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		97.808	66.079	1.997.328
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		935	94.708	1.567
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	(9),(3)	-	-	-
Sonstige Aktiva		-	-	-
SUMME AKTIVA		195.529.725	186.486.267	293.769.048
PASSIVA				
Kontokorrentkredite		-	-	-
Zinsverbindlichkeiten, netto		975	1.339	971
Verbindlichk. aus Wertpapierkäufen		-	1.306.863	-
Verbindlichk. aus Anteilsrücknahmen		71.429	11.950	15.294
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	(7),(3)	-	-	-
Verbindlichk. aus Verwaltungsgebühren	(4)	675.588	598.955	939.424
Verbindlichk. aus Vertriebsgebühren	(4)	29.818	32.008	46.931
Fällige Taxe d'abonnement	(6)	15.867	18.785	27.990
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer aus Wertpapieranlagen	(3)	-	-	-
Betriebliche und administrative Aufwendungen und Verbindlichkeiten aus Prüfungsgebühren	(4)	62.249	49.986	101.818
Sonstige Verbindlichkeiten		69	1.037	2.049
SUMME PASSIVA		855.995	2.020.923	1.134.477
SUMME NETTOVERMÖGEN		194.673.730	184.465.344	292.634.571
Nettoinventarwert pro Anteil				
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A		15,275	18,270	44,082
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I		12,878	14,126	15,436
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y		-	-	-
Anzahl der umlaufenden Anteile				
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A		7.107.337,8289	7.654.311,0891	4.668.842,1828
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I		6.686.056,7658	3.158.604,4020	5.624.522,4438
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y		-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Aufstellung des Nettovermögens (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

Europe High Dividend	Global Corporate Bonds	Eastern Europe Convergence	China	Japan
EUR	EUR	EUR	USD	JPY
187.852.604	242.330.223	24.105.354	36.128.220	1.538.964.960
2.497.598	8.570.369	225.627	501.237	18.338.550
-	-	-	150.283	19.607.059
174.625	1.478.280	15.070	92.384	3.360.861
202.446	4.249.907	48.335	59.865	930.096
-	394.973	-	-	-
-	-	-	-	-
190.727.273	257.023.752	24.394.386	36.931.989	1.581.201.526
-	-	-	-	-
305	1.014	31	-	6.114
-	-	-	193.544	20.234.424
-	383.341	15.963	49.118	154.021
-	3.117.938	-	-	-
507.989	423.311	98.928	147.509	5.601.223
12.202	49.892	6.182	9.219	373.411
9.993	26.232	3.032	4.505	195.804
-	-	-	-	-
56.344	74.374	12.368	36.877	1.120.244
464	13.063	152	1.404	18.608
587.297	4.089.165	136.656	442.176	27.703.849
190.139.976	252.934.587	24.257.730	36.489.813	1.553.497.677
-	137,910	-	-	-
24,518	36,317	49,710	59,641	2.785,600
-	151,070	-	-	-
-	-	-	-	-
12,584	13,216	12,635	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	547.047,6863	-	-	-
2.085.518,6496	2.781.302,9117	487.776,9672	611.820,7232	557.694,9173
-	5.554.892,6982	-	-	-
-	-	-	-	-
11.046.070,1859	4.116.718,3239	800,0000	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Aufstellung des Nettovermögens (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

		India	Trans-Balkan	Global Emerging Markets Small Cap
	Erl.	USD	EUR	USD
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(3)	75.922.382	8.428.733	358.666.036
Bankguthaben		868.133	569.789	3.232.250
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		136.970	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		494.260	6.164	162.530
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		-	2.896	378.245
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	(9),(3)	-	-	-
Sonstige Aktiva		-	-	636
SUMME AKTIVA		77.421.745	9.007.582	362.439.697
PASSIVA				
Kontokorrentkredite		-	-	-
Zinsverbindlichkeiten, netto		-	12	-
Verbindlichk. aus Wertpapierkäufen		-	-	-
Verbindlichk. aus Anteilsrücknahmen		241.453	50.227	346.537
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	(7),(3)	-	-	-
Verbindlichk. aus Verwaltungsgebühren	(4)	316.889	61.419	1.275.312
Verbindlichk. aus Vertriebsgebühren	(4)	18.641	2.233	54.688
Fällige Taxe d'abonnement	(6)	9.573	1.108	29.952
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer aus Wertpapieranlagen	(3)	-	-	1.258.937
Betriebliche und administrative Aufwendungen und Verbindlichkeiten aus Prüfungsgebühren	(4)	46.601	8.934	232.724
Sonstige Verbindlichkeiten		849	35	-
SUMME PASSIVA		634.006	123.968	3.198.150
SUMME NETTOVERMÖGEN		76.787.739	8.883.614	359.241.547
Nettoinventarwert pro Anteil				
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A		63,438	6,324	36,266
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I		-	-	39,190
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y		-	-	-
Anzahl der umlaufenden Anteile				
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A		1.210.437,8639	1.404.707,4172	5.796.519,8538
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I		-	-	3.802.742,2081
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h		-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y		-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Aufstellung des Nettovermögens (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

	Russia	Konsolidiert
	USD	EUR
	8.288.868	2.728.457.500
	415.948	54.622.264
	-	371.095
	65.227	4.881.903
	81.652	9.555.028
	-	515.453
	-	2.121
	8.851.695	2.798.405.364
	-	105
	5	5.470
	74.134	2.701.880
	47.665	1.773.205
	-	4.971.170
	43.361	8.636.250
	1.767	506.494
	845	269.131
	-	2.528.256
	8.991	1.202.202
	-	18.934
	176.768	22.613.097
	8.674.927	2.775.792.267
	-	-
	12,285	-
	-	-
	-	-
	9,969	-
	-	-
	-	-
	504.568,0378	-
	-	-
	-	-
	248.380,1222	-
	-	-
	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Gewinn- und Verlustrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

		Danish Bond	European Bond	Denmark Focus
	Erl.	DKK	EUR	DKK
GESAMTNETTOVERMÖGEN ZUM BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		300.852.306	21.371.257	131.963.002
ERTRÄGE				
Nettodividenden	(3)	-	-	2.071.935
Zinsen aus Anleihen, netto	(3)	6.412.468	956.706	-
Bankzinsen, netto	(3)	31	350	61
Zinsen aus Swaps	(3)	-	-	-
Erträge aus Wertpapierleihen, netto	(10)	-	-	165.700
Sonstige Erträge	(6)	-	-	-
SUMME ERTRÄGE		6.412.499	957.056	2.237.696
AUFWENDUNGEN				
Verwaltungsgebühren	(4)	2.398.308	225.663	3.251.786
Gebühren für die zentrale Verwaltung, Register- und Transferstelle	(5)	552	35	183
Betriebliche und adm. Gebühren	(4)	359.746	42.312	260.143
Prüfungsgebühren, Druck- und Veröffentlichungskosten		28	1	7
Taxe d'abonnement	(6)	148.795	15.288	113.626
Bank- und Korrespondenzbankgebühren		-	323	-
Bankzinsen		22.281	417	26.943
Vertriebsgebühren	(4)	299.789	28.208	216.786
Sonstige Kosten		-	-	-
SUMME AUFWENDUNGEN		3.229.499	312.247	3.869.474
NETTOÜBERSCHUSS/ (-FEHLBETRAG) AUS ANLAGEN		3.183.000	644.809	(1.631.778)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagenverkäufen	(3)	2.083.416	339.306	25.049.715
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisenterminkontrakten	(3)	-	(147.219)	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(3)	-	446.054	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	(3)	(417)	(2.394)	(770)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	(3)	-	-	-
REALISierter NETTOGEWINN/ (-VERLUST)		5.265.999	1.280.556	23.417.167
Veränderung des nicht realisierten Nettowertzuwachses/(-verlustes) aus:				
- Anlagen		3.853.697	963.815	14.109.113
- nicht realisierter Kapitalertragsteuer auf Anlagen		-	-	-
- Devisenterminkontrakten		-	(684.152)	-
- Terminkontrakten		-	167.420	-
- Swaps		-	-	-
ANSTIEG/(RÜCKGANG) DES NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		9.119.696	1.727.639	37.526.280
KAPITALBEWEGUNGEN				
Zeichnung von Anteilen		23.619.221	18.659.353	167.229.914
Rücknahme von Anteilen		(42.761.931)	(9.207.026)	(122.123.555)
Ausgeschüttete Dividenden	(1)	(478.702)	(26.216)	-
Währungsumrechnung	(8)	-	-	-
GESAMTNETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		290.350.590	32.525.007	214.595.641

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Gewinn- und Verlustrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens
(Fortsetzung)
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

Nordic	Swedish Bond	Sweden	Danish Mortgage Bond	Global Emerging Markets
EUR	SEK	SEK	DKK	USD
23.687.791	2.166.777.269	223.998.284	765.642.304	1.080.903.779
565.678	-	4.009.924	-	25.937.387
-	65.713.482	-	14.603.783	-
1.404	4.478	1.875	191	129
-	-	-	-	-
114.520	-	1.014.732	-	96.563
16.135	-	1.064.520	-	106.559
697.737	65.717.960	6.091.051	14.603.974	26.140.638
360.193	11.607.417	3.105.764	4.464.840	15.921.009
39	3.665	554	1.733	2.199
36.019	2.761.436	248.461	740.497	2.202.341
2	76	21	79	3.804
12.132	1.166.611	102.167	272.398	375.863
-	-	-	20	-
650	12.126	7.868	42.406	1.231
24.013	2.301.197	207.051	538.447	751.309
-	-	-	-	-
433.048	17.852.528	3.671.886	6.060.420	19.257.756
264.689	47.865.432	2.419.165	8.543.554	6.882.882
733.771	6.201.828	24.520.564	13.776.452	35.303.107
658	-	-	(15.963.459)	-
-	-	-	-	-
(20.096)	43	110.374	49.304	(554.499)
-	-	-	-	-
979.022	54.067.303	27.050.103	6.405.851	41.631.490
1.084.842	79.015.312	(6.012.821)	10.766.268	(55.102.903)
-	-	-	-	(243.290)
-	-	-	(4.466.922)	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2.063.864	133.082.615	21.037.282	12.705.197	(13.714.703)
1.173.996	355.863.414	12.317.465	76.562.093	282.701.295
(3.217.560)	(177.971.552)	(76.837.907)	(305.652.742)	(449.060.438)
-	-	-	(431.390)	-
-	-	-	-	-
23.708.091	2.477.751.746	180.515.124	548.825.462	900.829.933

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Gewinn- und Verlustrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

		Europe Focus	Global StockPicking	Europe Small Cap
	Erl.	EUR	EUR	EUR
GESAMTNETTOVERMÖGEN ZUM BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		786.194.540	162.192.828	313.724.222
ERTRÄGE				
Nettodividenden	(3)	12.645.303	2.927.621	5.152.433
Zinsen aus Anleihen, netto	(3)	-	-	-
Bankzinsen, netto	(3)	22.330	2.343	8.533
Zinsen aus Swaps	(3)	-	-	-
Erträge aus Wertpapierleihen, netto	(10)	1.226.403	98.687	466.810
Sonstige Erträge	(6)	669	2.809	2
SUMME ERTRÄGE		13.894.705	3.031.460	5.627.778
AUFWENDUNGEN				
Verwaltungsgebühren	(4)	6.684.203	2.331.940	4.091.296
Gebühren für die zentrale Verwaltung, Register- und Transferstelle	(5)	1.679	248	420
Betriebliche und adm. Gebühren	(4)	698.993	193.325	445.689
Prüfungsgebühren, Druck- und Veröffentlichungskosten		64	9	16
Taxe d'abonnement	(6)	131.149	67.734	111.508
Bank- und Korrespondenzbankgebühren		-	-	-
Bankzinsen		22.720	3.004	4.904
Vertriebsgebühren	(4)	205.965	126.000	202.451
Sonstige Kosten		-	-	-
SUMME AUFWENDUNGEN		7.744.773	2.722.260	4.856.284
NETTOÜBERSCHUSS/ (-FEHLBETRAG) AUS ANLAGEN		6.149.932	309.200	771.494
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagenverkäufen	(3)	87.565.022	8.487.733	27.714.172
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisenterminkontrakten	(3)	(44.617)	-	(61)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(3)	-	-	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	(3)	(297.645)	162.193	(143.914)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	(3)	-	-	-
REALISierter NETTOGEWINN/ (-VERLUST)		93.372.692	8.959.126	28.341.691
Veränderung des nicht realisierten Nettowertzuwachses/(-verlustes) aus:				
- Anlagen		(124.969.392)	15.951.894	(25.248.349)
- nicht realisierter Kapitalertragsteuer auf Anlagen		-	-	-
- Devisenterminkontrakten		-	-	-
- Terminkontrakten		-	-	-
- Swaps		-	-	-
ANSTIEG/(RÜCKGANG) DES NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		(31.596.700)	24.911.020	3.093.342
KAPITALBEWEGUNGEN				
Zeichnung von Anteilen		34.428.696	40.386.172	40.527.652
Rücknahme von Anteilen		(594.352.806)	(43.024.676)	(64.710.645)
Ausgeschüttete Dividenden	(1)	-	-	-
Währungsumrechnung	(8)	-	-	-
GESAMTNETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		194.673.730	184.465.344	292.634.571

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Gewinn- und Verlustrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens
(Fortsetzung)
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

Europe High Dividend	Global Corporate Bonds	Eastern Europe Convergence	China	Japan
EUR	EUR	EUR	USD	JPY
161.225.334	181.628.567	47.037.525	51.201.650	698.096.066
6.466.889	-	1.069.361	1.199.701	16.557.554
-	7.314.899	-	-	-
3.297	3.480	7.890	12	-
-	28.167	-	-	-
351.693	1.437	3.010	31.162	175.594
402	-	616.935	102	-
6.822.281	7.347.983	1.697.196	1.230.977	16.733.148
1.914.786	1.530.770	561.956	679.520	15.292.875
262	415	75	74	2.073
214.978	249.139	70.253	169.880	3.058.575
11	19	4	12	387
36.545	97.362	15.815	19.850	606.035
-	2.736	-	-	-
1.493	1.859	870	12	44.443
43.208	185.923	35.117	42.470	1.019.519
-	10	-	1.179	-
2.211.283	2.068.233	684.090	912.997	20.023.907
4.610.998	5.279.750	1.013.106	317.980	(3.290.759)
6.546.885	7.625.642	(751.199)	2.905.246	80.459.014
-	(3.342.667)	(7.349)	-	-
-	1.952.988	-	-	-
8.596	(61.940)	73.556	(104.695)	(579.978)
-	57.263	-	-	-
11.166.479	11.511.036	328.114	3.118.531	76.588.277
4.240.027	1.363.852	1.707.363	(1.620.031)	47.944.222
-	-	-	-	-
-	(1.862.794)	-	-	-
-	757.270	-	-	-
-	(39.103)	-	-	-
15.406.506	11.730.261	2.035.477	1.498.500	124.532.499
40.793.932	143.826.419	7.424.607	6.666.329	1.366.203.679
(27.285.796)	(84.250.660)	(32.239.879)	(22.876.666)	(635.334.567)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
190.139.976	252.934.587	24.257.730	36.489.813	1.553.497.677

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Gewinn- und Verlustrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

		India	Trans-Balkan	Global Emerging Markets Small Cap USD
	Erl.	USD	EUR	USD
GESAMTNETTOVERMÖGEN ZUM BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		53.983.690	12.496.778	418.606.156
ERTRÄGE				
Nettodividenden	(3)	1.065.026	348.399	9.451.856
Zinsen aus Anleihen, netto	(3)	-	-	1.249
Bankzinsen, netto	(3)	-	4.586	398
Zinsen aus Swaps	(3)	-	-	-
Erträge aus Wertpapierleihen, netto	(10)	-	1.153	30.690
Sonstige Erträge	(6)	-	-	3.262
SUMME ERTRÄGE		1.065.026	354.138	9.487.455
AUFWENDUNGEN				
Verwaltungsgebühren	(4)	1.036.705	284.335	5.167.826
Gebühren für die zentrale Verwaltung, Register- und Transferstelle	(5)	105	21	965
Betriebliche und adm. Gebühren	(4)	152.457	41.358	940.550
Prüfungsgebühren, Druck- und Veröffentlichungskosten		8.277	1	4.216
Taxe d'abonnement	(6)	32.343	4.816	122.881
Bank- und Korrespondenzbankgebühren		-	99	-
Bankzinsen		1.590	834	7.301
Vertriebsgebühren	(4)	60.983	10.339	222.731
Sonstige Kosten		-	-	-
SUMME AUFWENDUNGEN		1.292.460	341.803	6.466.470
NETTOÜBERSCHUSS/ (-FEHLBETRAG) AUS ANLAGEN		(227.434)	12.335	3.020.985
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagenverkäufen	(3)	1.098.787	(1.356.989)	7.686.306
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisenterminkontrakten	(3)	-	-	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(3)	-	-	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	(3)	(10.804)	(8.931)	(295.301)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps	(3)	-	-	-
REALISierter NETTOGEWINN/ (-VERLUST)		860.549	(1.353.585)	10.411.990
Veränderung des nicht realisierten Nettowertzuwachses/(-verlustes) aus:				
- Anlagen		15.372.060	2.671.921	(15.110.274)
- nicht realisierter Kapitalertragsteuer auf Anlagen		-	-	(299.522)
- Devisenterminkontrakten		-	-	-
- Terminkontrakten		-	-	-
- Swaps		-	-	-
ANSTIEG/(RÜCKGANG) DES NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		16.232.609	1.318.336	(4.997.806)
KAPITALBEWEGUNGEN				
Zeichnung von Anteilen		38.784.257	1.524.718	59.199.627
Rücknahme von Anteilen		(32.212.817)	(6.456.218)	(113.566.430)
Ausgeschüttete Dividenden	(1)	-	-	-
Währungsumrechnung	(8)	-	-	-
GESAMTNETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		76.787.739	8.883.614	359.241.547

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Gewinn- und Verlustrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens
(Fortsetzung)
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

	Russia	Konsolidiert
	USD	EUR
	31.515.461	3.332.352.048
	689.236	61.536.468
	-	18.077.750
	293	55.611
	-	28.167
	-	2.525.318
	6	840.502
	689.535	83.063.816
	249.241	39.977.414
	39	6.770
	56.484	5.412.713
	1	13.573
	4.586	1.160.154
	-	3.161
	916	60.576
	8.786	2.170.058
	1.703	2.381
	321.756	48.806.800
	367.779	34.257.016
	(1.612.430)	183.547.950
	(25)	(5.684.970)
	-	2.399.042
	(32.902)	(1.097.526)
	-	57.263
	(1.277.578)	213.478.775
	(8.857.282)	(164.022.519)
	-	(446.538)
	-	(3.146.798)
	-	924.690
	-	(39.103)
	(10.134.860)	46.748.507
	7.026.566	737.602.253
	(19.732.240)	(1.483.767.175)
	-	(148.430)
	-	143.005.064
	8.674.927	2.775.792.267

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Entwicklung der im Umlauf befindlichen Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

	Danish Bond	European Bond	Denmark Focus
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	713.935	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	(29.589)	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	684.346	-
Thesaurierende Anteilsklasse A			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	625.537	1.109.997	149.894
Anzahl der ausgegebenen Anteile	54.553	478.312	165.142
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(68.353)	(453.569)	(120.105)
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	611.737	1.134.740	194.931
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	486.637	129.380	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	15.917	67.301	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(130.616)	(14.032)	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	371.938	182.649	-
Thesaurierende Anteilsklasse I			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Entwicklung der im Umlauf befindlichen Anteile
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Nordic	Swedish Bond	Sweden	Danish Mortgage Bond	Global Emerging Markets
-	-	-	8.552	-
-	-	-	731	-
-	-	-	(4.030)	-
-	-	-	5.253	-
393.332	179.014	467.973	680.032	10.624.981
18.168	42	24.276	109.258	1.626.633
(50.412)	(121.098)	(150.342)	(195.366)	(4.162.089)
361.088	57.958	341.907	593.924	8.089.525
-	-	-	3.628.380	-
-	-	-	309.293	-
-	-	-	(942.578)	-
-	-	-	2.995.095	-
-	-	-	352.845	-
-	-	-	4.313	-
-	-	-	(119.192)	-
-	-	-	237.966	-
-	-	-	1.385.861	7.542.205
-	-	-	115.000	4.358.298
-	-	-	(1.213.300)	(3.364.583)
-	-	-	287.561	8.535.920
-	-	-	57.893	-
-	-	-	29.912	-
-	-	-	(24.471)	-
-	-	-	63.334	-
-	16.484.721	-	-	-
-	2.664.591	-	-	-
-	(1.122.683)	-	-	-
-	18.026.629	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Entwicklung der im Umlauf befindlichen Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

	Europe Focus	Global StockPicking	Europe Small Cap
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	16.367.346	8.256.805	4.866.023
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.963.066	1.660.429	925.414
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(11.223.074)	(2.262.923)	(1.122.595)
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	7.107.338	7.654.311	4.668.842
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	40.084.849	2.632.852	6.665.244
Anzahl der ausgegebenen Anteile	289.373	932.356	20.093
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(33.688.165)	(406.604)	(1.060.815)
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	6.686.057	3.158.604	5.624.522
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Entwicklung der im Umlauf befindlichen Anteile
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Europe High Dividend	Global Corporate Bonds	Eastern Europe Convergence	China	Japan
-	984.771	-	-	-
-	104.905	-	-	-
-	(542.628)	-	-	-
-	547.048	-	-	-
1.495.869	2.894.729	985.741	894.187	274.037
1.592.560	710.295	154.965	113.232	546.014
(1.002.910)	(823.721)	(652.929)	(395.598)	(262.356)
2.085.519	2.781.303	487.777	611.821	557.695
-	3.753.680	-	-	-
-	4.723.349	-	-	-
-	(2.922.136)	-	-	-
-	5.554.893	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
11.110.060	938.530	800	-	-
186.460	3.178.188	-	-	-
(250.450)	-	-	-	-
11.046.070	4.116.718	800	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Entwicklung der im Umlauf befindlichen Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

	India	Trans-Balkan	Global Emerging Markets Small Cap
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	1.150.634	2.232.360	7.317.518
Anzahl der ausgegebenen Anteile	657.329	247.689	1.575.810
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(597.525)	(1.075.342)	(3.096.808)
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	1.210.438	1.404.707	5.796.520
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	3.867.136
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	7.000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	(71.394)
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	3.802.742
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y			
Anzahl der am Anfang des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-	-	-
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres ausstehenden Anteile	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Entwicklung der im Umlauf befindlichen Anteile
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Russia

-

-

-

-

556.016

368.705

(420.153)

504.568

-

-

-

-

-

-

-

-

1.045.880

42.610

(840.110)

248.380

-

-

-

-

-

-

-

-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Statistiken

Danish Bond European Bond Denmark Focus

	DKK	EUR	DKK
Gesamtnettoinventarwert			
31. Dezember 2014	290.350.590	32.525.007	214.595.641
31. Dezember 2013	300.852.306	21.371.257	131.963.002
31. Dezember 2012	318.456.493	16.068.473	72.138.588
31. Dezember 2014			
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h	-	104,800	-
Thesaurierende Anteilsklasse A	401,710	19,751	1.100,880
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d	119,940	11,909	-
Thesaurierende Anteilsklasse I	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y	-	-	-
31. Dezember 2013			
Thesaurierende Anteilsklasse N-nok h	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A	389,670	17,968	880,380
Thesaurierende Anteilsklasse S-sek h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d	117,340	11,030	-
Thesaurierende Anteilsklasse I	-	-	-
Anteilsklasse S Unteranteilsklasse (SEK)	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y	-	-	-
31. Dezember 2012			
Thesaurierende Anteilsklasse N-nok h	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A	388,415	17,495	600,052
Thesaurierende Anteilsklasse S-sek h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d	120,470	11,088	-
Thesaurierende Anteilsklasse I	-	-	-
Anteilsklasse S Unteranteilsklasse (SEK)	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Statistiken (Fortsetzung)

Nordic	Swedish Bond	Sweden	Danish Mortgage Bond	Global Emerging Markets
EUR	SEK	SEK	DKK	USD
23.708.091	2.477.751.746	180.515.124	548.825.462	900.829.933
23.687.791	2.166.777.269	223.998.284	765.642.304	1.080.903.779
24.008.994	1.924.777.099	409.147.667	837.260.504	1.336.417.335
-	-	-	161,780	-
65,657	246,850	527,970	220,320	73,773
-	-	-	149,310	-
-	-	-	103,520	-
-	-	-	117,070	35,619
-	-	-	10,800	-
-	136,660	-	-	-
-	-	-	151,830	-
60,223	233,540	478,660	209,130	75,946
-	-	-	140,630	-
-	-	-	99,600	-
-	-	-	110,300	36,327
-	-	-	10,230	-
-	128,910	-	-	-
-	-	-	149,060	-
53,868	234,503	398,854	209,261	82,088
-	-	-	138,740	-
-	-	-	107,714	-
-	-	-	109,548	38,898
-	-	-	10,220	-
-	129,063	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Statistiken (Fortsetzung)

	Europe Focus	Global StockPicking	Europe Small Cap
	EUR	EUR	EUR
Gesamtnettoinventarwert			
31. Dezember 2014	194.673.730	184.465.344	292.634.571
31. Dezember 2013	786.194.540	162.192.828	313.724.222
31. Dezember 2012	966.975.298	128.155.195	214.608.136
31. Dezember 2014			
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A	15,275	18,270	44,082
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I	12,878	14,126	15,436
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y	-	-	-
31. Dezember 2013			
Thesaurierende Anteilsklasse N-nok h	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A	15,761	15,785	43,691
Thesaurierende Anteilsklasse S-sek h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I	13,178	12,102	15,171
Anteilsklasse S Unteranteilsklasse (SEK)	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y	-	-	-
31. Dezember 2012			
Thesaurierende Anteilsklasse N-nok h	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A	14,185	13,712	35,426
Thesaurierende Anteilsklasse S-sek h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I	11,760	10,425	12,198
Anteilsklasse S Unteranteilsklasse (SEK)	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Statistiken (Fortsetzung)

Europe High Dividend	Global Corporate Bonds	Eastern Europe Convergence	China	Japan
EUR	EUR	EUR	USD	JPY
190.139.976	252.934.587	24.257.730	36.489.813	1.553.497.677
161.225.334	181.628.567	47.037.525	51.201.650	698.096.066
184.471.015	315.200.402	56.302.647	55.179.177	605.606.141
-	137,910	-	-	-
24,518	36,317	49,710	59,641	2.785,600
-	151,070	-	-	-
-	-	-	-	-
12,584	13,216	12,635	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	125,090	-	-	-
22,547	33,482	47,708	57,261	2.547,500
-	138,410	-	-	-
-	-	-	-	-
11,476	12,094	12,026	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	116,780	-	-	-
19,558	31,851	47,885	53,312	1.683,540
-	130,310	-	-	-
-	-	-	-	-
9,871	11,421	11,967	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Statistiken (Fortsetzung)

	India	Trans-Balkan	Global Emerging Markets Small Cap
	USD	EUR	USD
Gesamtnettoinventarwert			
31. Dezember 2014	76.787.739	8.883.614	359.241.547
31. Dezember 2013	53.983.690	12.496.778	418.606.156
31. Dezember 2012	77.508.357	11.682.263	410.234.483
31. Dezember 2014			
Thesaurierende Anteilsklasse A-nok h	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A	63,438	6,324	36,266
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I	-	-	39,190
Thesaurierende Anteilsklasse A-eur h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y	-	-	-
31. Dezember 2013			
Thesaurierende Anteilsklasse N-nok h	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A	46,916	5,598	36,536
Thesaurierende Anteilsklasse S-sek h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I	-	-	39,113
Anteilsklasse S Unteranteilsklasse (SEK)	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y	-	-	-
31. Dezember 2012			
Thesaurierende Anteilsklasse N-nok h	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A	46,845	5,123	37,645
Thesaurierende Anteilsklasse S-sek h	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse A d	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse I	-	-	39,923
Anteilsklasse S Unteranteilsklasse (SEK)	-	-	-
Ausschüttende Anteilsklasse Y	-	-	-

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Statistiken (Fortsetzung)

Russia

USD

8.674.927
31.515.461
78.750.641

-
12,285

-
-

9,969

-
-

-
22,590

-
-

18,123

-
-

-
20,152

-
-

15,986

-
-

DANSKE INVEST

Danish Bond

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in DKK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Anleihen					
Dänemark					
Brfkred. 4% 05-38 N411-B- Oa	267.104	DKK	228.374	277.922	0,10
Brfkred Tv 05-01.10.38 154b/Rbt	285.687	DKK	279.116	285.706	0,10
Brfkredit 4% 03-01.10.35	3.799.049	DKK	3.730.940	3.951.011	1,36
Brfkredit 4% 03-01.10.35/Rbt	2.062.421	DKK	2.025.447	2.062.642	0,71
Brfkredit 4% 05-38 N411-B-/Rbt	104.714	DKK	89.531	104.725	0,04
Brfkredit 5% 97-01.10.19 S.111	1.748.074	DKK	1.784.040	1.836.352	0,63
Brfkredit 5% 97-19 S.111/Rbt	203.600	DKK	207.789	203.627	0,07
Brfkredit Frn 05-01.10.38 154b	8.482.763	DKK	8.287.659	8.932.349	3,08
Brfkredit Frn 05-01.10.38 Oa	26.904.284	DKK	26.164.918	28.316.759	9,75
Brfkredit Tv 05-01.10.38 Oa/Rbt	763.585	DKK	742.601	763.634	0,26
Brfkredit 4% 03-01.10.25	841.337	DKK	863.885	891.817	0,31
Brfkredit 4% 03-01.10.25/Rbt	184.728	DKK	189.679	184.748	0,06
Danmks Ski Frn 12-01.01.01	8.250.000	DKK	8.071.300	8.241.750	2,84
Danske Kr.6% 93-01.10.26 A	390.720	DKK	402.718	450.305	0,16
Danske Kr.6% 93-01.10.26 A/Rbt	36.500	DKK	37.621	36.506	0,01
Denmark 3% 10-15.11.21	18.980.000	DKK	22.037.801	22.449.069	7,73
Denmark 4% 08-15.11.19	10.000.000	DKK	10.797.513	11.892.500	4,10
Denmark 7% 93-10.11.24	2.000.000	DKK	3.302.000	3.242.550	1,12
Dlr Kredit 3% 10-01.10.31	4.745.371	DKK	4.348.357	4.911.459	1,69
Dlr Kredit 3% 10-01.10.31/Rbt	407.320	DKK	373.242	407.352	0,14
Dlr Kredit Frn 07-01.01.18	561.539	DKK	559.461	561.539	0,19
Dlr Kredit Frn 07-01.01.18/Rbt	24.126	DKK	24.036	24.127	0,01
Landsbk Realkredit 4% 05-35	1.053.941	DKK	999.465	1.079.762	0,37
Landsbk Realkredit 4% 05-35/Rbt	449.292	DKK	426.069	449.340	0,15
Nordea Kred 2% 12-01.10.29	147.956	DKK	146.253	147.964	0,05
Nordea Kred 2% 12-01.10.29	5.217.882	DKK	5.157.834	5.392.316	1,86
Nordea Kred 2% 14-01.10.37	5.983.745	DKK	5.923.908	5.973.872	2,06
Nordea Kred 2% 14-01.10.37/Rbt	16.254	DKK	16.092	16.255	0,01
Nordea Kred 2.5% 14-01.10.47	6.000.000	DKK	5.880.000	5.936.820	2,04
Nordea Kred.Realk.5% 98-01.07.19	179.792	DKK	180.917	192.468	0,07
Nordea Kred.Realk.5% 98-01.07.19/Rbt	22.359	DKK	22.499	22.362	0,01
Nordea Kredit 4% 03-01.10.25	3.542.576	DKK	3.652.396	3.742.732	1,29
Nordea Kredit 4% 03-01.10.25/Rbt	642.366	DKK	662.279	642.434	0,22
Nykred.Realkr.Frn 05-01.10.38	12.209.236	DKK	11.702.553	12.856.325	4,43
Nykred.Realkr.Frn 05-01.10.38/Rbt	491.204	DKK	470.820	491.235	0,17
Nykred.Realkr.Tv 04-38 33d/Rbt	479.293	DKK	466.988	479.352	0,16
Nykred.Realt.Tv 05-38 33d Cf	12.186.523	DKK	12.076.439	12.732.479	4,39
Nykred.Tv 04-38 43d Cf Oa	4.421.006	DKK	4.377.588	4.650.899	1,60
Nykred.Tv 04-38 43d Cf Oa/Rbt	120.639	DKK	119.454	120.659	0,04
Nykredit 4% 03-01.10.20	321.502	DKK	326.887	337.577	0,12
Nykredit 4% 03-01.10.20/Rbt	58.739	DKK	59.723	58.746	0,02
Nykredit Frn 06-01.01.17 -47d-	19.916	DKK	20.224	20.155	0,01
Nykredit Frn 06-01.01.17 -47d-/Rbt	12	DKK	13	12	-
Nykredit Realkr.4% 03-01.10.25	75.406	DKK	79.893	75.414	0,03
Nykredit Realkr.4% 03-01.10.25	317.548	DKK	336.442	337.490	0,12
Nykredit Tv 04-01.10.38 S.33d	35.131.680	DKK	34.229.735	36.888.264	12,70

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Danish Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in DKK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Nykredit Tv 05-01.10.38 33d/Rbt	330.329	DKK	327.345	330.374	0,11
Realkr.Danmark 4% 03-01.10.25	2.164.579	DKK	2.283.922	2.337.745	0,80
Realkr.Danmark 4% 03-01.10.25/Rbt	1.025.404	DKK	1.081.939	1.025.513	0,35
Realkrdt 2% 12-01.10.29	32.483	DKK	32.905	32.484	0,01
Realkrdt 2% 12-01.10.29	592.914	DKK	600.622	612.735	0,21
Realkrdt 3% 12-01.10.44	128.807	DKK	125.639	128.818	0,04
Realkrdt 3% 12-01.10.44	4.677.422	DKK	4.562.357	4.833.788	1,66
Realkrdt 3% 12-01.10.44	5.021.077	DKK	5.087.355	5.155.792	1,78
Realkrdt 3,5% 12-01.10.44	5.666.034	DKK	5.717.949	5.935.170	2,04
Realkrdt 3,5% 12-01.10.44	4.841.243	DKK	4.865.018	5.059.099	1,74
Realkrdt 3,5% 12-01.10.44/Rbt	774.170	DKK	781.264	774.243	0,27
Realkrdt 3,5% 12-01.10.44/Rbt	765.393	DKK	769.152	765.465	0,26
Realkrdt Frn 07-01.07.18	5.223.877	DKK	5.120.705	5.213.429	1,80
Realkrdt Frn 07-01.07.18/Rbt	9.121	DKK	8.941	9.121	-
Realkredit 4% 03-01.10.35	1.031.394	DKK	1.073.681	1.099.724	0,38
Realkredit 4% 03-01.10.35/Rbt	397.346	DKK	413.637	397.388	0,14
Realkredit 4% 05-01.10.28	66.359	DKK	70.075	70.341	0,02
Realkredit 4% 05-01.10.28/Rbt	18.815	DKK	19.868	18.817	0,01
Realkredit 5% 02-01.10.25	3.301.407	DKK	3.127.258	3.594.407	1,24
Realkredit 5%02-01.10.25/Rbt	770.166	DKK	729.540	770.270	0,27
Realkredit Dan.Frn 05-01.10.38	49.662	DKK	51.152	49.664	0,02
Realkredit Dan.Frn 05-01.10.38	1.624.143	DKK	1.672.867	1.709.410	0,59
Realkredit Frn 05-01.10.38 Oa	16.008.832	DKK	15.750.091	16.817.278	5,79
Realkredit Tv 05-01.10.38oa/Rbt	306.086	DKK	301.139	306.135	0,11
Totalkredit 5% 02-01.10.25	783.254	DKK	800.094	845.915	0,29
Totalkredit 5% 02-01.10.25/Rbt	177.555	DKK	181.372	177.578	0,06
Totalkredit 6% 93-01.04.24 S111	165.512	DKK	164.351	183.635	0,06
Totalkredit 6%-01.04.24s111/Rbt	13.444	DKK	13.350	13.446	-
			237.616.087	250.941.165	86,43
USA					
Citigp 2% 04-15.11.15	4.800.000	DKK	4.848.000	4.850.640	1,67
			4.848.000	4.850.640	1,67
Summe - Anleihen			242.464.087	255.791.805	88,10
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			242.464.087	255.791.805	88,10
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Dänemark					
Brfkredit 2% 12-01.10.34	4.680.104	DKK	4.299.846	4.725.080	1,63
Brfkredit 2% 12-01.10.34/Rbt	59.442	DKK	54.613	59.445	0,02
Danmks Ski Frn 12-01.01.02	5.750.000	DKK	5.453.875	5.807.500	2,00
Dlr Kredit 4% 11-01.10.04	1.853.046	DKK	1.843.008	1.917.902	0,66
Dlr Kredit 4% 11-01.10.44	396.534	DKK	394.386	396.577	0,14
Nordea 2,5% 12-01.10.34/Rbt	320.555	DKK	315.738	320.576	0,11
Nordea Kredit 2,5% 12-01.10.34	16.911.186	DKK	16.657.063	17.473.482	6,02
Nordea Kredit 6% 07-01.10.41	738.497	DKK	720.330	823.424	0,28

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Danish Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in DKK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Nordea Kredit 6% 07-01.10.41	64.489	DKK	61.458	74.033	0,03
Nordea Kredit 6% 07-01.10.41/Rbt	10.501	DKK	10.007	10.503	-
Nordea Kredit 6% 07-01.10.41/Rbt	184.475	DKK	179.937	184.505	0,06
Realkrdt 3% 12-01.10.44/Rbt	74.945	DKK	75.935	74.951	0,03
Realkrdt 4% 07-01.10.31	1.303.301	DKK	1.358.040	1.380.196	0,47
Realkrdt 4% 07-01.10.31/Rbt	938.729	DKK	978.156	938.830	0,32
			32.402.392	34.187.004	11,77
Summe - Anleihen			32.402.392	34.187.004	11,77
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			32.402.392	34.187.004	11,77
SUMME WERTPAPIERBESTAND			274.866.479	289.978.809	99,87

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Danish Bond

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Dänemark	98,20	Hypotheken- und Finanzierungsinstitute	85,25
USA	1,67	Staaten, Provinzen und Gemeinden	12,95
	99,87	Banken und Kreditinstitute	1,67
			99,87

DANSKE INVEST

European Bond

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Anleihen					
Österreich					
Telekom Fin 3.125% 13-03.12.21	70.000	EUR	69.557	79.230	0,24
			69.557	79.230	0,24
Kaimaninseln					
Hutchison Wh Frn (3.75%) 13-Perp	300.000	EUR	302.580	304.853	0,94
			302.580	304.853	0,94
Curaçao					
Teva 2.875% 12-15.04.19	100.000	EUR	99.648	108.948	0,33
			99.648	108.948	0,33
Dänemark					
Dsk Bk 1.625% 13-28.02.20	800.000	EUR	818.320	850.540	2,62
Dsk Bk 2.75% 14-19.05.26	350.000	EUR	353.467	361.781	1,11
Dsk Bk 3.875% /Frn 13-04.10.23	200.000	EUR	199.928	215.121	0,66
Dsk Bk 3.875% 12-28.02.17	200.000	EUR	215.300	215.396	0,66
Nykredit Bk 1.75% 13-02.05.18	100.000	EUR	99.782	103.917	0,32
Nykredit Bk 3.25% 12-01.06.17	200.000	EUR	199.736	213.201	0,66
			1.886.533	1.959.956	6,03
Estland					
Eesti Energia As 4.25% 02.10.18	150.000	EUR	165.548	165.948	0,51
			165.548	165.948	0,51
Finnland					
Finland 3.875% 06-15.09.17	1.200.000	EUR	1.349.016	1.327.350	4,08
Pohjola Bk 2% 14-03.03.21(Regs)	100.000	EUR	99.368	107.886	0,33
Pohjola Bk 5.75% 12-28.02.22	250.000	EUR	286.196	320.315	0,99
			1.734.580	1.755.551	5,40
Frankreich					
Air liquide 1.875% 14-05.06.24	100.000	EUR	98.350	108.192	0,33
Bnpp 2.25% 14-13.01.21	200.000	EUR	206.970	217.440	0,67
Casino Gp 3.248% 14-07.03.24	100.000	EUR	100.000	111.235	0,34
Crh 5% 08-08.04.19	800.000	EUR	963.328	961.780	2,96
Edf 4.125% 14-Perp	300.000	EUR	309.767	322.690	0,99
France 4% 07-25.04.18 Oat	2.200.000	EUR	2.507.978	2.491.115	7,66
France 5.5% 98-2029 Oat	200.000	EUR	280.766	310.500	0,96
Grpe Bpce Frn 10-Perp/Sub	200.000	EUR	209.500	202.934	0,63
Orange 4% 14-Perp	200.000	EUR	198.506	208.406	0,64
Socgen 2.25% 13-23.01.20	100.000	EUR	105.510	108.464	0,33
St Gobain 3.625% 12-28.03.22	100.000	EUR	99.031	118.211	0,36
			5.079.706	5.160.967	15,87
Deutschland					
Allianz Se 3.375% 14-Perp	200.000	EUR	199.700	201.425	0,62

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

European Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Linde Ag 2% 13-18.04.23	100.000	EUR	101.627	109.819	0,34
Sap Ag 1.75% 14-22.02.27	200.000	EUR	198.568	207.288	0,64
Vw Fin 3.25% 11-10.05.18	100.000	EUR	99.289	109.566	0,33
Wuerttem 5.25% 14-15.07.44	130.000	EUR	129.956	135.986	0,42
			729.140	764.084	2,35
Großbritannien					
Babcock Int 1.75% 14-06.10.22	100.000	EUR	99.542	103.212	0,32
Brit Sky Br 1.5% 14-15.09.21	300.000	EUR	298.755	305.488	0,94
G4s 2.625% 12-06.12.18	200.000	EUR	208.533	213.748	0,66
Hsbc Hldg 3.375% /Frn 13-10.01.24	200.000	EUR	213.384	212.820	0,65
Ngg Fin 4.25% (Frn) 13-18.06.76	100.000	EUR	99.973	108.546	0,33
Scot & Sth En 5.025% 10-Perp	200.000	EUR	204.000	204.507	0,63
Std Chart 4% 13-21.10.25	100.000	EUR	100.000	106.364	0,33
			1.224.187	1.254.685	3,86
Guernsey					
Cs Gg 1.75% 14-15.01.21	700.000	EUR	747.369	750.736	2,31
			747.369	750.736	2,31
Irland					
Aib Mtg Bk 2.625% 13-29.07.16	200.000	EUR	200.146	207.167	0,64
Bk Ireld Mtg 3.125% 12-20.11.15	300.000	EUR	299.442	307.327	0,94
Bogaeis 3.625% 12-04.12.17	100.000	EUR	99.829	108.711	0,33
Esb Fin 3.494% 13-12.01.24	100.000	EUR	100.000	117.799	0,36
Esb Fin 6.25% 12-11.09.01	200.000	EUR	200.000	230.287	0,71
Ge Cap Eur 2.25% 13-20.07.20	100.000	EUR	99.636	109.091	0,34
Ryanair 1.875% 14-17.06.21	100.000	EUR	99.520	104.270	0,32
			1.098.573	1.184.652	3,64
Italien					
Bpim 4.75% 11-31.03.16	193.000	EUR	191.263	203.256	0,63
Cred Emil 1.875% 14-27.02.19	800.000	EUR	819.856	845.260	2,60
En.Naz.En.El. 4.75% 03-12.06.18	200.000	EUR	227.365	227.500	0,70
Intesa San 4.875% 12-10.07.15	100.000	EUR	99.676	102.188	0,31
Italy 3.75% 06-01.08.21 Btp	1.950.000	EUR	1.936.611	2.244.255	6,90
Italy 5.5% 12-01.11.22 Btp	2.200.000	EUR	2.615.910	2.830.685	8,70
Luxottica 2.625% 14-10.02.24	150.000	EUR	148.922	168.916	0,52
Snam 3.5% 12-13.02.20 Emtn	200.000	EUR	211.390	225.152	0,69
Snam 4.375% 12-11.07.16	100.000	EUR	99.827	105.907	0,33
Telecom It Spa 8.25% 09-21.03.16	100.000	EUR	99.740	108.648	0,33
Unicredit 2.25% 13-16.12.16	100.000	EUR	99.997	102.882	0,32
			6.550.557	7.164.649	22,03
Luxemburg					
Glencore Fi 1.625% 14-18.01.22	100.000	EUR	99.238	100.339	0,31
Glencore Fi 2.75% 14-01.04.21	100.000	EUR	99.448	107.380	0,33
Michln Fin 2.75% 20.06.19 Emtn	100.000	EUR	99.912	109.141	0,33
			298.598	316.860	0,97

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

European Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Mexiko					
Amer Movil 3% 12-12.07.21	100.000	EUR	99.977	112.412	0,34
			99.977	112.412	0,34
Norwegen					
Dnb 4.75% 12-08.03.22/Sub	100.000	EUR	105.925	107.172	0,33
Dnb Nor Bol 3.375% 10-20.01.17	500.000	EUR	506.700	533.192	1,64
Storebrand 6.875% 13-04.04.43	100.000	EUR	100.000	117.204	0,36
			712.625	757.568	2,33
Spanien					
Gas Ncp 4.125% 10-26.01.18	200.000	EUR	206.424	221.520	0,68
Gas Ncp 6% 12-27.01.20	200.000	EUR	247.599	250.966	0,77
Spain 4.4% 13-31.10.23	700.000	EUR	721.966	871.325	2,68
Spain 5.5% 02-30.07.17	800.000	EUR	836.600	901.600	2,77
Spain 5.5% 11-30.04.21	1.400.000	EUR	1.711.126	1.780.310	5,47
Telefonica 2.242% 14-27.05.22	100.000	EUR	100.000	107.124	0,33
Telefonica 4.797% 12-21.02.18	100.000	EUR	106.587	113.028	0,35
			3.930.302	4.245.873	13,05
Schweden					
Alfa Laval 1.375% 14-12.09.22	100.000	EUR	99.101	102.219	0,32
Molnlycke H 1.5% 14-28.02.22	150.000	EUR	149.696	153.163	0,47
Nordea 2.25% 12-05.10.17	100.000	EUR	99.516	105.231	0,32
Nordea 4.625% (Frn) 12-15.02.22	200.000	EUR	213.000	214.366	0,66
Sbab Bk Ab 1.375% 13-02.05.18	150.000	EUR	149.884	154.627	0,48
Seb 1.5% 13-25.02.20	400.000	EUR	422.828	423.780	1,30
Swedbank 3 (Frn) 05.12.22 Emtn	100.000	EUR	99.982	104.934	0,32
Swedbank 3.375% 12-09.02.17	100.000	EUR	99.550	106.431	0,33
Volvo Tsy 5% 07-31.05.17	100.000	EUR	112.414	110.567	0,34
			1.445.971	1.475.318	4,54
Schweiz					
Cs 5.75% (Frn) 13-18.09.25 Regs	100.000	EUR	99.321	113.487	0,35
			99.321	113.487	0,35
Niederlande					
Abn Bouw 2.125% 13-26.11.20	100.000	EUR	103.914	108.590	0,33
Bmw Fin 1.25% 14-05.09.22	50.000	EUR	49.815	52.006	0,16
Ing Nv 1.875% 13-27.02.18	100.000	EUR	99.608	104.471	0,32
Petrobras 3.25% 12-01.04.19	100.000	EUR	99.398	90.113	0,28
Repsm 3.625% 13-07.10.21	100.000	EUR	99.734	113.796	0,35
			452.469	468.976	1,44
USA					
At & t Inc 2.4% 14-15.03.24	200.000	EUR	199.856	216.131	0,67
Boa 2.5% 13-27.07.20 Regs	250.000	EUR	260.822	271.979	0,84
Citigroup I 1.375% 14-27.10.21	100.000	EUR	101.200	101.893	0,31
Citigroup I 2.375% 14-22.05.24	100.000	EUR	98.949	108.200	0,33
Gs 2.5% 14-18.10.21	200.000	EUR	202.594	217.078	0,67

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

European Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Mor St 2.25% 13-12.03.18	100.000	EUR	99.487	104.997	0,32
Mor St 2.375% 14-31.03.21V Gmtn	250.000	EUR	252.858	268.724	0,83
Ndaq 3.875% 13-09.07.21	100.000	EUR	99.831	114.109	0,35
Oracle 2.25% 13-10.01.21 Emtn	200.000	EUR	198.868	218.186	0,67
Philip Mor 2.125% 12-30.05.19	100.000	EUR	99.493	107.032	0,33
Verizon Com 2.375% 14-17.02.22	150.000	EUR	149.244	163.572	0,50
			1.763.202	1.891.901	5,82
Summe - Anleihen			28.490.443	30.036.654	92,35
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			28.490.443	30.036.654	92,35
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Dänemark					
Dsk Bk 4.5% 09-01.07.16	900.000	EUR	975.630	958.747	2,95
			975.630	958.747	2,95
Luxemburg					
Glencore Fin 5.25% 10-22.03.17	100.000	EUR	110.400	109.827	0,34
			110.400	109.827	0,34
Spanien					
Banesto 4.75% 12-24.01.01	200.000	EUR	199.482	218.408	0,67
Prosegur 2.75% 13-02.04.18	200.000	EUR	199.254	211.834	0,65
			398.736	430.242	1,32
USA					
Merck 1.875% 14-15.10.26	150.000	EUR	148.854	157.556	0,48
			148.854	157.556	0,48
Summe - Anleihen			1.633.620	1.656.372	5,09
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			1.633.620	1.656.372	5,09

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

European Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
<hr/>					
Sonstige übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Guernsey					
Mare Balt.Frn 05-15/Scandi III*	201.612	EUR	195.563	26.250	0,08
			195.563	26.250	0,08
Summe - Anleihen			195.563	26.250	0,08
Summe - Sonstige übertragbare Wertpapiere			195.563	26.250	0,08
SUMME WERTPAPIERBESTAND			30.319.626	31.719.276	97,52

* Siehe Erläuterung 3

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

European Bond

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Italien	22,03	Staaten, Provinzen und Gemeinden	39,22
Frankreich	15,87	Banken und Kreditinstitute	31,08
Spanien	14,37	Holding- und Finanzgesellschaften	8,20
Dänemark	8,98	Nachrichtenübermittlung	4,34
USA	6,30	Energie- und Wasserversorgung	4,18
Finnland	5,40	Hypotheken- und Finanzierungsinstitute	1,74
Schweden	4,54	Versicherungswesen	1,40
Großbritannien	3,86	Internet-Software	1,31
Irland	3,64	Sonstige Dienstleistungen	1,31
Guernsey	2,39	Pharmazeutika und Kosmetika	1,28
Deutschland	2,35	Chemie	0,67
Norwegen	2,33	Maschinen- und Apparatebau	0,64
Niederlande	1,44	Fotografie und optische Geräte	0,52
Luxemburg	1,31	Bau, Baustoffe	0,36
Kaimaninseln	0,94	Einzelhandel	0,34
Estland	0,51	Tabak und alkoholische Getränke	0,33
Schweiz	0,35	Transport	0,32
Mexiko	0,34	Treibstoffe	0,28
Curaçao	0,33		
Österreich	0,24		
	97,52		97,52

DANSKE INVEST

Denmark Focus

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in DKK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Dänemark					
A.P. Moeller - Maersk A/S B	1.299	DKK	14.310.257	16.068.630	7,49
Auriga Industries /-B-	33.425	DKK	6.423.147	10.278.187	4,79
Bavarian Nordic	31.967	DKK	3.644.564	6.313.482	2,94
Carlsberg A/S B	14.866	DKK	8.020.344	7.117.841	3,32
Christian Hansen Holding A/S	16.551	DKK	3.205.816	4.539.939	2,12
Coloplast -B-	20.821	DKK	7.384.212	10.806.099	5,04
Danske Bank As	63.614	DKK	7.605.553	10.648.984	4,96
Dfds A/S Copenhagen	13.224	DKK	5.487.572	7.815.384	3,64
Dsv A/S	22.612	DKK	3.244.605	4.255.578	1,98
Genmab A/S	17.255	DKK	3.642.768	6.216.977	2,90
Gn Great Nordic Ltd	39.192	DKK	4.350.252	5.283.082	2,46
Hoejgaard Holding A/S -B-	6.457	DKK	1.283.484	1.339.828	0,62
Hoejgaard Holding A/S	9.545	DKK	1.166.667	1.975.815	0,92
Iss A/S	47.138	DKK	7.972.845	8.395.278	3,91
Jyske Bank A/S Silkeborg	21.962	DKK	6.385.836	6.869.714	3,20
Monberg & Thorsen -B-	2.427	DKK	702.813	631.020	0,29
Novo Nordisk A/S /-B-	79.400	DKK	16.406.920	20.667.820	9,63
Novozymes Shs -B-	26.184	DKK	5.618.016	6.802.603	3,17
Pandora A/S	32.545	DKK	11.455.784	16.418.952	7,65
Per Aarsleff -B-	4.519	DKK	3.461.938	5.233.002	2,44
Royal Unibrew A/S	5.104	DKK	3.658.956	5.548.048	2,58
Simcorp A/S	27.302	DKK	5.539.642	4.436.575	2,07
Solar A/S -B-	7.545	DKK	2.640.568	2.184.278	1,02
Topdanmark A/S	12.821	DKK	1.909.451	2.566.764	1,20
Trygvesta A/S	15.159	DKK	7.580.693	10.444.551	4,87
Vestas Wind Systems As / Reg	64.979	DKK	10.446.179	14.717.743	6,86
William Demant Hldg	5.170	DKK	2.564.849	2.420.594	1,13
			156.113.731	199.996.768	93,20
Schweden					
Nordea Bank Ab	139.352	DKK	9.770.718	10.026.376	4,67
			9.770.718	10.026.376	4,67
Summe - Aktien			165.884.449	210.023.144	97,87
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			165.884.449	210.023.144	97,87

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Denmark Focus

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in DKK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
<hr/>					
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Island					
Ossur Hf	210.995	DKK	1.768.730	3.734.612	1,74
			1.768.730	3.734.612	1,74
Summe - Aktien			1.768.730	3.734.612	1,74
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			1.768.730	3.734.612	1,74
SUMME WERTPAPIERBESTAND			167.653.179	213.757.756	99,61

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Denmark Focus

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Dänemark	93,20	Pharmazeutika und Kosmetika	17,54
Schweden	4,67	Transport	13,11
Island	1,74	Banken und Kreditinstitute	12,83
	99,61	Biotechnologie	7,96
		Chemie	7,96
		Verbrauchsgüter	7,65
		Energie- und Wasserversorgung	6,86
		Versicherungswesen	6,07
		Tabak und alkoholische Getränke	5,90
		Bau, Baustoffe	4,27
		Sonstige Dienstleistungen	3,91
		Nachrichtenübermittlung	2,46
		Internet-Software	2,07
		Handelshäuser	1,02
			99,61

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Nordic

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Kanada					
Lundin Min.Swedish Dep Rec.	94.203	SEK	362.274	374.885	1,58
			362.274	374.885	1,58
Dänemark					
A.P. Moeller - Maersk A/S B	584	DKK	850.171	970.104	4,09
Danske Bank As	34.643	DKK	550.745	778.766	3,29
Dsv A/S	21.682	DKK	455.889	547.968	2,31
Novo Nordisk A/S /-B-	57.939	DKK	1.032.420	2.025.261	8,54
Pandora A/S	10.605	DKK	437.876	718.468	3,03
Trygvesta A/S	5.401	DKK	345.144	499.723	2,11
Vestas Wind Systems As / Reg	16.410	DKK	405.607	499.129	2,11
			4.077.852	6.039.419	25,48
Finnland					
Amer Sports Corporation A	22.383	EUR	341.853	359.471	1,52
Cramo Plc	26.948	EUR	309.466	325.532	1,37
Huhtamaki Oy	23.149	EUR	466.837	505.574	2,13
Kesko Oyj /-B-	6.831	EUR	218.356	206.160	0,87
Kone Oyj -B-	10.595	EUR	156.816	400.703	1,69
Nokia Oy	194.118	EUR	734.092	1.273.414	5,37
Sampo Plc A	11.055	EUR	246.600	429.155	1,81
Stora Enso Ab /-R-	60.895	EUR	441.725	452.754	1,91
			2.915.745	3.952.763	16,67
Großbritannien					
Astrazeneca Plc	4.953	GBP	261.635	288.423	1,22
			261.635	288.423	1,22
Norwegen					
Entra Asa /Reit	30.865	NOK	239.019	261.314	1,10
Marine Harvest Asa	50.111	NOK	541.360	570.668	2,41
Norsk Hydro As	147.908	NOK	660.715	696.999	2,94
Statoilhydro Asa	17.279	NOK	300.725	250.892	1,06
Telenor As	17.302	NOK	293.366	290.098	1,22
			2.035.185	2.069.971	8,73
Schweden					
Af Ab	21.615	SEK	200.730	289.406	1,22
Atlas Copco Ab A	36.973	SEK	704.987	858.061	3,62
Bilia Ab A	16.975	SEK	324.504	428.405	1,81
Cloetta -B-	183.208	SEK	413.929	439.981	1,85
Ericsson Tel. B	61.060	SEK	633.307	612.181	2,58
Hennes & Mauritz Ab	33.097	SEK	900.603	1.145.128	4,83
Inwido Ab	67.565	SEK	487.455	486.421	2,05
Lundin Petroleum Ab*	22.958	SEK	324.926	274.209	1,16

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Nordic

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Nordea Bank Ab	118.992	SEK	1.114.254	1.149.377	4,85
Skandinav.Ensk.Banken A	82.200	SEK	635.013	869.549	3,67
Skanska B	36.523	SEK	496.580	651.626	2,75
Swedbank Ab -A-	44.139	SEK	791.782	916.960	3,87
Teliaasonera Ab	122.236	SEK	643.582	654.652	2,76
Trelleborg B	41.070	SEK	579.993	576.076	2,43
Volvo B	59.697	SEK	659.056	537.300	2,26
			8.910.701	9.889.332	41,71
Schweiz					
Abb Ltd	41.039	SEK	694.493	723.476	3,05
			694.493	723.476	3,05
Summe - Aktien			19.257.885	23.338.269	98,44
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			19.257.885	23.338.269	98,44
SUMME WERTPAPIERBESTAND			19.257.885	23.338.269	98,44

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Nordic

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Schweden	41,71	Banken und Kreditinstitute	15,68
Dänemark	25,48	Nachrichtenübermittlung	11,93
Finnland	16,67	Pharmazeutika und Kosmetika	9,76
Norwegen	8,73	Maschinen- und Apparatebau	7,90
Schweiz	3,05	Verbrauchsgüter	6,68
Kanada	1,58	Transport	6,40
Großbritannien	1,22	Einzelhandel	5,70
	98,44	Energie- und Wasserversorgung	5,05
		Bau, Baustoffe	4,80
		Automobilindustrie	4,07
		Versicherungswesen	3,92
		Elektronik und Elektrogeräte	3,05
		Reifen und Gummi	2,43
		Landwirtschaft und Fischerei	2,41
		Treibstoffe	2,22
		Forstwirtschaftliche Produkte und	
		Papierindustrie	1,91
		Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	1,85
		Edelmetalle	1,58
		Immobilien-gesellschaften	1,10
			98,44

DANSKE INVEST

Swedish Bond

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in SEK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Anleihen					
Dänemark					
Nykrdit 3% 13-01.04.15	40.000.000	SEK	40.851.200	40.241.200	1,63
Nykredit 3% 13-01.10.15	88.000.000	SEK	90.288.880	89.704.560	3,62
RelkdtFn 14-01.10.16	100.000.000	SEK	100.100.000	100.105.000	4,04
			231.240.080	230.050.760	9,29
Finnland					
Fortum Frn 10-14.09.15	30.000.000	SEK	30.300.901	30.169.650	1,22
			30.300.901	30.169.650	1,22
Norwegen					
Dnb Bank As 3.07% 13-15.10.18	20.000.000	SEK	20.000.000	21.624.300	0,87
			20.000.000	21.624.300	0,87
Schweden					
Akademiska 2.9% 10-15.10.15	20.000.000	SEK	19.963.400	20.405.400	0,82
Electrolux Frn 12-22.09.15	39.000.000	SEK	39.538.980	39.280.215	1,59
Hufvudstad Frn 13-24.03.15	22.000.000	SEK	22.023.760	22.006.380	0,89
Landshypo 4.5% 07-18.03.15	10.000.000	SEK	10.301.100	10.085.000	0,41
Lansbk Frn 12-02.04.15	10.000.000	SEK	10.093.800	10.030.400	0,40
Postnord Frn 12-03.06.15	20.000.000	SEK	20.108.600	20.041.900	0,81
Sbab 3.375% 10-16.06.15	12.000.000	SEK	11.323.560	12.161.040	0,49
Seb 3% 12-20.06.18	290.000.000	SEK	310.261.700	314.552.850	12,70
Sffab Frn 12-24.08.15	40.000.000	SEK	40.342.800	40.285.400	1,63
Stadyshypo 3% 12-19.12.18	515.000.000	SEK	549.914.170	562.797.150	22,71
Swedbk 3.75% 10-15.06.16	60.000.000	SEK	63.492.000	63.017.700	2,54
Swedbk 3.75% 10-20.12.17	25.000.000	SEK	26.690.750	27.444.750	1,11
Swedbk 3.75% 11-19.09.18	182.000.000	SEK	199.643.940	203.258.510	8,20
Sweden 2.5% 13-12.05.25	225.000.000	SEK	250.777.274	259.959.375	10,49
Sweden 3.5% 09-30.03.39	52.000.000	SEK	60.641.180	71.901.700	2,90
Sweden 4.25% 12-01.06.32	13.000.000	SEK	12.439.820	14.671.345	0,59
Sweden 5% 03-01.12.20 S.1047	97.000.000	SEK	122.377.140	122.999.395	4,96
Vasakronan Frn 12-05.10.15	45.000.000	SEK	45.533.250	45.304.875	1,83
Volvo Tsy 2.5% 13-12.01.16 Emtn	50.000.000	SEK	49.913.500	50.960.500	2,06
			1.865.380.724	1.911.163.885	77,13
Summe - Anleihen			2.146.921.705	2.193.008.595	88,51
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			2.146.921.705	2.193.008.595	88,51

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Swedish Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in SEK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
<hr/>					
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Schweden					
Nordea Hyp 2% 12-20.06.18	254.000.000	SEK	256.241.570	266.818.110	10,77
			256.241.570	266.818.110	10,77
Summe - Anleihen			256.241.570	266.818.110	10,77
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			256.241.570	266.818.110	10,77
SUMME WERTPAPIERBESTAND			2.403.163.275	2.459.826.705	99,28

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Swedish Bond

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Schweden	87,90	Banken und Kreditinstitute	47,46
Dänemark	9,29	Hypotheken- und Finanzierungsinstitute	22,03
Finnland	1,22	Staaten, Provinzen und Gemeinden	19,76
Norwegen	0,87	Holding- und Finanzgesellschaften	3,69
	99,28	Immobilien-gesellschaften	2,72
		Verbrauchsgüter	1,59
		Treibstoffe	1,22
		<u>Sonstige Dienstleistungen</u>	<u>0,81</u>
			99,28

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Sweden

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in SEK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Kanada					
Lundin Min.Swedish Dep Rec.*	155.000	SEK	4.725.352	5.804.750	3,22
			4.725.352	5.804.750	3,22
Großbritannien					
Astrazeneca Plc	5.300	GBP	2.196.759	2.904.400	1,61
			2.196.759	2.904.400	1,61
Jersey					
Black Earth Farming Ltd /Sdr	195.000	SEK	2.635.041	569.400	0,32
			2.635.041	569.400	0,32
Luxemburg					
Millicom Intl Cell./Swed.Dep.	10.500	SEK	6.347.154	6.116.250	3,39
			6.347.154	6.116.250	3,39
Schweden					
Atlas Copco B*	33.500	SEK	4.945.375	6.730.150	3,73
Bjorn Borg Ab	33.000	SEK	1.805.935	775.500	0,43
Boliden Ab	37.000	SEK	3.659.248	4.643.500	2,57
Castellum Ab Gothenburg	22.900	SEK	2.785.744	2.796.090	1,55
Cloetta -B-	112.000	SEK	2.120.535	2.531.200	1,40
D.Carnegie & Co Ab	21.507	SEK	1.409.870	976.418	0,54
East Capital Explorer Ab	25.925	SEK	1.700.666	1.101.812	0,61
Electra Private Equity Plc	27.000	SEK	4.311.544	6.177.600	3,42
Elekta Ab*	14.000	SEK	1.204.754	1.115.800	0,62
Eniro Ab	141.800	SEK	3.222.561	1.025.214	0,57
Ericsson Tel. B	72.000	SEK	5.307.677	6.793.200	3,76
Hakon Invest Ab	12.000	SEK	1.827.249	3.669.600	2,03
Hennes & Mauritz Ab	32.500	SEK	8.167.670	10.582.000	5,86
Inwido Ab	25.500	SEK	1.649.064	1.727.625	0,96
Lindab International Ab	41.000	SEK	2.674.675	2.689.600	1,49
Lundin Petroleum Ab*	54.000	SEK	6.811.103	6.069.600	3,36
Meda Ab -A-	22.000	SEK	1.841.438	2.475.000	1,37
Mq Holding Ab	42.000	SEK	685.063	1.449.000	0,80
Nordea Bank Ab	177.000	SEK	14.077.392	16.089.300	8,91
Nordnet Ab B	63.000	SEK	1.576.167	1.776.600	0,99
Orexo Ab*	12.000	SEK	1.614.913	1.626.000	0,90
Oriflame Cosmetics/Swed.Depos.*	31.500	SEK	5.439.060	3.417.750	1,89
Peab Ab / B Fria	48.000	SEK	2.079.324	2.637.600	1,46
Platzer Fastigheter	47.000	SEK	1.485.225	1.574.500	0,87
Ratos B	70.000	SEK	4.083.692	3.294.900	1,83
Sandvik Ab	39.500	SEK	3.725.363	3.017.800	1,67
Seamless Distribution Ab	49.100	SEK	1.047.564	562.195	0,31
Skandinav.Ensk.Banken A	125.000	SEK	7.149.980	12.443.750	6,89
Skf Ab B*	27.000	SEK	3.988.730	4.452.300	2,47

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Sweden

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in SEK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Ssab Swedish Steel A*	139.500	SEK	7.019.012	6.363.990	3,53
Swedbank Ab -A-	44.000	SEK	6.990.228	8.602.000	4,77
Teliasonera Ab	84.000	SEK	3.805.368	4.233.600	2,35
Trelleborg B	14.000	SEK	1.015.668	1.848.000	1,02
Volvo B	140.000	SEK	12.647.407	11.858.000	6,57
			133.875.264	147.127.194	81,50
Schweiz					
Abb Ltd	33.000	SEK	4.808.906	5.474.700	3,03
			4.808.906	5.474.700	3,03
USA					
Autoliv Inc/Swedish Dept.Recpt	11.500	SEK	5.613.564	9.631.250	5,33
			5.613.564	9.631.250	5,33
Summe - Aktien			160.202.040	177.627.944	98,40
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			160.202.040	177.627.944	98,40
SUMME WERTPAPIERBESTAND			160.202.040	177.627.944	98,40

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).
Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Sweden

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Schweden	81,50	Banken und Kreditinstitute	22,10
USA	5,33	Automobilindustrie	11,90
Luxemburg	3,39	Nachrichtenübermittlung	9,50
Kanada	3,22	Maschinen- und Apparatebau	9,33
Schweiz	3,03	Einzelhandel	6,66
Großbritannien	1,61	Pharmazeutika und Kosmetika	6,39
Jersey	0,32	Bergbau, Schwerindustrie	6,10
	98,40	Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	3,43
		Verbrauchsgüter	3,42
		Treibstoffe	3,36
		Edelmetalle	3,22
		Elektronik und Elektrogeräte	3,03
		Bau, Baustoffe	2,45
		Holdings- und Finanzgesellschaften	2,44
		Immobilienunternehmen	2,42
		Reifen und Gummi	1,02
		Grafik und Verlage	0,57
		Verschiedenes	0,43
		Landwirtschaft und Fischerei	0,32
		Büroausstattung, Computer	0,31
			98,40

DANSKE INVEST

Danish Mortgage Bond

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in DKK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Anleihen					
Dänemark					
Brf 2.5% 14-01.10.47	3.000.000	DKK	2.947.500	2.986.650	0,54
Brf 2.5% 14-01.10.47	10.000.000	DKK	9.705.000	9.880.000	1,80
Brf 3% 12-01.10.44	537.211	DKK	543.779	537.254	0,10
Brf 3% 12-01.10.44	14.462.789	DKK	14.639.614	14.838.821	2,70
Brf 3.5% 12-01.10.44	185.331	DKK	192.652	185.349	0,03
Brf 3.5% 12-01.10.44	783.846	DKK	814.808	809.909	0,15
Brfkred Tv 05-01.10.38 154b/Rbt	514.237	DKK	511.094	514.270	0,09
Brfkredit 9% 90-22 S.111	176.094	DKK	195.376	202.508	0,04
Brfkredit 9% 90-22 S.111/Rbt	11.448	DKK	12.702	11.451	-
Brfkredit Bygg.5% 01.04.18 S.13	1.475.102	DKK	1.485.428	1.475.300	0,27
Brfkredit Frn 05-01.10.38 154b	15.268.973	DKK	15.175.634	16.078.228	2,93
Brfkredit Frn 05-01.10.38 Oa	38.843.660	DKK	38.315.919	40.882.953	7,45
Brfkredit Tv 05-01.10.38 Oa/Rbt	1.102.443	DKK	1.087.465	1.102.514	0,20
Byernes Hypotekf.5%-01.01.18 S.6	245.286	DKK	248.532	257.550	0,05
Byernes Hypotekf.5%-01.01.18 S.6/Rbt	47.051	DKK	47.673	47.057	0,01
Danmarks Ski Frn 07-01.01.20	500.000	DKK	495.750	493.000	0,09
Dansk Ldb Realkr.4% 03-01.10.35	1.941.175	DKK	2.029.013	2.059.101	0,38
Dansk Ldb Realkr.4% 03-35/Rbt	782.754	DKK	818.174	782.838	0,14
Denmark 3% 10-15.11.21	9.739.000	DKK	11.201.031	11.519.046	2,10
Denmark 4% 03-15.11.15	500.000	DKK	556.048	517.512	0,09
Denmark 4% 05-10.11.17	1.000.000	DKK	1.131.500	1.114.975	0,20
Denmark 4% 08-15.11.19	750.000	DKK	883.572	891.937	0,16
Denmark 4.5% 07-15.11.39	23.700.000	DKK	34.758.207	39.375.772	7,18
Denmark 7% 93-10.11.24	17.000.000	DKK	28.035.000	27.561.675	5,02
Dlr Kredit 4% 10-01.10.41	3.291.490	DKK	3.236.906	3.291.842	0,60
Dlr Kredit 4% 10-01.10.41	8.774.977	DKK	8.629.459	9.055.776	1,65
Kommunekr.3% 05-28 209s A2028	2.307.892	DKK	2.059.793	2.404.823	0,44
Kommunekr.3% 05-28/Rbt	83.457	DKK	74.486	83.464	0,02
Kommunekr.3% 05-33 S210 A2033	2.570.251	DKK	2.347.924	2.673.061	0,49
Kommunekr.3% 05-33 S210 A2033/Rbt	341.303	DKK	311.780	341.330	0,06
Kred.Danm.10% 86-01.10.17 S.23	4.645	DKK	5.086	5.110	-
Kred.Danm.10% 86-01.10.17 S.23/Rbt	1.043	DKK	1.143	1.044	-
Kredf.Danmark 7% 74-01.01.19 S44	210.447	DKK	218.865	225.178	0,04
Kredf.Danmark 7% 74-01.01.19 S44/Rbt	88.712	DKK	92.260	88.729	0,02
Landsbk Realkredit 4% 05-35	5.775.225	DKK	5.681.355	5.916.718	1,08
Landsbk Realkredit 4% 05-35/Rbt	2.461.963	DKK	2.421.947	2.462.227	0,45
Landsbk Reallane 5% 98-01.10.19	45.591	DKK	46.913	50.675	0,01
Landsbk Reallane 5% 98-01.10.19/Rbt	2.545	DKK	2.619	2.546	-
Landsbk Reallane 5% 99-01.01.22	357.949	DKK	368.057	370.477	0,07
Landsbk Reallane 5% 99-01.01.22/Rbt	821.009	DKK	844.195	821.119	0,15
Landsbk.Reallane 6% 99-01.10.32	433.974	DKK	448.859	456.688	0,08
Landsbk.Reallane 6% 99-01.10.32/Rbt	4.236	DKK	4.382	4.237	-
Ldhyp.Danmark 5% 65-01.01.19 S5	157.009	DKK	159.709	165.644	0,03
Ldhyp.Danmark 5%-01.01.19 S5/Rbt	47.061	DKK	47.871	47.067	0,01
Nordea Kred Frn 07-01.10.41	6.122.611	DKK	6.015.465	6.398.128	1,17
Nordea Kred Frn 07-01.10.41/Rbt	184.106	DKK	180.884	184.114	0,03

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Danish Mortgage Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in DKK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Nordea Kred.4% 03-01.10.35	175.048	DKK	182.575	183.626	0,03
Nordea Kred.4% 03-01.10.35/Rbt	60.859	DKK	63.476	60.865	0,01
Nordea Kred.Realk.5% 98-01.07.19	391.785	DKK	391.785	419.406	0,08
Nordea Kred.Realk.5% 98-01.07.19/Rbt	48.722	DKK	48.722	48.728	0,01
Nordea Kredit 4% 03-01.10.25/Rbt	564.354	DKK	594.135	564.414	0,10
Nordea Kredit 4% 03-01.10.25	3.112.349	DKK	3.276.588	3.288.197	0,60
Nordea Kredit 6% 99-01.10.17	24.825	DKK	25.470	26.294	0,01
Nordea Kredit 6% 99-01.10.17/Rbt	4.903	DKK	5.031	4.904	-
Nykred.Realkr.Frn 05-01.10.38	51.598.195	DKK	49.456.870	54.332.899	9,90
Nykred.Realkr.Frn 05-01.10.38/Rbt	2.075.909	DKK	1.989.759	2.076.038	0,38
Nykred.Realt.Tv 05-38 33d Cf	24.392.150	DKK	23.640.648	25.484.918	4,64
Nykredit 2% 14-01.10.37	7.500.000	DKK	7.455.000	7.484.400	1,36
Nykredit 7% 08-01.10.41 S.1e	949	DKK	943	1.116	-
Nykredit 9% 90-01.10.22 S.3a	145.049	DKK	164.630	174.059	0,03
Nykredit 9% 90-01.10.22 S.3a/Rbt	5.239	DKK	5.947	5.241	-
Nykredit 10% 90-01.10.22 S.3	372.337	DKK	424.464	459.836	0,08
Nykredit 10% 90-01.10.22 S.3/Rbt	18.420	DKK	20.998	18.425	-
Nykredit Realkr.7% 08-41/Rbt	91	DKK	91	91	-
Nykredit Tv 05-01.10.38 33d/Rbt	661.177	DKK	640.806	661.265	0,12
Realkr.Danm.4% 05-38 S.loh Oa	53.058	DKK	55.234	55.154	0,01
Realkr.Danm.4% 05-38 S.loh Oa/Rbt	24.146	DKK	25.136	24.149	-
Realkrdt 2% 11-01.04.18	1.165.000	DKK	1.207.522	1.224.916	0,22
Realkrdt 2% 12-01.10.29	49.707	DKK	49.782	49.710	0,01
Realkrdt 2% 12-01.10.29	907.321	DKK	908.682	937.653	0,17
Realkrdt 3% 12-01.10.44	1.578	DKK	1.493	1.578	-
Realkrdt 3% 12-01.10.44	57.292	DKK	54.227	59.207	0,01
Realkrdt Frn 07-01.01.41	7.004.231	DKK	6.871.150	7.319.421	1,33
Realkrdt Frn 07-01.01.41	47.192.980	DKK	46.400.273	49.316.664	8,99
Realkrdt Frn 07-01.01.41/Rbt	253.992	DKK	249.166	254.004	0,05
Realkrdt Frn 07-01.01.41/Rbt	735.112	DKK	722.764	735.145	0,13
Realkredit 4% 03-01.10.35	71.768	DKK	72.521	76.522	0,01
Realkredit 4% 03-01.10.35/Rbt	27.649	DKK	27.939	27.651	0,01
Realkredit 5% 02-01.10.25	294.224	DKK	312.171	320.336	0,06
Realkredit 5% 02-01.10.25/Rbt	68.638	DKK	72.825	68.647	0,01
Realkredit Dk 5% 06-01.10.28	389.615	DKK	424.291	418.252	0,08
Realkredit Dk 5% 06-28/Rbt	94.882	DKK	103.327	94.895	0,02
Realkredit Frn 05-01.10.38 Oa	7.447.701	DKK	7.309.919	7.823.810	1,43
Realkredit Tv 05-01.10.38oa/Rbt	142.398	DKK	139.764	142.422	0,03
			352.427.553	373.420.525	68,04
Summe - Anleihen			352.427.553	373.420.525	68,04
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			352.427.553	373.420.525	68,04
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Dänemark					
Brf 4% 05-01.10.23	571.372	DKK	598.226	571.433	0,10
Brf 4% 05-01.10.23	2.404.654	DKK	2.517.673	2.518.875	0,46

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Danish Mortgage Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in DKK)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Danmks Ski Frn 12-01.01.21	15.000.000	DKK	14.227.500	15.150.000	2,76
Dlr Kredit 2.5% 12-01.10.34	84.641	DKK	83.964	84.647	0,02
Dlr Kredit 2.5% 12-01.10.34	4.636.162	DKK	4.599.073	4.785.679	0,87
Dlr Kredit 4% 11-01.10.04	6.793.285	DKK	6.660.995	7.031.050	1,28
Dlr Kredit 4% 11-01.10.44	10.390.436	DKK	10.109.076	10.832.030	1,97
Dlr Kredit 4% 11-01.10.44	1.453.699	DKK	1.425.390	1.453.854	0,27
Dlr Kredit 4% 11-01.10.44/Rbt	4.272.337	DKK	4.156.648	4.272.794	0,78
Ldbk Reall 4% 11-01.10.44	5.802.603	DKK	5.644.277	5.875.136	1,07
Ldbk Reall 4% 11-01.10.44/Rbt	2.674.647	DKK	2.601.668	2.674.933	0,49
Nordea 2.5% 12-01.10.34/Rbt	1.686.905	DKK	1.669.493	1.687.016	0,31
Nordea Kred 4% 11-01.10.44	4.287	DKK	4.241	4.287	-
Nordea Kred 4% 11-01.10.44	10.175	DKK	10.065	10.551	-
Nordea Kredit 2.5% 12-01.10.34	87.307.470	DKK	86.406.322	90.210.443	16,44
Nykredit 4% 09-01.10.26	2.792.233	DKK	2.954.881	2.916.488	0,53
Nykredit 4% 09-01.10.26/Rbt	908.934	DKK	961.880	909.031	0,17
Nykredit 4% 11-01.10.44	373.875	DKK	370.697	373.915	0,07
Nykredit 4% 11-01.10.44	813.612	DKK	806.696	847.442	0,15
Realkrdt 3.375% 12-01.04.17	25.000.000	DKK	26.342.500	26.543.750	4,84
Realkrdt 4% 11-01.10.44	18.453	DKK	18.365	19.099	-
Realkrdt 4% 11-01.10.44/Rbt	8.273	DKK	8.233	8.274	-
Totalkredit 4% 03-01.10.20 N.111	1.265.630	DKK	1.323.849	1.321.950	0,24
Totalkredit 4% 03-01.10.20 N.111/Rbt	236.427	DKK	247.303	236.452	0,04
			173.749.015	180.339.129	32,86
Summe - Anleihen			173.749.015	180.339.129	32,86
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			173.749.015	180.339.129	32,86
SUMME WERTPAPIERBESTAND			526.176.568	553.759.654	100,90

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Danish Mortgage Bond

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Dänemark	100,90	Hypotheken- und Finanzierungsinstitute	84,96
	100,90	Staaten, Provinzen und Gemeinden	15,76
		<u>Banken und Kreditinstitute</u>	<u>0,18</u>
			100,90

DANSKE INVEST

Global Emerging Markets

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Brasilien					
Banco Bradesco /Sadr	1.962.855	USD	28.029.831	26.047.086	2,89
Lojas Renner Sa	372.211	BRL	8.719.947	10.710.447	1,19
Multiplan Empreendimentos	572.694	BRL	10.949.535	10.223.382	1,14
Souza Cruz	1.388.040	BRL	12.615.905	10.091.051	1,12
Ultrapar Participacoes Sa	1.149.000	BRL	13.437.541	22.245.015	2,47
Vale / -A- /Sadr	1.013.795	USD	16.427.389	7.410.841	0,82
Vale /Sadr	1.740.009	USD	31.261.621	14.407.275	1,60
			121.441.769	101.135.097	11,23
Chile					
Banco Santander /Sadr.	508.206	USD	13.345.617	10.103.135	1,12
			13.345.617	10.103.135	1,12
China					
Petrochina Co Ltd /-H-	17.744.000	HKD	21.281.781	19.676.648	2,18
			21.281.781	19.676.648	2,18
Großbritannien					
Bhp Billiton Plc	526.000	ZAR	16.658.051	11.421.965	1,27
SabMiller Plc	356.934	ZAR	14.180.129	18.644.297	2,07
Standard Chartered Plc	1.245.319	GBP	27.887.072	18.692.684	2,07
			58.725.252	48.758.946	5,41
Hongkong					
Aia Group	4.340.000	HKD	14.017.151	24.147.472	2,68
China Mobile Ltd	2.327.500	HKD	23.577.897	27.160.603	3,02
Hang Lung Group Ltd	3.443.000	HKD	17.755.168	15.627.188	1,74
Hang Lung Properties Ltd	3.000.000	HKD	10.431.983	8.413.596	0,93
Swire Pacific Ltd A	687.000	HKD	7.384.393	8.947.037	0,99
Swire Pacific Ltd -B-	3.967.500	HKD	6.553.549	9.454.097	1,05
Swire Properties Ltd	1.566.450	HKD	4.097.786	4.625.441	0,51
			83.817.927	98.375.434	10,92
Ungarn					
Richter Gedeon	735.072	HUF	12.821.576	10.040.681	1,11
			12.821.576	10.040.681	1,11
Indien					
Grasim Indust./Dematerialised	133.599	INR	5.451.841	7.164.583	0,80
Hero Honda Motors /Demat.	160.559	INR	5.547.717	7.894.542	0,88
Hindustan Unilever Ltd	699.980	INR	5.653.111	8.410.126	0,93
Housing Devt Fin Corp	1.123.862	INR	14.580.020	19.946.647	2,21
Icici Bank Ltd /Dubai	1.461.730	INR	4.655.664	8.154.346	0,90
Infosys Tech Ltd /Demat	474.000	INR	11.824.937	14.748.074	1,64
Itc Ltd /Demat	2.244.000	INR	12.202.871	13.053.998	1,45

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Emerging Markets

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Ultra Tech Cement Ltd	140.000	INR	3.491.037	5.916.418	0,66
			63.407.198	85.288.734	9,47
Indonesien					
Pt Astra International Tbk	48.084.400	IDR	30.203.594	28.779.920	3,20
			30.203.594	28.779.920	3,20
Luxemburg					
Tenaris /Adr	599.200	USD	21.888.006	18.281.592	2,03
			21.888.006	18.281.592	2,03
Malaysia					
Bumiputra-Commerce Holdings	5.363.662	MYR	11.450.221	8.529.081	0,95
Public Bank - Shs	2.535.000	MYR	9.724.140	13.238.682	1,47
			21.174.361	21.767.763	2,42
Mexiko					
Fomento Economico Mexicano /Adr	315.000	USD	16.792.051	27.880.650	3,10
Grupo Aeroport.Del Sures/Sadr	92.279	USD	4.239.467	12.179.905	1,35
Grupo Fin.Banorte Sab De Cv O	4.055.434	MXN	17.272.684	22.254.324	2,47
Organizac.Soriana Sab De Cv B	2.067.000	MXN	5.195.657	5.896.536	0,65
			43.499.859	68.211.415	7,57
Philippinen					
Ayala Copr	440.000	PHP	5.863.807	6.812.887	0,76
Ayala Land Inc.	17.000.400	PHP	5.648.902	12.782.273	1,42
Bk of the Philippines Islands	6.979.260	PHP	8.808.575	14.637.141	1,62
			20.321.284	34.232.301	3,80
Polen					
Bk Polska Kasa Opieki Pekao	322.886	PLN	16.361.539	16.364.566	1,82
			16.361.539	16.364.566	1,82
Portugal					
Jeronimo Martins Sgps Sa*	881.150	EUR	14.590.170	8.938.546	0,99
			14.590.170	8.938.546	0,99
Russland					
Lukoil /Sadr Rep.1 Shs.	526.630	USD	29.377.574	21.091.532	2,34
			29.377.574	21.091.532	2,34
Südafrika					
Massmart Holdings*	911.953	ZAR	14.665.518	11.331.320	1,26
Mtn Group Ltd	406.116	ZAR	7.658.864	7.746.791	0,86
Truworths Intl Ltd*	2.638.777	ZAR	20.907.192	17.720.979	1,97
			43.231.574	36.799.090	4,09
Südkorea					
E-Mart Co Ltd	54.535	KRW	11.363.975	10.162.815	1,13

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).
Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Emerging Markets

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Samsung Electr./Pfd N-Vot.	45.000	KRW	26.920.471 38.284.446	42.921.090 53.083.905	4,76 5,89
Taiwan					
Taiwan Mobile Corp.	2.886.949	TWD	6.746.476	9.530.568	1,06
Taiwan Semiconductor Manufact.	7.403.242	TWD	17.897.184 24.643.660	32.976.490 42.507.058	3,66 4,72
Thailand					
Ptt Expl.Prod.Public /For.Reg	1.770.400	THB	7.926.633	6.026.866	0,67
Siam Cement Public Co/Foreign	1.204.900	THB	11.059.466	16.407.075	1,82
Siam Commerc.Bk Public./For.Reg.	4.089.300	THB	16.985.601 35.971.700	22.621.558 45.055.499	2,51 5,00
Türkei					
Akbank	5.108.761	TRY	21.816.829	18.806.725	2,09
Bim Birlesik Magazalar As	651.166	TRY	7.614.956	13.929.573	1,55
Turkiye Garanti Bankasi /Nom.	4.568.000	TRY	18.589.709 48.021.494	18.425.040 51.161.338	2,04 5,68
USA					
Yum Brands	183.000	USD	12.782.252 12.782.252	13.410.240 13.410.240	1,49 1,49
Summe - Aktien			775.192.633	833.063.440	92,48
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			775.192.633	833.063.440	92,48
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Russland					
Magnit Jsc	68.741	USD	13.972.979 13.972.979	11.517.382 11.517.382	1,28 1,28
Summe - Aktien			13.972.979	11.517.382	1,28
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			13.972.979	11.517.382	1,28

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Emerging Markets

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
<hr/>					
Investmentfonds (OGAW)					
Luxemburg					
Aberdeen India Equity -Z2-/Cap	2.860.686	USD	29.462.872	46.070.492	5,11
			29.462.872	46.070.492	5,11
Summe - Investmentfonds (OGAW)			29.462.872	46.070.492	5,11
SUMME WERTPAPIERBESTAND			818.628.484	890.651.314	98,87

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Emerging Markets

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Brasilien	11,23	Banken und Kreditinstitute	23,21
Hongkong	10,92	Elektronische Halbleiter	8,42
Indien	9,47	Tabak und alkoholische Getränke	7,74
Mexiko	7,57	Einzelhandel	7,19
Luxemburg	7,14	Immobilien-gesellschaften	5,74
Südkorea	5,89	Treibstoffe	5,19
Türkei	5,68	Investmentfonds	5,11
Großbritannien	5,41	Nachrichtenübermittlung	4,94
Thailand	5,00	Holding- und Finanzgesellschaften	4,55
Taiwan	4,72	Bergbau, Schwerindustrie	4,45
Südafrika	4,09	Automobilindustrie	4,08
Philippinen	3,80	Chemie	3,13
Russland	3,62	Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	2,83
Indonesien	3,20	Versicherungswesen	2,68
Malaysia	2,42	Pharmazeutika und Kosmetika	2,04
China	2,18	Bau, Baustoffe	1,82
Polen	1,82	Internet-Software	1,64
USA	1,49	Freizeit	1,49
Chile	1,12	Transport	1,35
Ungarn	1,11	Edelmetalle	1,27
Portugal	0,99		
	98,87		98,87

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Europe Focus

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Dänemark					
Dsv A/S	285.568	DKK	4.767.540	7.217.139	3,71
Novo Nordisk A/S /-B-	150.634	DKK	3.394.599	5.265.420	2,70
			8.162.139	12.482.559	6,41
Finnland					
Metso Oyj	142.824	EUR	4.288.644	3.550.605	1,83
			4.288.644	3.550.605	1,83
Frankreich					
Bic	43.473	EUR	4.356.569	4.771.162	2,45
Iliad	19.669	EUR	2.942.010	3.834.471	1,97
			7.298.579	8.605.633	4,42
Deutschland					
Adidas – Namen-Akt	80.026	EUR	4.724.843	4.611.098	2,37
Bayer	83.743	EUR	5.311.187	9.462.959	4,86
Brenntag	109.086	EUR	4.699.631	5.073.590	2,61
Continental Ag	40.082	EUR	6.864.543	7.036.395	3,61
Fielmann Ag*	79.866	EUR	1.748.089	4.516.422	2,32
Gea Group Ag	217.344	EUR	5.096.633	7.954.790	4,09
Henkel / Vorzug	81.660	EUR	7.032.821	7.302.037	3,75
Hugo Boss	42.937	EUR	3.581.677	4.366.693	2,24
Linde Ag	56.024	EUR	6.031.286	8.638.901	4,44
Sap Ag	87.552	EUR	4.745.025	5.100.780	2,62
United Intern.&Co/Namensakt	66.172	EUR	2.413.504	2.480.458	1,27
			52.249.239	66.544.123	34,18
Großbritannien					
Croda Intl Plc	214.486	GBP	4.925.341	7.049.480	3,62
Lloyds Banking Group Plc	9.423.324	GBP	9.179.516	9.165.298	4,71
			14.104.857	16.214.778	8,33
Italien					
Pirelli & Co	835.739	EUR	7.132.385	9.368.634	4,81
			7.132.385	9.368.634	4,81
Jersey					
Shire Plc	87.213	GBP	5.010.352	5.026.276	2,58
			5.010.352	5.026.276	2,58
Norwegen					
Aker Solutions Shs*	642.119	NOK	5.336.666	2.952.714	1,52
			5.336.666	2.952.714	1,52

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).
Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Europe Focus

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Spanien					
Dia*	1.175.805	EUR	4.898.300	6.692.682	3,44
Grifols -B-	31.972	EUR	241	898.413	0,46
Grifols Sa -A-	118.743	EUR	2.313.424	3.939.299	2,02
Inditex	272.102	EUR	4.189.879	6.497.796	3,34
			11.401.844	18.028.190	9,26
Schweden					
Atlas Copco B	247.310	SEK	3.943.155	5.279.620	2,71
Lundin Petroleum Ab*	338.437	SEK	5.772.974	4.042.269	2,08
Nordea Bank Ab	869.091	SEK	8.486.112	8.394.797	4,31
			18.202.241	17.716.686	9,10
Schweiz					
Dksh Holding Ltd Shs*	66.314	CHF	3.872.976	4.189.348	2,15
Kuehne + Nagel International	47.829	CHF	4.240.857	5.379.187	2,76
Sulzer Ag/ Namensaktien*	35.158	CHF	3.584.391	3.097.830	1,59
Zurich Insurance Group/Nam	24.098	CHF	5.668.691	6.243.748	3,21
			17.366.915	18.910.113	9,71
Niederlande					
Aalberts Industries Nv	142.075	EUR	2.921.052	3.452.423	1,77
Heineken Nv	85.492	EUR	5.056.687	5.009.831	2,58
			7.977.739	8.462.254	4,35
Summe - Aktien			158.531.600	187.862.565	96,50
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			158.531.600	187.862.565	96,50
SUMME WERTPAPIERBESTAND			158.531.600	187.862.565	96,50

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).
Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Europe Focus

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Deutschland	34,18	Chemie	20,34
Schweiz	9,71	Maschinen- und Apparatebau	11,99
Spanien	9,26	Einzelhandel	9,10
Schweden	9,10	Banken und Kreditinstitute	9,02
Großbritannien	8,33	Transport	6,47
Dänemark	6,41	Verbrauchsgüter	6,20
Italien	4,81	Internet-Software	5,86
Frankreich	4,42	Biotechnologie	5,06
Niederlande	4,35	Textil- und Bekleidungsindustrie	4,61
Jersey	2,58	Reifen und Gummi	3,61
Finnland	1,83	Versicherungswesen	3,21
Norwegen	1,52	Pharmazeutika und Kosmetika	2,70
	96,50	Tabak und alkoholische Getränke	2,58
		Sonstige Dienstleistungen	2,15
		Treibstoffe	2,08
		<u>Energie- und Wasserversorgung</u>	<u>1,52</u>
			96,50

DANSKE INVEST

Global StockPicking

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Bermudas					
Signet Jewelers Ltd	56.190	USD	2.178.514	6.073.383	3,29
			2.178.514	6.073.383	3,29
Dänemark					
Novo Nordisk A/S /-B-	128.740	DKK	3.396.097	4.500.115	2,44
			3.396.097	4.500.115	2,44
Deutschland					
Bayer	43.726	EUR	3.173.198	4.941.038	2,68
Linde Ag	37.058	EUR	4.146.900	5.714.344	3,10
Sap Ag	91.000	EUR	4.629.085	5.301.660	2,87
			11.949.183	15.957.042	8,65
Großbritannien					
Barclays Plc	926.013	GBP	3.053.792	2.879.464	1,56
British American Tobacco (25p)	113.334	GBP	3.780.488	5.094.222	2,76
Glaxosmithkline Plc	243.068	GBP	4.867.585	4.300.868	2,33
Indivior Plc	92.166	GBP	114.334	166.441	0,09
Pearson Plc	307.181	GBP	4.424.792	4.647.025	2,52
Reckitt Benckiser Group Plc	92.166	GBP	3.994.060	6.116.645	3,32
Weir Group Plc	116.641	GBP	3.214.024	2.816.996	1,53
			23.449.075	26.021.661	14,11
Hongkong					
Aia Group	833.606	HKD	3.801.798	3.815.505	2,07
			3.801.798	3.815.505	2,07
Irland					
Crh Plc	208.039	EUR	3.443.729	4.135.036	2,24
Tyco International Plc	159.131	USD	4.468.378	5.788.724	3,14
			7.912.107	9.923.760	5,38
Italien					
Pirelli & Co	288.991	EUR	2.707.187	3.239.589	1,76
			2.707.187	3.239.589	1,76
Japan					
East Japan Railway Co	76.010	JPY	4.084.633	4.767.058	2,58
Omron Corp	115.500	JPY	2.908.330	4.327.335	2,35
Tokio Marine Holdings Inc	177.385	JPY	3.840.607	4.796.651	2,60
Toyota Motor Corp.	120.267	JPY	5.200.723	6.248.782	3,39
			16.034.293	20.139.826	10,92
Jersey					
Shire Plc	66.479	GBP	3.585.922	3.831.330	2,08
			3.585.922	3.831.330	2,08

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global StockPicking

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Spanien					
Amadeus It Holding Sr. A	78.593	EUR	2.153.136	2.586.103	1,40
			2.153.136	2.586.103	1,40
Schweiz					
Holcim Ltd /Nam.	80.938	CHF	4.375.623	4.800.363	2,60
Nestle Sa	101.359	CHF	4.319.292	6.146.320	3,33
			8.694.915	10.946.683	5,93
Niederlande					
Gemalto*	30.786	EUR	2.558.175	2.095.603	1,13
			2.558.175	2.095.603	1,13
USA					
Baker Hughes Inc	57.468	USD	2.147.296	2.661.133	1,44
Becton Dickinson & Co.	42.955	USD	2.730.901	4.944.631	2,68
Borg Warner Inc	60.693	USD	2.737.207	2.764.537	1,50
Cabela Inc*	78.650	USD	3.796.631	3.388.368	1,84
Cisco Systems Inc.	269.970	USD	4.697.088	6.298.412	3,41
Colgate-Palmolive Co.	99.608	USD	5.210.882	5.739.178	3,11
Ebay Inc	108.407	USD	2.857.396	5.102.424	2,77
Johnson Controls Inc.	44.396	USD	1.212.536	1.767.659	0,96
Jpmorgan Chase & Co	100.495	USD	2.866.377	5.220.681	2,83
L Brands Inc	60.409	USD	2.583.502	4.278.722	2,32
Microsoft Corp	169.466	USD	3.937.518	6.555.027	3,55
Rockwell Automation	39.854	USD	3.648.209	3.683.446	2,00
Unitedhealth Group Inc	116.736	USD	4.597.880	9.876.849	5,35
Us Bancorp	140.329	USD	3.947.092	5.259.452	2,85
Varian Medical Systems Inc	57.280	USD	2.973.775	4.147.098	2,25
			49.944.290	71.687.617	38,86
Summe - Aktien			138.364.692	180.818.217	98,02
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			138.364.692	180.818.217	98,02
SUMME WERTPAPIERBESTAND			138.364.692	180.818.217	98,02

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).
Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global StockPicking

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
USA	38,86	Pharmazeutika und Kosmetika	9,79
Großbritannien	14,11	Einzelhandel	8,38
Japan	10,92	Verbrauchsgüter	8,27
Deutschland	8,65	Internet-Software	7,82
Schweiz	5,93	Chemie	7,54
Irland	5,38	Banken und Kreditinstitute	7,24
Bermudas	3,29	Automobilindustrie	5,85
Dänemark	2,44	Ausbildung im Gesundheitswesen und	
Jersey	2,08	Sozialdienste	5,35
Hongkong	2,07	Bau, Baustoffe	4,84
Italien	1,76	Elektronische Halbleiter	3,48
Spanien	1,40	Büroausstattung, Computer	3,41
Niederlande	1,13	Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	3,33
	98,02	Verschiedenes	3,14
		Tabak und alkoholische Getränke	2,76
		Holding- und Finanzgesellschaften	2,60
		Transport	2,58
		Grafik und Verlage	2,52
		Biotechnologie	2,08
		Versicherungswesen	2,07
		Elektronik und Elektrogeräte	2,00
		Maschinen- und Apparatebau	1,53
		Treibstoffe	1,44
			98,02

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Europe Small Cap

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Österreich					
Palfinger Ag	240.946	EUR	5.043.259	5.057.456	1,73
Schoeller-Bleckmann Oil*	69.054	EUR	4.242.223	4.143.240	1,41
			9.285.482	9.200.696	3,14
Bermudas					
Signet Jewelers Ltd	128.214	GBP	4.115.534	13.836.594	4,73
			4.115.534	13.836.594	4,73
Finnland					
Metso Oyj*	311.544	EUR	7.203.892	7.744.984	2,65
Sanitec Corporation	388.180	SEK	3.421.330	3.990.848	1,36
			10.625.222	11.735.832	4,01
Deutschland					
Cts Eventim Ag. Bremen	311.775	EUR	7.336.744	7.638.487	2,61
Elringklinger Ag /Nam	295.821	EUR	7.294.312	8.518.166	2,91
Fielmann Ag	166.065	EUR	5.635.692	9.390.976	3,21
Gea Group Ag	324.493	EUR	6.739.776	11.876.444	4,06
Jungheinrich Ag /Vorz.O.Sta	121.810	EUR	3.188.233	6.447.403	2,20
Kws Saat Ag	25.324	EUR	4.473.009	6.824.818	2,33
Norma Group	229.436	EUR	5.305.312	9.094.843	3,11
Sartorius Ag /Vorzug.	80.392	EUR	7.749.756	8.139.690	2,78
			47.722.834	67.930.827	23,21
Großbritannien					
Croda Intl Plc	333.876	GBP	7.235.284	10.973.454	3,75
Elementis Plc	2.400.819	GBP	7.934.117	7.860.010	2,69
Hellermannntyton 144A Reg-S	2.702.985	GBP	9.743.411	10.665.478	3,65
Polypipe Group Plc	2.590.885	GBP	7.758.006	8.289.938	2,83
Senior Plc	347.789	GBP	1.318.829	1.339.938	0,46
Tyman Plc	1.505.557	GBP	5.355.860	6.093.838	2,08
Victrex Plc	448.943	GBP	8.602.002	11.934.132	4,08
Volution Group Plc*	2.760.664	GBP	5.145.191	5.017.242	1,71
			53.092.700	62.174.030	21,25
Italien					
Datalogic Spa	576.500	EUR	5.127.127	5.130.850	1,75
Diasorin Spa	288.102	EUR	7.481.236	9.602.440	3,28
Interpump Group Sa	603.597	EUR	6.099.426	7.031.905	2,40
Pirelli & Co	925.178	EUR	7.356.079	10.371.245	3,55
			26.063.868	32.136.440	10,98
Luxemburg					
Saf Holland Sa	555.224	EUR	3.660.467	6.162.986	2,11
			3.660.467	6.162.986	2,11

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Europe Small Cap

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Norwegen					
Aker Solutions Shs	954.528	NOK	7.499.635	4.389.293	1,50
Det Norske Olje*	722.709	NOK	6.390.838	3.188.927	1,09
Xxl Asa	295.689	NOK	2.125.170	2.397.054	0,82
			16.015.643	9.975.274	3,41
Spanien					
Dia	1.822.623	EUR	7.792.991	10.374.370	3,54
Viscofan Envolturas Celulosi*	186.614	EUR	5.623.886	8.302.457	2,84
			13.416.877	18.676.827	6,38
Schweden					
Lifco Ab*	216.292	SEK	2.450.952	3.091.319	1,06
			2.450.952	3.091.319	1,06
Schweiz					
Burckhardt Compression Hldg Ag	15.169	CHF	3.056.746	4.800.920	1,64
Dksh Holding Ltd Shs*	141.353	CHF	8.298.231	8.929.892	3,05
Kardex / Namen Akt.	79.992	CHF	3.067.215	3.075.288	1,05
Sulzer Ag/ Namensaktien*	55.942	CHF	5.687.861	4.929.143	1,69
			20.110.053	21.735.243	7,43
Niederlande					
Aalberts Industries Nv	412.165	EUR	7.986.965	10.015.609	3,42
Beter Bed Holding Nv	280.369	EUR	4.149.660	4.738.236	1,62
Tkh Group Nv	424.681	EUR	8.308.806	11.007.732	3,76
			20.445.431	25.761.577	8,80
Summe - Aktien			227.005.063	282.417.645	96,51
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			227.005.063	282.417.645	96,51
SUMME WERTPAPIERBESTAND			227.005.063	282.417.645	96,51

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).
Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Europe Small Cap

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Deutschland	23,21	Maschinen- und Apparatebau	23,82
Großbritannien	21,25	Chemie	14,07
Italien	10,98	Einzelhandel	13,92
Niederlande	8,80	Holder- und Finanzgesellschaften	5,40
Schweiz	7,43	Bau, Baustoffe	4,91
Spanien	6,38	Sonstige Dienstleistungen	4,76
Bermudas	4,73	Automobilindustrie	4,64
Finnland	4,01	Nichteisenmetalle	3,65
Norwegen	3,41	Pharmazeutika und Kosmetika	3,28
Österreich	3,14	Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	2,84
Luxemburg	2,11	Grafik und Verlage	2,61
Schweden	1,06	Treibstoffe	2,50
	96,51	Landwirtschaft und Fischerei	2,33
		Transport	2,11
		Elektronik und Elektrogeräte	1,75
		Energie- und Wasserversorgung	1,50
		Verbrauchsgüter	1,36
		Verschiedenes	1,06
			96,51

DANSKE INVEST

Europe High Dividend

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Österreich					
Voestalpine Ag	110.319	EUR	2.164.479	3.617.912	1,90
			2.164.479	3.617.912	1,90
Belgien					
Belgacom Npv	127.863	EUR	3.501.738	3.830.775	2,02
			3.501.738	3.830.775	2,02
Finnland					
Metso Oyj	136.266	EUR	3.101.768	3.387.573	1,78
Sampo Plc A	215.261	EUR	4.807.947	8.356.432	4,40
			7.909.715	11.744.005	6,18
Frankreich					
Axa	323.942	EUR	4.787.864	6.213.208	3,27
Michelin B /Nom.	78.650	EUR	4.925.393	5.893.244	3,10
Sanofi-Aventis	48.780	EUR	2.735.606	3.659.963	1,93
Total Sa	130.102	EUR	5.467.986	5.577.473	2,93
Vivendi	172.417	EUR	2.900.846	3.581.963	1,88
			20.817.695	24.925.851	13,11
Deutschland					
Allianz Se / Nam.Vinkuliert	45.800	EUR	5.731.539	6.290.630	3,31
Basf Namen-Akt.	107.477	EUR	6.418.780	7.510.493	3,95
Siemens Ag / Nam.*	63.215	EUR	5.403.764	5.926.406	3,12
			17.554.083	19.727.529	10,38
Großbritannien					
Astrazeneca Plc	107.044	GBP	5.790.721	6.226.720	3,28
British American Tobacco (25p)	184.940	GBP	6.090.225	8.312.822	4,37
Davis Service Group	143.090	GBP	969.791	1.992.514	1,05
Direct Line Insurance Group	1.858.329	GBP	5.288.730	6.942.563	3,65
Glaxosmithkline Plc	315.860	GBP	5.232.149	5.588.856	2,94
Hsbc Holdings Plc	713.868	GBP	5.416.396	5.597.024	2,94
Indivior Plc	81.980	GBP	126.687	148.047	0,08
National Grid Plc	695.931	GBP	6.139.049	8.145.323	4,28
Reckitt Benckiser Group Plc	81.980	GBP	4.425.599	5.440.646	2,86
Royal Dutch Shell /-B-	229.059	GBP	5.635.292	6.560.022	3,45
Scottish & Southern Energy Plc	288.155	GBP	4.549.893	5.978.226	3,15
			49.664.532	60.932.763	32,05
Italien					
Eni Spa Roma	239.675	EUR	4.114.993	3.477.684	1,83
Snam Rete Gas Spa	1.346.196	EUR	5.196.979	5.519.404	2,90
			9.311.972	8.997.088	4,73

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Europe High Dividend

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Norwegen					
Dnb Nor Asa	138.830	NOK	1.305.421	1.700.849	0,89
			1.305.421	1.700.849	0,89
Schweden					
Nordea Bank Ab	570.359	SEK	5.315.847	5.509.260	2,90
Skf Ab B*	344.322	SEK	5.444.586	6.033.461	3,17
Teliasonera Ab	1.022.345	SEK	5.705.333	5.475.314	2,88
			16.465.766	17.018.035	8,95
Schweiz					
Baloise Holding/Namen	66.459	CHF	4.197.668	7.060.122	3,71
Novartis Ag Basel/Nam.	75.783	CHF	3.481.274	5.817.498	3,06
Swisscom/Nam.*	13.537	CHF	4.252.082	5.879.445	3,09
Zurich Insurance Group/Nam	32.346	CHF	6.563.138	8.380.790	4,41
			18.494.162	27.137.855	14,27
Niederlande					
Unilever Cert.of Shs	255.357	EUR	5.840.578	8.219.942	4,32
			5.840.578	8.219.942	4,32
Summe - Aktien			153.030.141	187.852.604	98,80
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			153.030.141	187.852.604	98,80
SUMME WERTPAPIERBESTAND			153.030.141	187.852.604	98,80

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).
Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Europe High Dividend

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Großbritannien	32,05	Versicherungswesen	22,75
Schweiz	14,27	Pharmazeutika und Kosmetika	11,29
Frankreich	13,11	Energie- und Wasserversorgung	10,33
Deutschland	10,38	Nachrichtenübermittlung	7,99
Schweden	8,95	Banken und Kreditinstitute	6,73
Finnland	6,18	Treibstoffe	5,28
Italien	4,73	Maschinen- und Apparatebau	4,95
Niederlande	4,32	Tabak und alkoholische Getränke	4,37
Belgien	2,02	Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	4,32
Österreich	1,90	Chemie	3,95
Norwegen	0,89	Diverse Investitionsgüter	3,12
	98,80	Reifen und Gummi	3,10
		Holdings- und Finanzgesellschaften	2,93
		Verbrauchsgüter	2,86
		Bergbau, Schwerindustrie	1,90
		Grafik und Verlage	1,88
		Textil- und Bekleidungsindustrie	1,05
			98,80

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Corporate Bonds

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Anleihen					
Österreich					
Telekom Fin 3.125% 13-03.12.21	558.000	EUR	554.468	631.575	0,25
			554.468	631.575	0,25
Belgien					
Ag Insur 6.75% (Frn) 13-Perp/Sub	1.800.000	USD	1.389.157	1.591.821	0,63
			1.389.157	1.591.821	0,63
Kaimaninseln					
Hutchison Wh Frn (3.75%) 13-Perp	2.400.000	EUR	2.411.220	2.438.820	0,96
			2.411.220	2.438.820	0,96
Curaçao					
Teva 2.875% 12-15.04.19	1.700.000	EUR	1.766.751	1.852.108	0,73
			1.766.751	1.852.108	0,73
Dänemark					
Danske Bk 4.1% (Tv) 05-16.03.18	2.120.000	EUR	2.010.711	2.129.540	0,84
Danske Naturgas A/S 5.5% 05-Perp	1.700.000	EUR	1.692.816	1.729.529	0,68
Dsk Bk 2.75% 14-19.05.26	700.000	EUR	707.308	723.562	0,29
Dsk Bk 3.875% /Frn 13-04.10.23	1.250.000	EUR	1.288.872	1.344.506	0,53
Dsk Bk 3.875% 12-28.02.17	950.000	EUR	960.193	1.023.131	0,41
Iss Global 2.125% 14-02.12.24	2.000.000	EUR	1.994.480	2.031.260	0,80
Iss Global As 1.125% 09.01.20	550.000	EUR	548.785	551.782	0,22
Nykredit Bk 3.25% 12-01.06.17	2.000.000	EUR	1.997.360	2.132.010	0,84
			11.200.525	11.665.320	4,61
Estland					
Eesti Energia 4.5% 05-18.11.20	1.100.000	EUR	1.030.219	1.271.490	0,50
Eesti Energia As 4.25% 02.10.18	950.000	EUR	1.049.255	1.051.004	0,42
			2.079.474	2.322.494	0,92
Finnland					
Stora Enso 5.5% 12-07.03.19	500.000	EUR	564.687	565.938	0,22
			564.687	565.938	0,22
Frankreich					
Air liquide 1.875% 14-05.06.24	1.900.000	EUR	1.933.210	2.055.648	0,81
Arkema 4% 10-25.10.17	1.000.000	EUR	1.096.800	1.096.955	0,43
Bfcm 2.625% 13-24.02.21	1.500.000	EUR	1.641.041	1.669.237	0,66
Bfcm 3% 14-21.05.24	900.000	EUR	903.429	960.120	0,38
Bfcm 4.471% (Tv) 05-Perp.	500.000	EUR	512.500	511.055	0,20
Bnpp 2.25% 14-13.01.21	2.750.000	EUR	2.854.522	2.989.800	1,18
Bnpp 2.625% 14-14.10.27	1.000.000	EUR	995.240	1.007.345	0,40
Bnpp 2.875% 12-27.11.17	1.000.000	EUR	1.002.800	1.072.600	0,42
Bnpp 4.73% 06-Perp	400.000	EUR	413.125	411.480	0,16
Bpce 4.625% 18.07.23	1.000.000	EUR	1.022.465	1.168.365	0,46

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Corporate Bonds

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Carrefour 1.75% 14-15.07.22	600.000	EUR	595.752	629.865	0,25
Casino Gp 2.798% 14-05.08.26	500.000	EUR	500.000	524.628	0,21
Casino Gp 3.248% 14-07.03.24	1.900.000	EUR	1.977.425	2.113.465	0,84
Casino Gp 4.726 11-26.05.21	600.000	EUR	655.209	726.693	0,29
Cnp Ass.4.75% (Tv) 06-Perp.	1.200.000	EUR	975.538	1.251.240	0,50
Cnp Assur 4% 14-Perp	700.000	EUR	693.791	708.596	0,28
Credit Agri 2.375% 14-20.05.24	900.000	EUR	927.588	1.000.427	0,40
Credit Agricole 3.875% 12-13.02.19	1.700.000	EUR	1.727.248	1.934.855	0,77
Edf 4.125% 14-Perp	1.400.000	EUR	1.408.356	1.505.889	0,60
Eutelsat 4.125% 10-27.03.17	1.900.000	EUR	2.012.552	2.051.268	0,81
Groupama 6.298% (Tv) 07-Perp	2.400.000	EUR	2.364.750	2.454.036	0,97
Grpe Bpce Frn 10-Perp/Sub	650.000	EUR	664.219	659.536	0,26
Legrand 3.375% 19.04.22 Emtn	1.100.000	EUR	1.106.569	1.293.094	0,51
Orange 4% 14-Perp	1.850.000	EUR	1.846.796	1.927.755	0,76
Orange 5.25% 14-Perp	780.000	EUR	791.979	857.992	0,34
Pernod Ric 5% 11-15.03.17	1.000.000	EUR	995.950	1.097.865	0,43
Socgen 2.25% 13-23.01.20	1.200.000	EUR	1.274.490	1.301.562	0,52
St Gobain 3.625% 12-28.03.22	600.000	EUR	594.186	709.266	0,28
Vinci Frn 13-18.04.16	2.100.000	EUR	2.100.000	2.110.857	0,83
			35.587.530	37.801.494	14,95
Deutschland					
Allianz Se 3.375% 14-Perp	1.100.000	EUR	1.098.350	1.107.837	0,44
Allianz Se 4.75% 13-Perp	1.200.000	EUR	1.255.694	1.339.722	0,53
Gerling Leben. 6.75% (Tv) 05-Perp	800.000	EUR	846.000	812.800	0,32
Henkel 5.375 05-2104 Step-Up	500.000	EUR	512.721	516.773	0,21
Linde Ag 2% 13-18.04.23	650.000	EUR	645.463	713.820	0,28
Sap Ag 1.75% 14-22.02.27	1.200.000	EUR	1.191.408	1.243.728	0,49
Thyssenkp 4.375% 12-28.02.17	600.000	EUR	640.326	638.178	0,25
Wuerttem 5.25% 14-15.07.44	500.000	EUR	499.830	523.025	0,21
			6.689.792	6.895.883	2,73
Grobritannien					
Abbey Natl 0.875% 14-13.01.20	1.100.000	EUR	1.095.248	1.105.478	0,44
Agnlo Amer 2.875% 13-20.11.20	300.000	EUR	307.350	322.283	0,13
Anglo Amer 3.25% 14-03.04.23	400.000	EUR	399.292	433.444	0,17
Babcock Int 1.75% 14-06.10.22	1.700.000	EUR	1.692.214	1.754.595	0,69
Barclays 6.625% 11-30.03.22	800.000	EUR	1.008.492	1.034.628	0,41
Brit Sky Br 1.5% 14-15.09.21	2.000.000	EUR	1.991.700	2.036.590	0,81
Clerical Medic 4.25% 05-Perp	1.875.000	EUR	1.489.905	1.884.375	0,75
Fce Bk 1.875% 14-18.04.19	1.100.000	EUR	1.115.681	1.146.371	0,45
Fce Bk 2.875% 12-03.10.17	500.000	EUR	525.000	531.198	0,21
G4s 2.625% 12-06.12.18	1.210.000	EUR	1.235.638	1.293.175	0,51
Hbos Plc 5.125% 03-Perp	1.300.000	EUR	1.290.250	1.316.549	0,52
Hsbc Hldg 3.375% /Frn 13-10.01.24	650.000	EUR	658.288	691.665	0,27
Hsbc Hldg 6.25% 08-19.03.18	1.200.000	EUR	1.386.867	1.389.330	0,55
Lloyds 1% 14-19.11.21	900.000	EUR	892.827	911.255	0,36
Lloyds 11.875% 11-16.12.21	1.754.000	EUR	2.052.245	2.109.097	0,83
Ngg Fin 4.25% (Frn) 13-18.06.76	1.800.000	EUR	1.852.008	1.953.828	0,77
Old Mutual 5% (Tv) 05-Perp.	2.955.000	EUR	2.954.638	2.982.895	1,18
Roy.Bk Scotl.4.625% 04-22.09.21	600.000	EUR	570.000	616.266	0,24
Scot & Sth En 5.025% 10-Perp	1.800.000	EUR	1.837.486	1.840.563	0,73

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Corporate Bonds

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Std Chart 1.625% 13-20.11.18	500.000	EUR	508.800	517.955	0,21
Std Chart 1.75% 12-29.10.17	1.500.000	EUR	1.498.155	1.552.372	0,61
Std Chart 4% 13-21.10.25	800.000	EUR	818.881	850.912	0,34
			27.180.965	28.274.824	11,18
Guernsey					
Csg Gg Frn 11-24.02.41	800.000	USD	635.086	700.701	0,28
			635.086	700.701	0,28
Irland					
Aib Mtg Bk 2.625% 13-29.07.16	1.000.000	EUR	999.460	1.035.835	0,41
Bk Ireland 2% 14-08.05.17	900.000	EUR	898.110	917.033	0,36
Bogaeis 3.625% 12-04.12.17	1.600.000	EUR	1.638.358	1.739.368	0,69
Cloverie Frn 09-24.07.39	750.000	EUR	919.050	922.958	0,36
Esb Fin 3.494% 13-12.01.24	950.000	EUR	1.008.263	1.119.090	0,44
Esb Fin 6.25% 12-11.09.01	2.000.000	EUR	2.000.000	2.302.870	0,91
Ge Cap Eur 2.25% 13-20.07.20	1.500.000	EUR	1.537.260	1.636.372	0,65
Ryanair 1.875% 14-17.06.21	800.000	EUR	797.976	834.156	0,33
			9.798.477	10.507.682	4,15
Italien					
Acea 2.625% 14-15.07.24	600.000	EUR	600.359	638.790	0,25
Assgen 2.875% 14-14.01.20	1.100.000	EUR	1.204.610	1.205.512	0,48
Assgen 7.75% 12-12.12.42 /Sub	300.000	EUR	375.930	376.547	0,15
En.Naz.En.El. 4.75% 03-12.06.18	400.000	EUR	455.184	455.000	0,18
Enel 5% 14-15.01.75	1.500.000	EUR	1.521.346	1.593.000	0,63
Enel 6.5% (Frn) 13-10.01.74	400.000	EUR	395.824	440.620	0,17
Intesa San 2% 14-18.06.21	1.600.000	EUR	1.614.131	1.663.312	0,66
Intesa San 3% 13-28.01.19	500.000	EUR	528.867	538.453	0,21
Intesa San 4.125% 12-19.09.16	500.000	EUR	497.960	529.525	0,21
Intesa San 4.375% 12-15.10.19	1.100.000	EUR	1.143.569	1.266.617	0,50
Intesa San 4.875% 12-10.07.15	700.000	EUR	697.732	715.313	0,28
Luxottica 2.625% 14-10.02.24	600.000	EUR	595.686	675.666	0,27
Luxottica 4% 10-10.11.15	800.000	EUR	852.372	825.408	0,33
Sanpaolo VI 4.75% Frn 14-Perp	1.200.000	EUR	1.200.000	1.227.540	0,49
Snam 3.375% 13-29.01.21 Emtn	200.000	EUR	224.960	226.881	0,09
Snam 3.5% 12-13.02.20 Emtn	2.600.000	EUR	2.797.060	2.926.976	1,16
Snam 3.875% 12-19.03.18 Emtn	1.700.000	EUR	1.693.540	1.870.748	0,74
Snam 4.375% 12-11.07.16	1.700.000	EUR	1.743.420	1.800.419	0,71
Telecom It 5.125% 11-25.01.16	700.000	EUR	697.802	730.215	0,29
Telecom It Spa 8.25% 09-21.03.16	2.200.000	EUR	2.591.362	2.390.256	0,94
Unicredit 2.25% 13-16.12.16	1.000.000	EUR	999.970	1.028.815	0,41
Unicredit 3.25% 14-14.01.21	1.000.000	EUR	1.073.646	1.094.590	0,43
Unicredit 3.625% 13-24.01.19	700.000	EUR	719.750	768.652	0,30
			24.225.080	24.988.855	9,88
Jersey					
Baa Fdg 4.125% 10-12.10.16	1.400.000	EUR	1.409.515	1.491.721	0,59
			1.409.515	1.491.721	0,59

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Corporate Bonds

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Luxemburg					
Edel Cap.Sinek 7.7% 05-03.08.15	1.210.000	USD	944.812	986.873	0,39
Fiat Ft 6.625% 13-15.03.18	1.400.000	EUR	1.557.650	1.553.573	0,61
Glencore Fi 1.625% 14-18.01.22	1.050.000	EUR	1.038.655	1.053.559	0,42
Glencore Fi 2.75% 14-01.04.21	600.000	EUR	605.044	644.283	0,26
Glencore Fin 4.125% 12-03.04.18	150.000	EUR	168.585	166.930	0,07
Glencore Fin 7.125% 08-15 Emtn	1.000.000	EUR	1.094.438	1.020.050	0,40
Michln Fin 2.75% 20.06.19 Emtn	520.000	EUR	550.061	567.533	0,22
Or-Icb 6.2% (Tv) 05-29.09.15	1.000.000	USD	655.460	777.394	0,31
Ses 4.75% 11-11.03.21	1.450.000	EUR	1.554.168	1.777.736	0,70
			8.168.873	8.547.931	3,38
Mexiko					
Amer Movil 3% 12-12.07.21	2.000.000	EUR	2.067.126	2.248.230	0,89
			2.067.126	2.248.230	0,89
Norwegen					
Dnb 4.75% 12-08.03.22/Sub	600.000	EUR	653.288	643.029	0,25
Storebrand 6.875% 13-04.04.43	710.000	EUR	838.252	832.152	0,33
			1.491.540	1.475.181	0,58
Spanien					
Bbvasm 3.25% 13-21.03.16	1.200.000	EUR	1.215.716	1.240.632	0,49
Bbvasm 3.5% 14-11.04.24	600.000	EUR	604.408	621.921	0,25
Bbvasm 3.75% 13-17.01.18	1.200.000	EUR	1.277.333	1.311.876	0,52
Dia 1.5% 14-22.07.19	1.200.000	EUR	1.200.752	1.222.248	0,48
Fer Emission 3.375% 13-07.06.21	900.000	EUR	1.018.317	1.021.302	0,40
Fer Emission 3.375% 13-30.01.18	500.000	EUR	498.460	540.648	0,21
Gas Ncp 4.125% 10-26.01.18	1.000.000	EUR	1.032.120	1.107.600	0,44
Gas Ncp 6% 12-27.01.20	4.000.000	EUR	4.755.519	5.019.320	1,98
Sant Id 4% 12-27.03.17	500.000	EUR	499.755	537.795	0,21
Telefonica 2.242% 14-27.05.22	1.500.000	EUR	1.542.424	1.606.852	0,64
Telefonica 3.661% 10-18.09.17	600.000	EUR	612.982	649.851	0,26
Telefonica 3.987% 13-23.01.23	600.000	EUR	600.000	719.634	0,29
Telefonica 4.71% 12-20.01.20	1.800.000	EUR	1.883.635	2.144.439	0,85
Telefonica 4.75% 11-07.02.17	100.000	EUR	102.864	108.938	0,04
			16.844.285	17.853.056	7,06
Schweden					
Alfa Laval 1.375% 14-12.09.22	950.000	EUR	946.445	971.080	0,38
Investor 4.875% 09-18.11.21	1.100.000	EUR	1.336.265	1.389.047	0,55
Molnlycke H 1.5% 14-28.02.22	1.100.000	EUR	1.097.767	1.123.199	0,44
Seb 4% 12-12.09.22	1.200.000	EUR	1.219.200	1.285.944	0,51
Seb 5.75% 14-Perp	1.500.000	USD	1.199.472	1.227.431	0,49
Swedbank 3 (Frn) 05.12.22 Emtn	1.500.000	EUR	1.525.365	1.574.010	0,62
			7.324.514	7.570.711	2,99
Schweiz					
Cs 5.75% (Frn) 13-18.09.25 Regs	1.900.000	EUR	1.965.273	2.156.253	0,85
Swiss Life 5% Frn 05	2.300.000	EUR	2.138.493	2.363.745	0,94
			4.103.766	4.519.998	1,79

Die Erlauerungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Corporate Bonds

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Niederlande					
Abn Amro Frn 06-Perp.	1.750.000	EUR	1.681.750	1.781.010	0,71
Achmea Bv 6% 13-04.04.43 Ftf	1.200.000	EUR	1.348.500	1.374.426	0,54
Achmea Hypo 2.75% 14-18.02.21	700.000	EUR	717.447	769.710	0,31
Bayer Cap 1.25% 14-13.11.23	1.100.000	EUR	1.095.446	1.130.866	0,45
Bmw Fin 1.25% 14-05.09.22	1.250.000	EUR	1.245.375	1.300.144	0,52
Edp Fin Bv 2.625% 14-15.04.19	3.000.000	EUR	3.027.508	3.111.930	1,23
Edp Fin Bv 5.75% 12-21.09.01	900.000	EUR	895.248	1.004.724	0,40
Edp Fin Bv 5.875% 11-01.02.16	980.000	EUR	917.947	1.031.641	0,41
Eureko 5.125% 05-29.06.49	2.150.000	EUR	1.693.083	2.181.863	0,86
Generali Fi 4.596% 14-Perp	1.300.000	EUR	1.300.000	1.318.603	0,52
Generali Fin 5.317% 06-Perp	250.000	EUR	254.805	258.071	0,10
Ing Bank 6.125% (Tv) 08-29.05.23	800.000	EUR	805.817	916.212	0,36
Ing Nv 1.875% 13-27.02.18	1.000.000	EUR	996.080	1.044.710	0,41
Ing Nv 3.5% 13-21.11.23	500.000	EUR	479.459	530.070	0,21
Ing Nv 3.875% 11-24.05.16	750.000	EUR	764.737	787.571	0,31
Ing Ver 4.625% 14-08.04.44	650.000	EUR	643.753	688.090	0,27
Nn Group 4.5% 14-Perp	1.750.000	EUR	1.733.515	1.750.481	0,69
Petrobras 3.25% 12-01.04.19	1.150.000	EUR	1.165.082	1.036.305	0,41
Rabobk 4.125% 12-14.09.22	900.000	EUR	945.445	1.041.669	0,41
Rbs 5.5% 09-20.04.19	550.000	EUR	618.475	649.440	0,26
Repsm 3.625% 13-07.10.21	2.000.000	EUR	2.066.945	2.275.920	0,90
Telefonica 4.2% 14-Perp	1.400.000	EUR	1.400.000	1.420.958	0,56
			25.796.417	27.404.414	10,84
Vereinigte Arabische Emirate					
Xstrata Fin 2.375% 12-19.11.18	1.800.000	EUR	1.792.944	1.901.502	0,75
			1.792.944	1.901.502	0,75
USA					
At & t Inc 2.4% 14-15.03.24	1.200.000	EUR	1.210.363	1.296.786	0,51
Att 1.45% 14-01.06.22	650.000	EUR	648.141	664.641	0,26
Bafc 1.375% 14-10.09.21	1.400.000	EUR	1.391.768	1.427.202	0,56
Boa 2.5% 13-27.07.20 Regs	500.000	EUR	517.850	543.958	0,22
Citigroup 3.625% (Tv) 05-17	1.100.000	EUR	1.077.800	1.099.087	0,44
Citigroup I 1.375% 14-27.10.21	300.000	EUR	303.600	305.681	0,12
Citigroup I 2.375% 14-22.05.24	1.700.000	EUR	1.736.818	1.839.400	0,73
Gs 2.5% 14-18.10.21	2.800.000	EUR	2.876.686	3.039.092	1,20
Jp Morg.Chase Frn 05-12.10.15	1.000.000	EUR	997.500	1.000.285	0,40
Jpm 1.875% 12-21.11.19	1.700.000	EUR	1.786.769	1.806.326	0,71
Jpm Chase Co 2.75% 12-24.08.22	700.000	EUR	770.420	789.072	0,31
Meril Lnch 4.625% 6-14.09.18	900.000	EUR	1.009.745	1.012.235	0,40
Merrill Lynch Frn 06-14.09.18	2.000.000	EUR	1.821.390	1.955.870	0,77
Mor St 2.25% 13-12.03.18	1.000.000	EUR	994.870	1.049.975	0,42
Mor St 2.375% 14-31.03.21V Gmtn	1.300.000	EUR	1.336.089	1.397.363	0,55
Mor St 4.5% 11-23.02.16	1.000.000	EUR	1.006.509	1.046.125	0,41
Ndaq 3.875% 13-09.07.21	2.000.000	EUR	2.078.775	2.282.180	0,90
Oracle 2.25% 13-10.01.21 Emtn	1.550.000	EUR	1.589.588	1.690.941	0,67
Philip Mor 2.125% 12-30.05.19	900.000	EUR	895.437	963.288	0,38
Toyota 1% 14-10.09.21	1.100.000	EUR	1.094.170	1.123.980	0,45
Verizon Com 2.375% 14-17.02.22	1.900.000	EUR	1.933.052	2.071.912	0,82
Wells Fargo 1.125% 14-29.10.21	400.000	EUR	396.720	406.426	0,16

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Corporate Bonds

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Wells Fargo 2.125% 14-04.06.24	800.000	EUR	793.320	864.584	0,34
Wells Fargo 2.25% 03.09.20 Regs	1.900.000	EUR	2.029.029	2.064.530	0,82
			30.296.409	31.740.939	12,55
Summe - Anleihen			223.378.601	234.991.198	92,91
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			223.378.601	234.991.198	92,91
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Frankreich					
Casino Gp 4.379% 10-08.02.17	300.000	EUR	307.200	324.239	0,13
			307.200	324.239	0,13
Italien					
Bmps 3.5% 12-20.03.17	2.300.000	EUR	2.404.800	2.424.303	0,96
			2.404.800	2.424.303	0,96
Luxemburg					
Glencore Fin 5.25% 10-22.03.17	1.100.000	EUR	1.129.977	1.208.091	0,48
			1.129.977	1.208.091	0,48
Spanien					
Prosegur 2.75% 13-02.04.18	1.300.000	EUR	1.332.189	1.376.921	0,55
Sant Id 3.381% 11-01.12.15	700.000	EUR	755.966	718.585	0,28
			2.088.155	2.095.506	0,83
USA					
Merck 1.875% 14-15.10.26	1.000.000	EUR	992.360	1.050.375	0,41
			992.360	1.050.375	0,41
Summe - Anleihen			6.922.492	7.102.514	2,81
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			6.922.492	7.102.514	2,81

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Corporate Bonds

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
<hr/>					
Sonstige übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Guernsey					
Mare Balt.Frn 05-15/Scandi III*	1.816.521	EUR	1.201.569	236.511	0,09
			1.201.569	236.511	0,09
Summe - Anleihen			1.201.569	236.511	0,09
Summe - Sonstige übertragbare Wertpapiere			1.201.569	236.511	0,09
SUMME WERTPAPIERBESTAND			231.502.662	242.330.223	95,81

* Siehe Erläuterung 3

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Corporate Bonds

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Frankreich	15,08	Banken und Kreditinstitute	32,26
USA	12,96	Holding- und Finanzgesellschaften	22,76
Großbritannien	11,18	Nachrichtenübermittlung	9,21
Italien	10,84	Versicherungswesen	8,41
Niederlande	10,84	Energie- und Wasserversorgung	6,87
Spanien	7,89	Einzelhandel	2,20
Dänemark	4,61	Sonstige Dienstleistungen	2,08
Irland	4,15	Pharmazeutika und Kosmetika	1,58
Luxemburg	3,86	Chemie	1,52
Schweden	2,99	Internet-Software	1,16
Deutschland	2,73	Bau, Baustoffe	1,11
Schweiz	1,79	Treibstoffe	1,09
Kaimaninseln	0,96	Maschinen- und Apparatebau	1,07
Estland	0,92	Transport	0,94
Mexiko	0,89	Tabak und alkoholische Getränke	0,81
Vereinigte Arabische Emirate	0,75	Fotografie und optische Geräte	0,60
Curaçao	0,73	Luft- und Raumfahrttechnologie	0,59
Belgien	0,63	Elektronik und Elektrogeräte	0,51
Jersey	0,59	Verschiedenes	0,36
Norwegen	0,58	Bergbau, Schwerindustrie	0,25
Guernsey	0,37	Forstwirtschaftliche Produkte und	
Österreich	0,25	Papierindustrie	0,22
Finnland	0,22	Verbrauchsgüter	0,21
	95,81		95,81

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Eastern Europe Convergence

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Österreich					
Do+Co Restaur.+Catering	5.662	EUR	271.776	353.196	1,45
Erste Group Bank Ag	13.965	EUR	200.214	268.617	1,11
			471.990	621.813	2,56
Ungarn					
Mol Magyar /-A-	9.920	HUF	741.403	364.048	1,50
Otp Bank Ltd	39.797	HUF	867.413	482.106	1,99
Richter Gedeon	32.134	HUF	442.910	361.083	1,49
			2.051.726	1.207.237	4,98
Polen					
Asseco Poland Sa	31.702	PLN	420.388	377.222	1,55
Bank Millennium Sa	143.677	PLN	275.410	278.231	1,15
Bk Polska Kasa Opieki Pekao	30.144	PLN	1.153.515	1.256.798	5,18
Bre Bank Sa	4.771	PLN	320.084	554.343	2,28
Budimex	15.694	PLN	334.496	518.120	2,14
Cyfrowy Polsat Sa	58.665	PLN	231.988	321.652	1,33
Globe Trade Centre	132.582	PLN	406.553	166.730	0,69
Grupa Kety Sa	9.279	PLN	319.800	616.893	2,54
Impel Sa	71.279	PLN	238.612	498.911	2,06
Integer.PI Shs	3.362	PLN	195.644	120.798	0,50
Kghm Polska Miedz Sa	35.163	PLN	766.051	893.006	3,68
Kruk Sa	11.082	PLN	276.650	284.414	1,17
Lpp Sa	237	PLN	219.134	400.039	1,65
Lw Bogdanka	9.293	PLN	284.245	209.143	0,86
Ng2 Sa	12.776	PLN	132.366	397.939	1,64
Pge Polska Grupa Energetyczna	132.415	PLN	694.046	583.592	2,40
Polish Oil & Gas Co	375.655	PLN	337.779	390.022	1,61
Polish Telecom Warszawa	122.088	PLN	462.305	236.993	0,98
Polski Koncern Naftowy Orlen	72.440	PLN	763.197	826.808	3,41
Powszechna Kasa Oszczed.Polski	200.676	PLN	2.079.224	1.674.299	6,90
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	13.986	PLN	1.245.937	1.585.878	6,54
Tvn	74.311	PLN	283.957	280.872	1,16
Warsaw Stock Exchange	29.151	PLN	368.299	310.821	1,28
			11.809.680	12.783.524	52,70
Slowenien					
Krka D.D.	5.823	EUR	403.431	347.051	1,43
			403.431	347.051	1,43
Türkei					
Akbank	142.623	TRY	335.720	431.913	1,78
Akcansa Cimento Sanayi Ve Tic	68.420	TRY	291.509	374.749	1,54
Dogus Otomotiv Servis Ve Ticar	68.637	TRY	226.058	289.836	1,19
Emlak Konut Gayr. Reit/lpo	454.097	TRY	433.325	441.273	1,82
Migros Ticaret	38.062	TRY	315.408	304.639	1,26

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Eastern Europe Convergence

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Reysas Tasimacilik Ve Lojistik	348.029	TRY	498.641	98.386	0,41
Sabancı Holding	95.020	TRY	308.342	336.777	1,39
Tekfen Holding As	142.079	TRY	244.643	291.195	1,20
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	73.144	TRY	281.178	409.670	1,69
Tupras Turkiye Petrol Rafinel	9.286	TRY	134.690	181.460	0,75
Turkiye Halk Bankasi As	69.952	TRY	427.972	341.118	1,41
Turkiye Is Bankasi As C	247.867	TRY	503.090	554.432	2,28
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	390.248	TRY	256.958	279.939	1,15
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	151.642	TRY	258.257	262.568	1,08
Ulusoy	34.807	TRY	174.476	157.435	0,65
			4.690.267	4.755.390	19,60
Summe - Aktien			19.427.094	19.715.015	81,27
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			19.427.094	19.715.015	81,27
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Tschechische Republik					
Cez.Ceske Energeticke Zavody	38.799	CZK	1.036.942	827.004	3,41
Komerčni Banka As	4.746	CZK	714.955	811.345	3,34
			1.751.897	1.638.349	6,75
Estland					
Merko Ehitus Aktsia	28.206	EUR	159.870	201.391	0,83
Tallinn Department Store	31.157	EUR	84.560	158.901	0,66
			244.430	360.292	1,49
Litauen					
Apranga Ab	67.044	EUR	62.293	175.655	0,72
			62.293	175.655	0,72
Rumänien					
Banca Romana Pentru Dezvoltare	100.986	RON	188.937	196.991	0,81
Sif 2 Moldova	995.420	RON	520.611	353.064	1,46
Snp Petrom Sa	2.686.914	RON	228.696	244.394	1,01
			938.244	794.449	3,28
Serbien					
Aerodrom Nikola Tesla Ad	37.441	RSD	185.936	294.711	1,22
Komercijalna Banka Ad	11.743	RSD	167.236	214.153	0,88
			353.172	508.864	2,10
Summe - Aktien			3.350.036	3.477.609	14,34
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			3.350.036	3.477.609	14,34

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Eastern Europe Convergence

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Sonstige übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Dänemark					
Baltic Property Trust*	52.000	DKK	756.321	501.027	2,06
			756.321	501.027	2,06
Summe - Aktien			756.321	501.027	2,06
Summe - Sonstige übertragbare Wertpapiere			756.321	501.027	2,06
Geschlossene Investmentfonds (OGAW)					
Investmentfonds					
Bulgarien					
Bulgarian Real Est.Inv.Fd	588.612	BGN	344.872	162.528	0,67
			344.872	162.528	0,67
Summe - Investmentfonds			344.872	162.528	0,67
Aktien					
Rumänien					
Fondul Proprietatea Sa /Dis	1.247.438	RON	124.550	249.175	1,03
			124.550	249.175	1,03
Summe - Aktien			124.550	249.175	1,03
Summe - Geschlossene Investmentfonds (OGAW)			469.422	411.703	1,70
SUMME WERTPAPIERBESTAND			24.002.873	24.105.354	99,37

* Siehe Erläuterung 3

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Eastern Europe Convergence

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Polen	52,70	Banken und Kreditinstitute	31,34
Türkei	19,60	Treibstoffe	10,82
Tschechische Republik	6,75	Holdings- und Finanzgesellschaften	7,39
Ungarn	4,98	Versicherungswesen	6,54
Rumänien	4,31	Energie- und Wasserversorgung	5,81
Österreich	2,56	Bau, Baustoffe	5,20
Serbien	2,10	Nichteisenmetalle	3,68
Dänemark	2,06	Textil- und Bekleidungsindustrie	3,29
Estland	1,49	Sonstige Dienstleistungen	3,23
Slowenien	1,43	Pharmazeutika und Kosmetika	2,92
Litauen	0,72	Automobilindustrie	2,88
Bulgarien	0,67	Immobilienunternehmen	2,49
	99,37	Nachrichtenübermittlung	2,31
		Einzelhandel	1,92
		Grafik und Verlage	1,66
		Internet-Software	1,55
		Freizeit	1,45
		Transport	1,22
		Investmentfonds	1,03
		Bergbau, Schwerindustrie	0,86
		Handelshäuser	0,72
		Maschinen- und Apparatebau	0,65
		Verschiedenes	0,41
			99,37

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

China

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Bermudas					
Chen Hsong Holdings	608.000	HKD	236.516	166.204	0,45
Chow Sang Sang Holdings Intl	267.000	HKD	568.804	704.054	1,93
Gemdale Prop And Inv Corp Ltd	4.460.000	HKD	480.581	287.545	0,79
Lung Kee (Bermuda) Hlds Ltd	921.000	HKD	449.464	250.578	0,69
Trinity	1.980.000	HKD	1.044.990	372.751	1,02
			2.780.355	1.781.132	4,88
Britische Jungferninseln					
Hollysys Autom	18.300	USD	259.047	443.226	1,22
			259.047	443.226	1,22
Kaimaninseln					
Anta Sports Products Ltd	245.000	HKD	413.072	432.801	1,19
Baoxin Auto Group Ltd	770.500	HKD	616.100	445.094	1,22
Belle International Holdi Ltd	807.000	HKD	1.124.421	907.384	2,49
China Medical System Holdings	140.000	HKD	125.478	231.429	0,64
China Resources Land	324.000	HKD	725.050	854.357	2,34
China Shineway Pharma Grp Ltd	208.000	HKD	340.012	315.944	0,87
E-House Holdings Sadr	22.500	USD	231.536	169.200	0,46
Intime Retail	410.500	HKD	459.504	297.475	0,82
Leju Holdings Ltd /Sadr	1.125	USD	16.419	12.240	0,03
Longfor Ppt	366.500	HKD	557.396	472.107	1,29
Mindray Medical International	7.100	USD	227.556	192.694	0,53
Shenguan Holdings	520.000	HKD	166.046	172.991	0,47
Shimao Property Hld Ltd	2.000	HKD	4.559	4.472	0,01
Soufun Holdings Ltd Adr	33.600	USD	382.779	251.664	0,69
Springld Int	1.320.000	HKD	829.453	459.556	1,26
Tencent Holdings Ltd	219.100	HKD	1.733.485	3.178.308	8,71
Tenwow Intl*	737.000	HKD	319.189	203.368	0,56
Tibet 5100	434.000	HKD	176.864	164.527	0,45
Tingyi Hld Corp.(Cayman Isl.)	98.000	HKD	251.100	223.919	0,61
Xinyi Glass Holding Co Ltd	336.000	HKD	307.629	169.402	0,46
			9.007.648	9.158.932	25,10
China					
Aluminium Corp Of China -H-	242.000	HKD	112.149	112.024	0,31
Bank of China Ltd -H-	1.573.000	HKD	846.032	886.362	2,43
Cgn Power Co Ltd	1.452.000	HKD	622.846	630.954	1,73
Changsha Zoomlion Heavy -H-	479.200	HKD	389.226	365.179	1,00
China Cnr Corporation Ltd /H	231.500	HKD	206.698	331.938	0,91
China Construction Bank Corp	4.058.430	HKD	2.951.808	3.333.486	9,13
China Life Insurance Co Ltd-H-	440.000	HKD	1.300.771	1.727.592	4,73
China Machinery -Shs H -	517.000	HKD	373.462	395.984	1,08
China Paci Insu (Group) Ltd -H-	217.600	HKD	728.186	1.105.494	3,03
China Petroleum & Chem Corp H	1.279.400	HKD	1.072.973	1.031.068	2,83

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

China

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
China Shenhua Energy Co -H-	99.000	HKD	295.331	292.967	0,80
China Telecom Corp Ltd -H-	934.000	HKD	574.645	546.769	1,50
Csr Corporation Ltd /-H-	445.000	HKD	337.939	599.048	1,64
Dongfang Electric Corp.Ltd-H-	143.200	HKD	264.081	263.308	0,72
Haitong Sec -H-	71.200	HKD	110.136	179.210	0,49
Ind & Com Boc -H-	4.108.480	HKD	2.723.959	2.998.463	8,22
Livzon Pharmaceutic /H	40.500	HKD	255.301	247.273	0,68
Petrochina Co Ltd /-H-	770.000	HKD	834.853	853.867	2,34
Ping An Insur. (Grp) Co -H-	18.500	HKD	188.909	188.690	0,52
Shangdong Weigao Med.Poly -H-	464.000	HKD	464.894	374.536	1,03
Shanghai Electric Group Co -H-	880.000	HKD	444.159	468.634	1,28
Shanghai Friendship Group -B-	62.700	USD	108.769	105.273	0,29
Sinopec Yizheng Che.Fibre -H-*	1.164.000	HKD	481.291	367.723	1,01
Weifu High-Techno Grp Co /-B-	85.000	HKD	262.324	290.994	0,80
Xinjiang Goldwind -H-	276.800	HKD	264.110	430.442	1,18
Zhaojin Mining Ind.-H-*	747.500	HKD	1.073.625	376.868	1,03
Zhuzhou Csr Times Electric Ltd	124.000	HKD	382.637	723.505	1,98
			17.671.114	19.227.651	52,69
Hongkong					
Aia Group	59.000	HKD	275.193	328.272	0,90
Boc Hong Kong Holdings Ltd	63.000	HKD	186.575	210.804	0,58
China Everbright Intl Ltd	172.000	HKD	133.211	255.938	0,70
China Mobile Ltd	275.500	HKD	2.833.538	3.214.929	8,81
China Overseas Land+Investment	200.000	HKD	525.934	594.432	1,63
Cspc Pharmaceut – Shs	376.000	HKD	302.174	331.623	0,91
Goldpac Group Ltd	235.000	HKD	194.969	162.115	0,44
			4.451.594	5.098.113	13,97
Singapur					
Sound Global Ltd	362.000	HKD	196.489	419.166	1,15
			196.489	419.166	1,15
Summe - Aktien			34.366.247	36.128.220	99,01
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			34.366.247	36.128.220	99,01
SUMME WERTPAPIERBESTAND			34.366.247	36.128.220	99,01

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).
Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

China

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
China	52,69	Banken und Kreditinstitute	21,16
Kaimaninseln	25,10	Nachrichtenübermittlung	10,31
Hongkong	13,97	Versicherungswesen	9,18
Bermudas	4,88	Internet-Software	8,71
Britische Jungferninseln	1,22	Immobilien-gesellschaften	6,41
Singapur	1,15	Maschinen- und Apparatebau	5,20
	99,01	Treibstoffe	5,17
		Textil- und Bekleidungsindustrie	4,99
		Pharmazeutika und Kosmetika	4,02
		Einzelhandel	4,01
		Automobilindustrie	3,77
		Elektronische Halbleiter	2,92
		Energie- und Wasserversorgung	2,88
		Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	2,09
		Bergbau, Schwerindustrie	1,83
		Holdings- und Finanzgesellschaften	1,25
		Verschiedenes	1,08
		Chemie	1,01
		Bau, Baustoffe	0,80
		Elektronik und Elektrogeräte	0,72
		Forstwirtschaftliche Produkte und	
		Papierindustrie	0,70
		Sonstige Dienstleistungen	0,49
		Nichteisenmetalle	0,31
			99,01

Japan

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in JPY)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
-------------	---------------------	---------	--------	----------	-----------------------------------

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind

Aktien

Japan

Acom Co Ltd	21.200	JPY	8.164.694	7.844.000	0,50
Aica Kogyo Co Ltd	2.800	JPY	6.870.279	7.002.800	0,45
Ajinomoto Co. Inc	9.000	JPY	16.757.966	20.187.000	1,30
Alps Electric Co	10.600	JPY	17.460.961	24.475.400	1,58
Amada Co.Ltd	9.900	JPY	10.616.711	10.266.300	0,66
Arcs Co Lt	2.500	JPY	4.991.879	6.217.500	0,40
Asahi Kasei Corp	8.000	JPY	8.580.654	8.844.000	0,57
Ashikaga Holdings Co.Ltd	10.400	JPY	4.818.573	5.064.800	0,33
Bridgestone Corp	4.700	JPY	16.272.992	19.735.300	1,27
Central Japan Railway Co	600	JPY	11.026.914	10.884.000	0,70
Century Tokyo Leasing Corp	3.200	JPY	9.712.822	9.616.000	0,62
Chiba Bank	6.000	JPY	4.827.272	4.764.000	0,31
Chubu Electric Power C. Jpy500	5.500	JPY	7.949.245	7.801.750	0,50
Chuo Mitsui Trust Holdings Inc	96.000	JPY	43.116.779	44.467.200	2,86
Cookpad Inc*	3.100	JPY	10.196.486	12.865.000	0,83
Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	7.100	JPY	10.597.819	13.071.100	0,84
Daicel Chemical Industries Co.	10.000	JPY	10.211.365	14.180.000	0,91
Denso Corp	4.000	JPY	19.995.082	22.608.000	1,46
Dic Corp	21.000	JPY	5.445.211	6.111.000	0,39
Dowa Holdings Co Ltd	9.000	JPY	8.052.586	8.685.000	0,56
East Japan Railway Co	3.300	JPY	26.790.860	30.105.900	1,94
Fuji Heavy Industries Ltd	10.700	JPY	32.741.808	46.010.000	2,96
Fuji Media Holdings Inc	6.100	JPY	10.026.972	9.107.300	0,59
Fuji Oil Co.Ltd	4.200	JPY	6.546.973	6.459.600	0,42
Fujitec Co	5.600	JPY	6.006.812	7.201.600	0,46
Gulliver International Co Ltd	9.500	JPY	8.649.380	7.904.000	0,51
Hino Motors Ltd	5.800	JPY	8.531.215	9.297.400	0,60
Hitachi Chemical Co	3.500	JPY	6.471.390	7.504.000	0,48
Hitachi Constr.Machin.	4.100	JPY	8.443.581	10.528.800	0,68
Hitachi Ltd	48.000	JPY	35.506.609	43.233.600	2,78
Hitachi Metals Ltd	5.000	JPY	7.762.786	10.310.000	0,66
Inpex Holdings Inc Tokyo	8.600	JPY	10.912.773	11.571.300	0,74
Isetan Mitsukoshi Hld Ltd	8.500	JPY	11.410.109	12.801.000	0,82
Itochu Corp	15.300	JPY	19.352.390	19.767.600	1,27
Iwaicosmo Holdings Inc	2.700	JPY	3.591.695	3.677.400	0,24
Japan Air Lines Co. Jpy50	5.200	JPY	15.136.746	18.720.000	1,21
Japan Display	10.300	JPY	4.071.670	3.811.000	0,25
Japan Tobacco Inc.	6.900	JPY	25.820.531	22.963.200	1,48
Jeol Ltd	11.000	JPY	4.840.219	6.853.000	0,44
Jfe Holdings Inc	11.000	JPY	26.768.410	29.656.000	1,91
Juroku Bank Ltd	8.000	JPY	3.027.140	3.424.000	0,22
K S Holdings Corp	4.200	JPY	12.004.947	13.314.000	0,86
Kddi Corp.	4.900	JPY	27.970.956	37.421.300	2,41
Keiyo Bank Ltd	6.000	JPY	3.078.240	4.056.000	0,26
Kissei Pharmaceutical Co Ltd	1.300	JPY	3.632.132	4.121.000	0,27

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Japan

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in JPY)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Koito Manufacturing Co Ltd	2.200	JPY	5.834.019	8.151.000	0,52
Konoike Transport Co..Ltd	2.600	JPY	5.017.783	6.437.600	0,41
Kubota Corp	8.000	JPY	12.648.387	14.088.000	0,91
Kyowa Exeo Corp.	6.700	JPY	9.131.019	8.649.700	0,56
Kyowa Hakko Kirin Co Ltd	6.000	JPY	8.034.268	6.816.000	0,44
Mazda Motor Corp	7.800	JPY	19.648.276	22.834.500	1,47
Minebea Co Ltd	11.000	JPY	10.532.009	19.844.000	1,28
Mitsubishi Electric Corp	33.000	JPY	38.343.133	47.718.000	3,07
Mitsubishi Heavy Industries	27.000	JPY	17.872.336	18.084.600	1,16
Mitsubishi Ufj Financial Group	131.300	JPY	78.791.009	87.248.850	5,62
Mitsui & Co Ltd	18.400	JPY	29.688.413	29.835.600	1,92
Mitsui Fudosan Co	6.000	JPY	20.356.463	19.530.000	1,26
Mizuho Financial Group Inc	68.000	JPY	13.972.129	13.770.000	0,89
Murata Manufacturing Co Ltd	1.900	JPY	22.377.509	25.175.000	1,62
Nihon Unisys Ltd	13.200	JPY	12.275.860	14.216.400	0,92
Nippon Shokubai Co Ltd	7.000	JPY	8.984.505	11.123.000	0,72
Nippon Tel & Tel	1.900	JPY	11.951.993	11.800.900	0,76
Nisshinbo Holdings Inc	7.000	JPY	6.851.096	8.757.000	0,56
Nomura Holdings Inc	48.300	JPY	34.389.065	33.336.660	2,15
Nomura Research Institute Ltd	4.200	JPY	13.760.590	15.561.000	1,00
Obayashi road corp.	7.000	JPY	4.439.365	5.453.000	0,35
Orix Corp	16.000	JPY	23.419.692	24.376.000	1,57
Otsuka Holdings Co Ltd*	3.000	JPY	10.244.594	10.851.000	0,70
Pasco Corp.	2.000	JPY	947.648	680.000	0,04
Ryohin Keikaku Co Ltd	1.200	JPY	12.557.339	17.856.000	1,15
Sanken Electric Co Ltd	14.000	JPY	11.015.278	13.580.000	0,87
Sapporo Holdings Ltd*	15.000	JPY	6.304.580	7.680.000	0,49
Sawai Pharmaceutical Co Ltd	1.500	JPY	9.422.542	10.410.000	0,67
Seiko Epson Corp	8.900	JPY	39.259.044	45.301.000	2,92
Seven & I Holdings Co Ltd	4.600	JPY	20.093.129	20.049.100	1,29
Shimizu Corp	17.000	JPY	13.902.899	13.991.000	0,90
Shindengen Electric Mfg Co Ltd	13.000	JPY	8.535.336	9.087.000	0,58
Sumitomo Realty+Development	6.000	JPY	22.110.213	24.789.000	1,60
Tadano Ltd	12.000	JPY	18.297.258	18.024.000	1,16
Taisei Corp.	13.000	JPY	8.013.089	8.931.000	0,57
Temp Holdings	3.600	JPY	11.899.001	13.698.000	0,88
Toa Corp Hyogo	4.300	JPY	4.913.208	5.306.200	0,34
Toa Road	7.000	JPY	3.066.409	3.255.000	0,21
Toei Co Ltd	13.000	JPY	7.501.799	8.970.000	0,58
Tokio Marine Holdings Inc	7.400	JPY	24.774.691	29.107.900	1,87
Tokyo Gas Co.Ltd	25.000	JPY	14.896.767	16.302.500	1,05
Tokyo Tatemono Co Ltd	11.000	JPY	10.300.604	9.691.000	0,62
Toppan Forms Co Ltd .Tokyo	6.800	JPY	6.818.225	8.255.200	0,53
Toridoll.Corp	1.900	JPY	2.658.887	3.226.200	0,21
Toyota Motor Corp.	16.100	JPY	94.957.166	121.683.800	7,83
Trusco Nakayama Corp	1.500	JPY	4.366.787	4.702.500	0,30
Yamaha Motor Co Ltd	4.800	JPY	11.424.380	11.721.600	0,75

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschafths sind (siehe Erläuterung 10).
Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Japan

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in JPY)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Zojirushi Corporation	6.000	JPY	4.372.796	4.500.000	0,29
			1.355.735.222	1.538.964.960	99,06
Summe - Aktien			1.355.735.222	1.538.964.960	99,06
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			1.355.735.222	1.538.964.960	99,06
SUMME WERTPAPIERBESTAND			1.355.735.222	1.538.964.960	99,06

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Japan

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
<u>Japan</u>	<u>99,06</u>	Holding- und Finanzgesellschaften	22,73
	99,06	Automobilindustrie	16,10
		Elektronische Halbleiter	11,42
		Maschinen- und Apparatebau	6,61
		Transport	4,26
		Banken und Kreditinstitute	3,81
		Elektronik und Elektrogeräte	3,51
		Immobiliengesellschaften	3,48
		Handelshäuser	3,19
		Nachrichtenübermittlung	3,17
		Bau, Baustoffe	3,04
		Chemie	3,03
		Internet-Software	1,92
		Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	1,72
		Pharmazeutika und Kosmetika	1,64
		Energie- und Wasserversorgung	1,55
		Tabak und alkoholische Getränke	1,48
		Reifen und Gummi	1,27
		Einzelhandel	1,15
		Sonstige Dienstleistungen	0,87
		Versicherungswesen	0,84
		Freizeit	0,79
		Nichteisenmetalle	0,66
		Grafik und Verlage	0,53
		<u>Verbrauchsgüter</u>	<u>0,29</u>
			99,06

DANSKE INVEST

India

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Indien					
Abb Shs	63.000	INR	1.000.821	1.312.568	1,71
Acc Ltd /Dematerialised	86.000	INR	1.907.105	1.909.642	2,49
Ambuja Cements Ltd /Demat.	455.000	INR	1.482.177	1.650.560	2,15
Aventis Pharma Ltd/Dematerial.	20.529	INR	866.374	1.160.477	1,51
Bharti Airtel Ltd/Demat	289.200	INR	1.961.015	1.611.719	2,10
Bosch Ltd	10.350	INR	1.415.992	3.212.224	4,18
Castrol India Ltd	94.610	INR	349.458	755.221	0,98
Cmc Ltd /Dematerialised	23.000	INR	392.349	701.079	0,91
Container Corpn of India/Ds	121.000	INR	1.953.565	2.557.599	3,33
Gail (India) Ltd /Demat.	133.000	INR	1.072.294	939.605	1,22
Gail India Ltd /Gdr Regs	12.000	USD	249.781	508.838	0,66
Glaxosmithkline Pharma./Demat.	14.432	INR	605.074	728.318	0,95
Godrej Consumer Pr/Dematerial.	170.042	INR	1.638.306	2.639.705	3,44
Grasim Ind./Gdr 144a	17.400	USD	388.336	932.282	1,21
Grasim Indust./Dematerialised	36.000	INR	1.827.590	1.930.591	2,51
Gruh Finance Ltd	360.000	INR	729.629	1.562.060	2,04
Gujarat Gas Co Ltd	118.917	INR	786.350	1.437.131	1,87
Hdfc Bank Ltd	165.000	INR	1.813.497	2.478.217	3,23
Hero Honda Motors /Demat.	65.492	INR	2.499.514	3.220.183	4,19
Hindustan Unilever Ltd	210.439	INR	1.679.330	2.528.384	3,29
Housing Devt Fin Corp	366.000	INR	5.090.881	6.495.880	8,46
Icici Bank Ltd/Dubai	832.000	INR	3.197.329	4.641.361	6,05
ing Vysya Bank /Demat.	85.227	INR	868.353	1.158.797	1,51
Infosys Tech Ltd /Demat	152.000	INR	4.018.325	4.729.340	6,16
Itc Ltd /Demat	709.000	INR	3.297.389	4.124.458	5,37
Kansai Nerolac Paints Ltd	67.836	INR	972.378	2.114.945	2,76
Kotak Mahind	50.743	INR	881.782	1.001.044	1,30
Linde India Ltd	220.000	INR	958.406	1.538.060	2,00
Lupin Ltd	79.000	INR	1.381.997	1.785.119	2,33
Mphasis Ltd/Demat.	307.000	INR	2.511.088	1.844.395	2,40
Nestle India /Dematerialised	23.000	INR	1.989.033	2.275.233	2,96
Nicholas Piramal India/Demat.	155.275	INR	1.453.493	2.019.522	2,63
Tata Consultancy Serv/Demat.	120.500	INR	2.989.732	4.845.253	6,31
Tata Power Co Ltd	800.000	INR	1.506.344	1.037.136	1,35
The Jammu And Kashmir Bank Ltd	220.000	INR	418.132	511.817	0,67
Ultra Tech Cement /Sgdr [2shs]	5.000	USD	83.507	211.462	0,28
Ultra Tech Cement Ltd	42.881	INR	1.364.942	1.812.157	2,36
			57.601.668	75.922.382	98,87
Summe - Aktien			57.601.668	75.922.382	98,87
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			57.601.668	75.922.382	98,87
SUMME WERTPAPIERBESTAND			57.601.668	75.922.382	98,87

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

India

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
<u>Indien</u>	<u>98,87</u>	Banken und Kreditinstitute	19,92
	98,87	Internet-Software	15,78
		Chemie	10,71
		Pharmazeutika und Kosmetika	8,38
		Automobilindustrie	8,37
		Holding- und Finanzgesellschaften	7,06
		Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	6,40
		Tabak und alkoholische Getränke	5,37
		Energie- und Wasserversorgung	5,10
		Bau, Baustoffe	4,64
		Transport	3,33
		Nachrichtenübermittlung	2,10
		<u>Elektronik und Elektrogeräte</u>	<u>1,71</u>
			98,87

DANSKE INVEST

Trans-Balkan

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Österreich					
Do+Co Restaur.+Catering	3.988	EUR	163.572	256.479	2,89
			163.572	256.479	2,89
Bulgarien					
Monbat Ad	43.986	BGN	108.631	192.304	2,16
			108.631	192.304	2,16
Griechenland					
Aegean Airlines	27.780	EUR	183.714	191.682	2,16
Alpha Bank	418.068	EUR	241.023	191.475	2,15
Alumil Milonas Sa	132.000	EUR	544.228	36.828	0,41
Follie Follie Gr Shs	8.230	EUR	145.861	213.980	2,41
Jumbo Sa	7.935	EUR	75.320	66.416	0,75
Mytilineos Holdings /Reg	23.968	EUR	126.702	110.972	1,25
			1.316.848	811.353	9,13
Slowenien					
Gorenje Inc	6.590	EUR	35.693	37.036	0,42
Krka D.D.	2.363	EUR	144.701	140.835	1,59
Zavaroval Triglav	10.892	EUR	251.940	257.051	2,89
			432.334	434.922	4,90
Türkei					
Akcansa Cimento Sanayi Ve Tic	45.540	TRY	195.579	249.431	2,81
Aksigorta	92.448	TRY	85.444	82.977	0,93
Arçelik As	36.684	TRY	152.930	193.796	2,18
Cimsa Cimento Sanayi Ve Ticar.	24.800	TRY	134.317	141.531	1,59
Dogus Otomotiv Servis Ve Ticar	26.806	TRY	105.037	113.195	1,27
Emlak Konut Gayr. Reit/lpo	287.042	TRY	261.423	278.936	3,14
Sabancı Holding	38.852	TRY	136.943	137.702	1,55
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	35.844	TRY	163.544	200.757	2,26
Türkiye Halk Bankasi As	17.780	TRY	94.662	86.703	0,98
Türkiye Sinai Kalkinma Bankasi	204.001	TRY	135.453	146.337	1,65
Ulusoy	16.279	TRY	81.601	73.631	0,83
			1.546.933	1.704.996	19,19
Summe - Aktien			3.568.318	3.400.054	38,27

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Trans-Balkan

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Optionsscheine					
Griechenland					
Bank Piraeus 02.01.18 Cw/Bkp1	26.846	EUR	25.442	5.074	0,06
			25.442	5.074	0,06
Summe - Optionsscheine			25.442	5.074	0,06
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			3.593.760	3.405.128	38,33
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Bosnien-Herzegowina					
Tvornica Cement	24.197	BAM	368.398	284.823	3,21
			368.398	284.823	3,21
Bulgarien					
Advance Terrafund Reit	113.558	BGN	112.955	141.682	1,59
Sopharma Ad	50.859	BGN	89.960	100.904	1,14
			202.915	242.586	2,73
Kroatien					
Ad Plastik Shs	5.336	HRK	86.705	64.682	0,73
Hrvatska Telekomunikacija Dd	5.112	HRK	163.296	100.677	1,13
			250.001	165.359	1,86
Rumänien					
Alumil Rom Industry Sa	286.390	RON	317.474	54.078	0,61
Antibiotice Sa	686.081	RON	57.281	89.476	1,01
Banca Romana Pentru Dezvoltare	177.601	RON	463.059	346.442	3,90
Banca Transilvania Sa	603.416	RON	237.590	256.668	2,89
C.N. Transelectrica	41.237	RON	234.630	269.083	3,03
Casa De Bucovina-Cdm Sa	1.000.000	RON	18.719	17.835	0,20
Conpet Sa	11.147	RON	127.262	136.802	1,54
Mecanica Ceahlau Sa	88.060	RON	16.797	2.040	0,02
Romgaz Sa	31.502	RON	230.963	248.329	2,80
Sif 2 Moldova	311.385	RON	107.066	110.445	1,24
Snp Petrom Sa	4.729.643	RON	412.559	430.195	4,84
Teraplast Sa	1.677.468	RON	326.540	85.226	0,96
Transgaz Sa	6.294	RON	288.416	368.888	4,15
			2.838.356	2.415.507	27,19
Serbien					
Aerodrom Nikola Tesla Ad	76.503	RSD	363.555	602.181	6,78
Gosa Montaza -Shs-	5.266	RSD	149.282	97.169	1,09
Komercijalna Banka Ad	14.606	RSD	203.832	266.364	3,00

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Trans-Balkan

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Nis Ad	25.040	RSD	158.379 875.048	154.359 1.120.073	1,74 12,61
Summe - Aktien			4.534.718	4.228.348	47,60
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			4.534.718	4.228.348	47,60
Sonstige übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Serbien					
Imlek	4.980	RSD	140.867 140.867	198.018 198.018	2,23 2,23
Serbien und Montenegro					
Messer Tehnogas Ad	2.896	RSD	228.587 228.587	130.798 130.798	1,47 1,47
Summe - Aktien			369.454	328.816	3,70
Summe - Sonstige übertragbare Wertpapiere			369.454	328.816	3,70
Geschlossene Investmentfonds (OGAW)					
Investmentfonds					
Bulgarien					
Bulgarian Real Est.Inv.Fd	393.779	BGN	118.397 118.397	108.731 108.731	1,22 1,22
Summe - Investmentfonds			118.397	108.731	1,22
Aktien					
Rumänien					
Fondul Proprietatea Sa /Dis	1.790.795	RON	233.189 233.189	357.710 357.710	4,03 4,03
Summe - Aktien			233.189	357.710	4,03
Summe - Geschlossene Investmentfonds (OGAW)			351.586	466.441	5,25
SUMME WERTPAPIERBESTAND			8.849.518	8.428.733	94,88

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Trans-Balkan

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Rumänien	31,22	Banken und Kreditinstitute	14,63
Türkei	19,19	Treibstoffe	11,79
Serbien	14,84	Transport	8,32
Griechenland	9,19	Verbrauchsgüter	6,56
Bulgarien	6,11	Bau, Baustoffe	6,22
Slowenien	4,90	Immobilien Gesellschaften	5,95
Bosnien-Herzegowina	3,21	Energie- und Wasserversorgung	4,50
Österreich	2,89	Investmentfonds	4,03
Kroatien	1,86	Verschiedenes	3,85
Serbien und Montenegro	1,47	Automobilindustrie	3,53
	94,88	Freizeit	3,09
		Bergbau, Schwerindustrie	2,99
		Holding- und Finanzgesellschaften	2,79
		Pharmazeutika und Kosmetika	2,60
		Einzelhandel	2,41
		Landwirtschaft und Fischerei	2,23
		Luft- und Raumfahrttechnologie	2,16
		Elektronik und Elektrogeräte	2,16
		Chemie	1,14
		Nachrichtenübermittlung	1,13
		Nichteisenmetalle	1,02
		Versicherungswesen	0,93
		Maschinen- und Apparatebau	0,85
			94,88

DANSKE INVEST

Global Emerging Markets Small Cap

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Bermudas					
Giordano Intl Ltd*	6.800.000	HKD	4.590.011	3.016.258	0,84
Pacific Basin Shipping Ltd	9.200.000	HKD	5.393.478	3.713.071	1,03
Texwinca Holdings Ltd	3.601.000	HKD	3.541.570	3.110.993	0,87
Wilson Sons Ltd Cert Dep Bras	484.581	BRL	6.707.849	5.835.038	1,62
			20.232.908	15.675.360	4,36
Brasilien					
Arezzo Industria E Comercio	804.000	BRL	11.826.397	8.156.488	2,27
Cia Hering	374.000	BRL	5.231.211	2.849.863	0,79
Iguatemi Empresa Shopping Cent	1.213.114	BRL	13.622.092	11.229.593	3,13
Localiza Rent A Car	431.055	BRL	6.446.281	5.792.284	1,61
Odontoprev Sa	1.869.100	BRL	7.883.615	6.934.845	1,93
Totvs Sa	443.631	BRL	7.662.124	5.842.749	1,63
Valid Solucoes	228.800	BRL	1.836.417	3.650.473	1,02
			54.508.137	44.456.295	12,38
Kaimaninseln					
Yingde Gases*	5.920.000	HKD	5.863.094	4.160.249	1,16
			5.863.094	4.160.249	1,16
Chile					
Parauco	5.370.388	CLP	11.152.644	10.289.363	2,87
Sonda Sa	1.780.386	CLP	5.178.205	4.218.184	1,17
			16.330.849	14.507.547	4,04
Ägypten					
Juhayna Food Industries	3.155.272	EGP	4.359.165	4.192.285	1,17
			4.359.165	4.192.285	1,17
Großbritannien					
Hikma Pharmaceuticals Plc	173.040	GBP	2.010.045	5.284.703	1,47
			2.010.045	5.284.703	1,47
Hongkong					
Aeon Stores (Hk)	3.500.000	HKD	6.934.513	4.151.997	1,16
			6.934.513	4.151.997	1,16
Indien					
Castrol India Ltd	531.962	INR	2.303.004	4.246.370	1,18
Container Corpn of India/Ds	280.000	INR	3.621.489	5.918.410	1,65
Godrej Consumer Pr/Dematerial.	487.000	INR	4.821.030	7.560.110	2,11
Kansai Nerolac Paints Ltd	195.000	INR	3.629.738	6.079.577	1,69
Madras Cements /Ds	1.200.000	INR	5.276.256	6.573.798	1,83
Mphasis Ltd /Demat.	666.083	INR	4.900.310	4.001.694	1,11

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Emerging Markets Small Cap

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Nicholas Piramal India/Demat.	400.865	INR	4.043.768 28.595.595	5.213.689 39.593.648	1,45 11,02
Indonesien					
Bank Nisp Tbk	20.314.650	IDR	1.934.010	2.227.087	0,62
Pt Akr Corporindo Tbk	19.462.000	IDR	7.900.857	6.463.587	1,80
Pt Bank Permata /-A-	22.771.986	IDR	3.015.692	2.762.653	0,77
Pt Holcim Indonesia Tbk	32.429.500	IDR	8.644.205 21.494.764	5.711.900 17.165.227	1,59 4,78
Libanon					
Blom Bank Shs -B-Reg-S/Sgdr	422.478	USD	3.631.601 3.631.601	4.351.523 4.351.523	1,21 1,21
Luxemburg					
O Key Group /Gdr	818.550	USD	8.344.865 8.344.865	3.233.273 3.233.273	0,90 0,90
Malaysia					
Aeon Co (M) Bhd	9.392.400	MYR	5.516.853	8.461.613	2,35
Guinness Anchor Bhd	1.056.700	MYR	3.768.354	3.717.259	1,03
Oriental Hldgs Berhad	2.130.000	MYR	4.176.855	4.233.801	1,18
S P Setia	4.146.797	MYR	4.039.411	3.937.467	1,10
United Plantations Bhd	600.000	MYR	3.430.910 20.932.383	4.166.448 24.516.588	1,16 6,82
Mexiko					
Grupo Aeroportuario -B- Sadr	334.705	USD	5.554.226 5.554.226	12.193.303 12.193.303	3,39 3,39
Peru					
Grana Y Montero /Sadr	305.000	USD	5.125.678 5.125.678	3.748.450 3.748.450	1,04 1,04
Philippinen					
Jollibee Foods Corp.	1.815.250	PHP	3.802.060 3.802.060	8.707.509 8.707.509	2,42 2,42
Polen					
Eurocash Sa	584.846	PLN	6.613.161 6.613.161	6.303.124 6.303.124	1,75 1,75
Singapur					
Petra Foods Ltd	2.620.000	SGD	4.864.350	7.528.169	2,10
Yanlord Land Group Ltd*	5.400.000	SGD	6.044.175 10.908.525	4.246.505 11.774.674	1,18 3,28
Südafrika					
African Oxygen Ltd	3.422.527	ZAR	9.090.469	4.831.497	1,34
City Lodge Hotels Ltd	507.901	ZAR	5.564.366	5.262.760	1,47

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschafts sind (siehe Erlauerung 10).

Die Erlauerungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Emerging Markets Small Cap

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Clicks Grp	1.395.000	ZAR	8.309.640	9.846.436	2,74
Jse Limited	662.096	ZAR	5.846.567	6.850.205	1,91
Spar Group Ltd	681.193	ZAR	8.685.391	9.443.906	2,63
			37.496.433	36.234.804	10,09
Südkorea					
Bs Finl Shs	381.017	KRW	4.364.416	5.071.718	1,41
Dgb Financial Group	95.820	KRW	1.262.790	993.979	0,28
Shinsegae Co Ltd	24.000	KRW	4.853.686	3.987.792	1,11
			10.480.892	10.053.489	2,80
Sri Lanka					
Chevron Lubricants Lanka	500.000	LKR	756.176	1.520.620	0,42
Commercial Bk of Ceylon Ltd	2.048.963	LKR	1.874.949	2.649.002	0,74
John Keells Hldg Plc	3.402.307	LKR	5.332.959	6.466.048	1,80
			7.964.084	10.635.670	2,96
Thailand					
Bec World Public Co /Foreign	2.768.800	THB	4.607.388	4.292.041	1,20
Bumrundgrad Hospital /For.	1.100.000	THB	1.970.930	4.714.264	1,31
Central Pattana Foreign Reg	2.520.000	THB	1.381.054	3.485.091	0,97
Hana Microelectronics /For.Reg	4.461.700	THB	3.310.953	5.153.308	1,43
Siam City Cement Pub. /For.Reg.	320.000	THB	3.255.311	4.221.258	1,18
			14.525.636	21.865.962	6,09
Niederlande					
Asm International Nv	135.000	EUR	5.182.912	5.756.018	1,60
			5.182.912	5.756.018	1,60
Türkei					
Aksigorta	4.004.762	TRY	4.913.473	4.369.454	1,22
Cimsa Cimento Sanayi Ve Ticar.	1.218.306	TRY	6.317.720	8.451.731	2,35
Turk Ekonomi Bankasi As	4.616.206	TRY	5.904.677	4.858.118	1,35
			17.135.870	17.679.303	4,92
USA					
Epam Systems*	156.761	USD	5.484.562	7.493.176	2,09
			5.484.562	7.493.176	2,09
Summe - Aktien			323.511.958	333.734.177	92,90
Optionsscheine					
Sri Lanka					
John Keels 12.11.15 Cw/Jkh	198.776	LKR	-	102.795	0,03

* Wertpapiere, die Gegenstand eines Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 10).
Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Emerging Markets Small Cap

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
John Keels 12.11.16 Cw/Jkh	198.776	LKR	-	109.598	0,03
			-	212.393	0,06
Summe - Optionsscheine			-	212.393	0,06
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			323.511.958	333.946.570	92,96
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Kenia					
East African Breweries Ltd	1.836.797	KES	4.983.298	6.345.939	1,76
			4.983.298	6.345.939	1,76
Nigeria					
Guinness Nigeria	5.150.000	NGN	8.090.243	4.796.864	1,33
			8.090.243	4.796.864	1,33
Oman					
Bankmuscat	2.599.874	OMR	3.978.031	3.943.296	1,10
			3.978.031	3.943.296	1,10
Rumänien					
Banca Romana Pentru Dezvoltare	2.603.213	RON	7.289.488	6.172.846	1,72
			7.289.488	6.172.846	1,72
Russland					
Sinergia Oao	348.758	USD	8.175.260	3.439.392	0,96
			8.175.260	3.439.392	0,96
Summe - Aktien			32.516.320	24.698.337	6,87
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			32.516.320	24.698.337	6,87
Sonstige übertragbare Wertpapiere					
Bezugsrechte					
Südkorea					
Right Dgb Fin 13.01.15	20.014	KRW	-	21.129	0,01
			-	21.129	0,01
Summe - Bezugsrechte			-	21.129	0,01
Summe - Sonstige übertragbare Wertpapiere			-	21.129	0,01
SUMME WERTPAPIERBESTAND			356.028.278	358.666.036	99,84

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Global Emerging Markets Small Cap

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(Angaben in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Brasilien	12,38	Bau, Baustoffe	9,09
Indien	11,02	Einzelhandel	8,20
Südafrika	10,09	Immobilien-gesellschaften	8,15
Malaysia	6,82	Banken und Kreditinstitute	7,91
Thailand	6,09	Transport	7,69
Türkei	4,92	Holding- und Finanzgesellschaften	6,09
Indonesien	4,78	Chemie	6,01
Bermudas	4,36	Internet-Software	6,00
Chile	4,04	Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	5,38
Mexiko	3,39	Verschiedenes	4,49
Singapur	3,28	Pharmazeutika und Kosmetika	4,23
Sri Lanka	3,02	Tabak und alkoholische Getränke	4,12
Südkorea	2,81	Freizeit	3,89
Philippinen	2,42	Versicherungswesen	3,15
USA	2,09	Elektronische Halbleiter	3,03
Kenia	1,76	Automobilindustrie	2,79
Polen	1,75	Verbrauchsgüter	2,27
Rumänien	1,72	Handelshäuser	1,75
Niederlande	1,60	Textil- und Bekleidungsindustrie	1,66
Großbritannien	1,47	Treibstoffe	1,58
Nigeria	1,33	Sonstige Dienstleistungen	1,20
Libanon	1,21	<u>Landwirtschaft und Fischerei</u>	<u>1,16</u>
Ägypten	1,17		99,84
Kaimaninseln	1,16		
Hongkong	1,16		
Oman	1,10		
Peru	1,04		
Russland	0,96		
Luxemburg	0,90		
	99,84		

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Russia

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Österreich					
Cat Oil Ag	16.767	EUR	256.199	300.634	3,46
			256.199	300.634	3,46
Britische Jungferninseln					
Luxoft Holding Inc -A-	10.721	USD	316.715	413.294	4,77
Mail.Ru Gr /Gdr	12.778	USD	424.556	210.965	2,43
			741.271	624.259	7,20
Kaimaninseln					
Eurasia Drilling Co Ltd /Gdr	16.117	USD	475.428	273.989	3,16
			475.428	273.989	3,16
Zypern					
Globaltrans Investment Plc Gdr	15.278	USD	226.553	73.335	0,85
Qiwi /Sadr -B-	12.074	USD	456.003	251.984	2,90
			682.556	325.319	3,75
Jersey					
United Company Rusal Plc	245.806	HKD	138.901	165.449	1,91
			138.901	165.449	1,91
Kasachstan					
Kazmunaigas Expl.Pr/Regs/Gdr	9.333	USD	158.866	130.195	1,50
Kcell Jsc /Gdr	16.783	USD	202.903	156.082	1,80
			361.769	286.277	3,30
Russland					
Gazprom Neft Ojsc /Adr	17.800	USD	415.197	210.040	2,42
Gazprom Oao/Sadr Reg.S	76.644	USD	803.246	357.161	4,12
Groupe Lsr /Sgdr Repr.Sreg S	67.011	USD	198.649	106.547	1,23
Lukoil /Sadr Rep.1 Shs.	13.971	USD	809.454	559.539	6,45
Megafon Ojsc /Gdr	13.496	USD	377.616	191.643	2,21
Mmc Norilsk Nickel /Sadr	36.967	USD	728.660	531.216	6,12
Novatek Oao /Sgdr	5.192	USD	594.140	420.033	4,84
Sberbank of Russia Ojsc/Sadr	109.181	USD	1.202.452	443.384	5,11
Trubnaya Metall.Komp./Sgdr Reg	5.256	USD	61.111	12.352	0,14
			5.190.525	2.831.915	32,64

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Russia

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Kosten	Kurswert	% des Netto- vermö- gens
Niederlande					
Yandex Nv -A-	13.293	USD	422.925	244.591	2,82
			422.925	244.591	2,82
Summe - Aktien			8.269.574	5.052.433	58,24
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			8.269.574	5.052.433	58,24
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Russland					
Bashneft Ojsc	4.989	USD	304.623	107.707	1,24
Dixy Group Ojsc	25.983	USD	295.208	161.418	1,86
Fth Gen.Co.Wholes.El.Ojsc Wgc4	3.301.729	USD	247.022	130.016	1,50
Jsc Surgutneftegaz /Pref.	672.072	USD	439.025	342.362	3,95
M Video Company Jsc	16.384	USD	127.516	34.919	0,40
Magnit Jsc	4.299	USD	863.064	720.287	8,30
Mobile Telesystems Ojsc	29.645	USD	205.716	86.554	1,00
Moscow Exchange	342.823	USD	585.023	349.691	4,03
Mostotrest	174.041	USD	1.011.897	200.793	2,32
Protek	447.187	USD	577.373	301.986	3,48
Sberbank /Pref.	53.416	USD	125.743	34.780	0,40
Sollers Jsc	8.865	USD	195.093	53.588	0,62
Tatneft	216.026	USD	736.572	500.330	5,77
Transneft Ojsc Moscow	54	USD	118.424	117.513	1,35
Vsmo-Avisma Corporation	656	USD	79.124	94.491	1,09
			5.911.423	3.236.435	37,31
Summe - Aktien			5.911.423	3.236.435	37,31
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			5.911.423	3.236.435	37,31
SUMME WERTPAPIERBESTAND			14.180.997	8.288.868	95,55

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST

Russia

Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren zum 31. Dezember 2014

(in Prozent des Nettovermögens)

<u>Aufgliederung nach Ländern</u>	<u>%</u>	<u>Aufgliederung nach Sektoren</u>	<u>%</u>
Russland	69,95	Treibstoffe	32,07
Britische Jungferninseln	7,20	Holdings- und Finanzgesellschaften	12,43
Zypern	3,75	Nahrungsmittel, alkoholische Getränke	10,16
Österreich	3,46	Internet-Software	10,02
Kasachstan	3,30	Nichteisenmetalle	8,03
Kaimaninseln	3,16	Banken und Kreditinstitute	5,51
Niederlande	2,82	Verschiedenes	4,80
Jersey	1,91	Pharmazeutika und Kosmetika	3,48
	95,55	Transport	3,17
		Nachrichtenübermittlung	2,80
		Bau, Baustoffe	1,23
		Bergbau, Schwerindustrie	1,09
		<u>Maschinen- und Apparatebau</u>	<u>0,76</u>
			95,55

DANSKE INVEST

Erläuterungen zum geprüften Abschluss per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 1 - ALLGEMEINES

Danske Invest (der „Fonds“) wurde als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren gemäß dem geänderten luxemburgischen Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen gegründet und wird von der Danske Invest Management Company S.A. (der „Gesellschaft“) verwaltet. Die Danske Invest Management Company wurde außerdem zur Verwaltungsgesellschaft für die folgenden Investmentfonds bestellt: Danske Invest SICAV, Danske Fund of Funds, Danske Invest SICAV-SIF und Danske Invest Allocation. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 14. November 2008 geändert und in der geänderten Fassung am 8. Dezember 2008 im Mémorial veröffentlicht. Der Fonds wurde in das amtliche Verzeichnis der Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß dem luxemburgischen Gesetz vom 17. Dezember 2010 (Teil I) über Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung aufgenommen.

Zum 31. Dezember 2014 umfasste der Fonds 40 aktive Teilklassen:

- Danish Bond Anteilsklasse A
- Danish Bond Anteilsklasse A d
- European Bond Anteilsklasse A
- European Bond Anteilsklasse A d
- European Bond Anteilsklasse A-nok h
- Denmark Focus Anteilsklasse A
- Nordic Anteilsklasse A
- Swedish Bond Anteilsklasse A
- Swedish Bond Anteilsklasse Y
- Sweden Anteilsklasse A
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A d
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-eur h
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-nok h
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-sek h
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse I
- Global Emerging Markets Anteilsklasse A
- Global Emerging Markets Anteilsklasse I
- Europe Focus Anteilsklasse A
- Europe Focus Anteilsklasse I
- Global StockPicking Anteilsklasse A
- Global StockPicking Anteilsklasse I
- Europe Small Cap Anteilsklasse A
- Europe Small Cap Anteilsklasse I
- Europe High Dividend Anteilsklasse A
- Europe High Dividend Anteilsklasse I
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-nok h
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-sek h
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse I
- Eastern Europe Convergence Anteilsklasse A
- Eastern Europe Convergence Anteilsklasse I
- China Anteilsklasse A
- Japan Anteilsklasse A
- India Anteilsklasse A
- Trans-Balkan Anteilsklasse A
- Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse A
- Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse I
- Russia Anteilsklasse A
- Russia Anteilsklasse I

DANSKE INVEST

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES (Fortsetzung)

Die folgenden Teilfonds haben die im Folgenden angegebenen Dividenden ausgeschüttet:

Stichtag: 21. Februar 2014

Ex-Tag: 24. Februar 2014

Datum der Auszahlung: 27. Februar 2014

Danish Bond Anteilsklasse A d
DKK 1,00 pro Anteil

European Bond Anteilsklasse A d
EUR 0,20 pro Anteil

Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A d
DKK 1,36 pro Anteil

ERLÄUTERUNG 2 – ANLAGEZIELE

Das Anlageziel des Fonds und jedes Teilfonds besteht darin, eine hohe absolute Rendite bei einer möglichst breiten Streuung der Anlagerisiken zu erzielen.

Im Verkaufsprospekt (Fassung vom 31. Mai 2014) wird das Anlageziel der einzelnen Teilfonds wie folgt beschrieben:

Danish Bond investiert in übertragbare Wertpapiere, überwiegend Anleihen, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden, von Kreditinstituten, Unternehmen, Staaten, Kommunen und sonstigen öffentlichen Körperschaften begeben wurden und auf dänische Kronen lauten.

European Bond investiert in übertragbare Wertpapiere, überwiegend Anleihen, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und von Kreditinstituten, Unternehmen, Staaten, Kommunen und sonstigen öffentlichen Körperschaften aus Ländern begeben wurden, die der Europäischen Union (EU) oder dem Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) angehören. Die Anleihen müssen auf Euro oder die nationalen Währungen dieser Länder lauten.

Denmark Focus investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an der Nasdaq OMX Kopenhagen (Dänemark) notiert sind oder gehandelt werden. Die Anlagen erfolgen in Abhängigkeit von der erwarteten Wertentwicklung, wobei einzelne Sektoren entsprechend über- oder untergewichtet werden können.

Nordic investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt in den nordeuropäischen Ländern Dänemark, Finnland, Norwegen und Schweden notiert sind oder gehandelt werden. Die Anlagen erfolgen in Abhängigkeit von der erwarteten Wertentwicklung, wobei einzelne Sektoren, Länder und Währungen entsprechend über- oder untergewichtet werden können.

Swedish Bond investiert in auf schwedische Kronen lautende übertragbare Wertpapiere, überwiegend Anleihen und sonstige Schuldinstrumente, die von Unternehmen, Staaten, Kommunen und sonstigen öffentlichen Körperschaften begeben wurden und an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden. Der Teilfonds kann bis zu 10 % seines Vermögens in übertragbare Wertpapiere investieren, die nicht an einem geregelten Markt gemäß 4.1 bis 4.5 im Verkaufsprospekt notiert sind oder gehandelt werden.

Sweden investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt in Schweden notiert sind oder gehandelt werden. Die Anlagen erfolgen in Abhängigkeit von der erwarteten Wertentwicklung, wobei einzelne Sektoren entsprechend über- oder untergewichtet werden können.

Danish Mortgage Bond investiert in übertragbare Wertpapiere, überwiegend Anleihen, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden, von dänischen Hypothekenbanken begeben wurden und auf dänische Kronen lauten.

Global Emerging Markets investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und die von Unternehmen begeben wurden, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Schwellenmarktländern haben. Die Anlagen in den Schwellenmarktländern umfassen insbesondere Anlagen in den im folgenden Absatz aufgeführten Ländern, können jedoch auch in anderen Ländern erfolgen. Die Anlagen erfolgen in Abhängigkeit von der erwarteten Wertentwicklung, wobei einzelne Sektoren, Länder und Währungen entsprechend über- oder untergewichtet werden können.

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 2 - ANLAGEZIELE (Fortsetzung)

Länderliste: Mexiko, Brasilien, Chile, Argentinien, Peru, Venezuela, Kolumbien, Korea, Taiwan, Hongkong, China, Malaysia, Thailand, Indonesien, Philippinen, Indien, Sri Lanka, Russland (maximal 10 % des Nettovermögens), Polen, Ungarn, Tschechische Republik, Estland, Litauen, Lettland, Slowenien, Slowakei, Kroatien, Rumänien, Türkei, Israel, Ägypten, Jordanien, Marokko, Südafrika, Bulgarien und Zypern sowie weitere Schwellenmarktländer gemäß der Schwellenlandklassifizierung der Standard and Poor's/IFCG und Standard and Poor's/Frontier Markets.

Europe Focus investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt in Europa notiert sind oder gehandelt werden, oder in Unternehmen, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Europa mit Ausnahme von Russland haben, jedoch an einem geregelten Markt außerhalb von Europa notiert sind oder gehandelt werden. Ein kleinerer Teil kann in Aktien von Unternehmen investiert werden, die ihren Sitz in an Europa angrenzenden Ländern einschließlich unter anderem von Aserbaidschan, Georgien, Kasachstan und der Türkei haben oder die dort gehandelt werden.

Global StockPicking investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Der Teilfonds wird in jene Aktien investieren, von denen die höchste Rendite erwartet wird, ohne Rücksicht auf Streuung nach Ländern, Sektoren und/oder Währungen.

Europe Small Cap investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere oder kleine und mittlere Unternehmen, die an einem geregelten Markt in Europa mit Ausnahme von Russland notiert sind oder gehandelt werden, oder in Unternehmen, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Europa mit Ausnahme von Russland haben, die jedoch an einem geregelten Markt außerhalb von Europa notiert sind oder gehandelt werden. Ein kleinerer Teil kann in Aktien von Unternehmen investiert werden, die ihren Sitz in an Europa angrenzenden Ländern einschließlich unter anderem von Aserbaidschan, Georgien, Kasachstan und der Türkei haben oder die dort gehandelt werden.

Europe High Dividend investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt in Europa notiert sind oder gehandelt werden, oder in Unternehmen, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Europa haben, jedoch an einem geregelten Markt außerhalb von Europa notiert sind oder gehandelt werden. Ein kleinerer Teil kann in Aktien von Unternehmen investiert werden, die ihren Sitz in an Europa angrenzenden Ländern einschließlich unter anderem von Aserbaidschan, Georgien, Kasachstan und der Türkei haben oder die dort gehandelt werden.

Global Corporate Bonds investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend Anleihen und sonstige Schuldinstrumente, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und von Unternehmen in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder der OECD oder in einem sonstigen Land in West- oder Osteuropa, Asien, Ozeanien, Nord- oder Südamerika oder Afrika begeben wurden. Das Nettovermögen des Teilfonds wird generell in Anleihen mit einem Rating von Moody's, Fitch oder Standard & Poor's von A1/A+ bis Baa3/BBB- oder einem entsprechenden Rating einer anderen erstklassigen anerkannten Ratingagentur investiert. Wenn eine bestimmte Anleihe von allen drei Haupt-Rating-Agenturen, Moody's, Standard & Poor's und Fitch bewertet wird, ist das Rating, das für eine bestimmte Anleihe festgelegt wird, das zweitniedrigste Rating. Wenn die Anleihe nur von einer oder zwei der oben genannten Ratingagenturen bewertet wird, gilt das niedrigste Rating. Anleihen mit einem Rating unter Baaa3/BBB- sowie Anleihen ohne Rating dürfen 25 % des gesamten Nettoinventarwerts des Teilfonds nicht übersteigen. Es wird eine breite Streuung der Schuldner und Segmente angestrebt. Das Nettovermögen des Teilfonds kann auch in Staatsanleihen investiert werden. Mindestens 75 % des gesamten Nettoinventarwerts des Teilfonds muss auf Euro lauten oder gegenüber dem Euro abgesichert sein.

Eastern Europe Convergence investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und die von Unternehmen begeben wurden, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Osteuropa mit Ausnahme von Russland haben. Ein geringer Teil kann in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere investiert werden, die von Gesellschaften mit Sitz in Anrainerstaaten von Osteuropa, mit Ausnahme von Russland, begeben werden.

China Dieser Teilfonds investiert in übertragbare Wertpapiere, insbesondere in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und von Unternehmen mit Sitz oder Hauptgeschäftstätigkeit in der Volksrepublik China, Hongkong oder Macao begeben wurden.

Japan investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt in Japan notiert sind oder gehandelt werden. Die Anlagen erfolgen in Abhängigkeit von der erwarteten Wertentwicklung, wobei einzelne Sektoren entsprechend über- oder untergewichtet werden können.

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 2 – ANLAGEZIELE (Fortsetzung)

India investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und von Unternehmen begeben wurden, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Indien haben.

Der Teilfonds verfolgt sein Anlageziel durch eine aktive Anlageverwaltung. Der MSCI India Index wird zum Vergleich der Wertentwicklung des Teilfonds verwendet.

Trans-Balkan investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt vorwiegend in der Balkan-Region notiert sind oder gehandelt werden. Die Anlagen in der Balkanregion umfassen Anlagen in den nachstehend aufgeführten Ländern, können aber auch in anderen Ländern erfolgen, vorausgesetzt, sie werden als geregelter Markt eingestuft. Die Anlagen erfolgen in Abhängigkeit von der erwarteten Wertentwicklung, wobei einzelne Sektoren, Länder und Währungen entsprechend über- oder untergewichtet werden können.

Länderliste: Bulgarien, Bosnien-Herzegowina, Kroatien, Mazedonien, Montenegro, Rumänien, Serbien, Slowenien, Griechenland und Türkei.

Global Emerging Markets Small Cap investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und von kleinen und mittleren Unternehmen begeben wurden, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Schwellenmarktländern haben. Die Anlagen in Schwellenmarktländern erfolgen überwiegend in den im folgenden Absatz angeführten Ländern, sind aber auch in anderen Ländern möglich, vorausgesetzt, diese sind als geregelter Markt eingestuft.

Bei der Auswahl der Anlagetitel ist die zu erwartende Wertentwicklung ausschlaggebend; Sektoren, Länder und Währungen können entsprechend übergewichtet oder untergewichtet werden.

Länderliste: Mexiko, Brasilien, Chile, Argentinien, Peru, Venezuela, Kolumbien, Korea, Taiwan, Hongkong, China, Malaysia, Thailand, Indonesien, Philippinen, Indien, Sri Lanka, Russland (höchstens 10 % des Nettovermögens), Polen, Ungarn, Tschechische Republik, Estland, Litauen, Lettland, Slowenien, Slowakei, Kroatien, Rumänien, Türkei, Israel, Ägypten, Jordanien, Marokko, Südafrika, Bulgarien und Zypern sowie weitere Schwellenmarktländer gemäß der Schwellenmarktklassifizierung der Standard and Poor's/IFCG und Standard and Poor's/Frontier Markets.

Russia investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und die von Unternehmen begeben wurden, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Russland haben.

Der Teilfonds kann auch in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, investieren, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und von Unternehmen begeben wurden, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in den Staaten der früheren Sowjetunion einschließlich von Estland, Kasachstan, Lettland, Litauen und der Ukraine haben.

ERLÄUTERUNG 3 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Der Abschluss wurde gemäß den für OGAW anwendbaren allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen sowie in Übereinstimmung mit den im Großherzogtum Luxemburg geltenden Gesetzen und Bestimmungen erstellt.

a) Bewertung des Wertpapierbestands

An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere werden zu ihrem letzten verfügbaren Preis an jener Börse bewertet, die den Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier darstellt.

Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind, sondern an einem anderen organisierten Markt aktiv gehandelt werden, werden ebenfalls zum letzten verfügbaren Preis bewertet.

Wertpapiere, die weder an einer amtlichen Börse notiert sind noch an einem anderen organisierten Markt aktiv gehandelt werden, werden zu ihrem letzten verfügbaren Preis bewertet. Investmentfonds werden zum letzten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet.

Falls diese Preise nicht dem Marktwert der betreffenden Wertpapiere entsprechen, werden sie auf der Grundlage ihres voraussichtlich realisierbaren Veräußerungspreises bewertet, der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft in gutem Glauben zu schätzen ist.

DANSKE INVEST

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 3 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft bewertete folgende Wertpapiere auf der Grundlage ihres voraussichtlich realisierbaren Veräußerungswerts:

- BALTIC PROPERTY TRUST mit 71,75 DKK je Anteil

Am 31. Dezember 2014 macht das mit den obigen Preisen ausgewiesene Wertpapier 2,07% des Nettovermögens des Teilfonds Eastern Europe Convergence aus.

- MARE BAL.FRN 05-15/SCANDI III mit 13,02 EUR je Anteil

Am 31. Dezember 2014 machen die mit den obigen Preisen ausgewiesenen Wertpapiere 0,08% des Nettovermögens des Teilfonds European Bond und 0,09% des Nettovermögens des Teilfonds Global Corporate Bonds aus.

b) Realisierter Gewinn/Verlust aus dem Verkauf von Wertpapieren

Gewinn und Verlust aus Anlagepapieren werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Anschaffungskosten ermittelt.

c) Währungsumrechnung

Der Nettoinventarwert der einzelnen Teilklassen wird in folgenden Währungen ausgedrückt:

- Danish Bond Anteilsklasse A in dänischen Kronen
- Danish Bond Anteilsklasse A d in dänischen Kronen
- European Bond Anteilsklasse A in Euro
- European Bond Anteilsklasse A d in Euro
- European Bond Anteilsklasse A-nok h in norwegischen Kronen
- Denmark Focus Anteilsklasse A in dänischen Kronen
- Nordic Anteilsklasse A in Euro
- Swedish Bond Anteilsklasse A in schwedischen Kronen
- Swedish Bond Anteilsklasse Y in schwedischen Kronen
- Sweden Anteilsklasse A in schwedischen Kronen
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A in dänischen Kronen
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A d in dänischen Kronen
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-eur h in Euro
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-nok h in norwegischen Kronen
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-sek h in schwedischen Kronen
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse I in dänischen Kronen
- Global Emerging Markets Anteilsklasse A in US-Dollar
- Global Emerging Markets Anteilsklasse I in US-Dollar
- Europe Focus Anteilsklasse A in Euro
- Europe Focus Anteilsklasse I in Euro
- Global StockPicking Anteilsklasse A in Euro
- Global StockPicking Anteilsklasse I in Euro
- Europe Small Cap Anteilsklasse A in Euro
- Europe Small Cap Anteilsklasse I in Euro
- Europe High Dividend Anteilsklasse A in Euro
- Europe High Dividend Anteilsklasse I in Euro
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A in Euro
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-nok h in norwegischen Kronen
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A - sek h in schwedischen Kronen
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse I in Euro
- Eastern Europe Convergence Anteilsklasse A in Euro
- Eastern Europe Convergence Anteilsklasse I in Euro
- China Anteilsklasse A in US-Dollar
- Japan Anteilsklasse A in japanischen Yen
- India Anteilsklasse A in US-Dollar
- Trans-Balkan Anteilsklasse A in Euro
- Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse A in US-Dollar
- Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse I in US-Dollar
- Russia Anteilsklasse A in US-Dollar
- Russia Anteilsklasse I in US-Dollar

DANSKE INVEST

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 3 - WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

Alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die in einer anderen Währung bewertet werden als die Währung, auf die die Anteile des betreffenden Teilfonds lauten, werden zum maßgeblichen Wechselkurs vom 31. Dezember 2014 in die entsprechende Währung umgerechnet.

Zum 31. Dezember 2014 wurden folgende Wechselkurse zugrunde gelegt:

1	AUD	= 0,673700	EUR	1	LTL	= 0,289662	EUR
1	BAM	= 0,511783	EUR	1	MXN	= 0,055835	EUR
1	BGN	= 0,511337	EUR	1	MYR	= 0,235275	EUR
1	BRL	= 0,309554	EUR	1	NGN	= 0,004507	EUR
1	CAD	= 0,708683	EUR	1	NOK	= 0,110671	EUR
1	CHF	= 0,831242	EUR	1	OMR	= 2,136503	EUR
1	CLP	= 0,001354	EUR	1	PHP	= 0,018354	EUR
1	CZK	= 0,036066	EUR	1	PLN	= 0,233314	EUR
1	DKK	= 0,134288	EUR	1	RON	= 0,222934	EUR
1	EGP	= 0,115053	EUR	1	RSD	= 0,008286	EUR
1	GBP	= 1,279862	EUR	1	RUB	= 0,014208	EUR
1	HKD	= 0,106074	EUR	1	SEK	= 0,106263	EUR
1	HRK	= 0,130581	EUR	1	SGD	= 0,622034	EUR
1	HUF	= 0,003179	EUR	1	THB	= 0,025004	EUR
100	IDR	= 0,006631	EUR	1	TRY	= 0,353367	EUR
1	INR	= 0,013006	EUR	1	TWD	= 0,025988	EUR
1	JPY	= 0,006875	EUR	1	UAH	= 0,052006	EUR
1	KES	= 0,009080	EUR	1	USD	= 0,822639	EUR
1	KRW	= 0,000755	EUR	1	ZAR	= 0,071027	EUR
1	LKR	= 0,006256	EUR				

Für den Teilfonds Japan wird zum 31. Dezember 2014 der folgende Wechselkurs verwendet:

1	JPY	= 0,006886	EUR
---	-----	------------	-----

Alle Erträge und Aufwendungen, die in einer anderen Währung angegeben werden als die Währung, in der die Anteile des betreffenden Teilfonds angegeben werden, werden zu dem am Transaktionstag geltenden Wechselkurs in die entsprechende Währung umgerechnet.

Die aus dieser Umrechnung entstehenden realisierten und die Veränderung bei den nicht realisierten Fremdwährungsgewinnen bzw. -verlusten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Aufstellung über die Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

d) Einstandskosten für Wertpapieranlagen

Die Einstandskosten für Wertpapieranlagen eines Teilfonds, die in einer anderen Währung als die Referenzwährung des Teilfonds angegeben werden, werden zu dem am Kaufdatum geltenden Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

e) Erträge aus Anlagen

Soweit dem Fonds hinreichende Informationen vorliegen, werden Dividenden an dem Tag als Ertrag ausgewiesen, an dem die Wertpapiere zum ersten Mal ex Dividende notiert werden. Zinsen auf Bankguthaben und festverzinsliche Wertpapiere laufen bei jeder Bewertung des Nettovermögens auf.

f) Devisentermingeschäfte

Gewinne oder Verluste aus ausstehenden Devisentermingeschäften werden auf der Grundlage der jeweiligen am Bewertungstag geltenden Devisenterminkurse berechnet und fließen in die Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Aufstellung des Nettovermögens ein. Realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Aufstellung über die Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

g) Bewertung von Finanztermingeschäften

Finanztermingeschäfte werden auf der Grundlage des am Bewertungstag zuletzt bekannten Marktkurses bewertet.

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 3 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

h) Bewertung von Credit Default Swaps

Die Credit Default Swap (CDS)-Positionen werden nach den vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossenen Bewertungsgrundsätzen ausgehend von ihren aktuellen Marktpreisen (mark-to-market) und der gängigen Marktpraxis bewertet. Die Bewertung erfolgt zu einem Dirty Price, d. h., dass die abgegrenzten Zinsen in der Bewertung der CDS ausgewiesen werden. Wenn Zinsen fällig sind, werden sie auf Einnahmen-Ausgaben-Rechnungsbasis in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Aufstellung über die Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Beim Abschluss von CDS zahlt der Fonds eine einmalige Bearbeitungsgebühr, die in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens als realisierter Verlust ausgewiesen wird. Die Danske Invest Management Company S.A. hat einen OTC-Konditionen- und Überwachungsvertrag mit der RBC Investor Services Bank S.A. für die im Freiverkehr (Over-the-Counter) gehandelten Derivate geschlossen.

i) RBT Wertpapiere

Die Teilfonds Danish Bond und Danish Mortgage Bond legen in so genannten Tilgungsanleihen („RBT“) an. Diese in Raten getilgten Anleihen unterliegen einem Auslosungsverfahren – die von den Kreditnehmern getilgten Raten werden mittels Auslosung an die Anleiheinhaber ausgezahlt. D.h. wenn die Kreditnehmer Raten zahlen, wird dieser Betrag der Anleiheserie im anteiligen Verhältnis zum Bestand jedes Anleiheinhabers ausgelost, und diese erhalten den Nennwert der ausgelosten Anleihen.

j) Swing-Pricing

Der Anlageverwalter muss Transaktionen durchführen, um die gewünschte Vermögensallokation im Zusammenhang mit Zeichnungen oder Rücknahmen beizubehalten, wodurch zusätzliche Kosten für den Fonds und dessen Anteilseiner entstehen können. Folglich wird zum Schutz der Interessen der bestehenden Anleger bei diesen Kapitalbewegungen die Bewertung der zugrunde liegenden Wertpapiere einzeln nach Positionen angepasst, um diese Kosten zu berücksichtigen, wenn die Nettokapitalbewegungen eine vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vordefinierte Schwelle überschreiten. Diese Anpassung berücksichtigt die geschätzten Steuern und Handelskosten, die dem Fonds aufgrund dieser Transaktionen entstanden sein können, sowie die geschätzte Geld-Brief-Spanne der Vermögenswerte, in die der Fonds investiert. Periodisch wird geprüft, ob der angewendete Swing-Faktor angemessen ist.

Zum NIW zum 31. Dezember 2014 wurde kein Swing-Pricing angewendet.

k) Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus dem Verkauf von Wertpapieren

Verbindlichkeiten in Bezug auf Steuern, die auf nicht realisierte Kapitalerträge aus Anlagen in bestimmten Ländern zu zahlen sind, werden täglich in den Berechnungen des Nettoinventarwerts erfasst.

ERLÄUTERUNG 4 – VERWALTUNGSGEBÜHREN, MARKETINGGEBÜHREN UND ADMINISTRATIVE GEBÜHREN

Der Fonds zahlt der Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr in folgender Höhe:

	Höhe der Verwaltungsgebühr
Danske Invest	p. a.
- Danish Bond Anteilsklasse A	0,80%
- Danish Bond Anteilsklasse A d	0,80%
- European Bond Anteilsklasse A	0,80%
- European Bond Anteilsklasse A d	0,80%
- European Bond Anteilsklasse A-nok h	0,80%
- Denmark Focus Anteilsklasse A	1,50%
- Nordic Anteilsklasse A	1,50%
- Swedish Bond Anteilsklasse A	0,80%
- Swedish Bond Anteilsklasse Y	0,50%
- Sweden Anteilsklasse A	1,50%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A	0,80%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A d	0,80%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-eur h	0,80%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-nok h	0,80%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-sek h	0,80%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse I	0,20%
- Global Emerging Markets Anteilsklasse A	1,70%

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 4 – VERWALTUNGSGEBÜHREN, MARKETINGGEBÜHREN UND ADMINISTRATIVE GEBÜHREN (Fortsetzung)

- Global Emerging Markets Anteilsklasse I	0,90%
- Europe Focus Anteilsklasse A	1,60%
- Europe Focus Anteilsklasse I	0,90%
- Global StockPicking Anteilsklasse A	1,60%
- Global StockPicking Anteilsklasse I	0,90%
- Europe Small Cap Anteilsklasse A	1,60%
- Europe Small Cap Anteilsklasse I	0,90%
- Europe High Dividend Anteilsklasse A	1,60%
- Europe High Dividend Anteilsklasse I	0,90%
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A	0,80%
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-nok h	0,80%
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-sek h	0,80%
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse I	0,20%
- Eastern Europe Convergence Anteilsklasse A	1,60%
- Eastern Europe Convergence Anteilsklasse I	0,90%
- China Anteilsklasse A	1,60%
- Japan Anteilsklasse A	1,50%
- India Anteilsklasse A	1,70%
- Trans-Balkan Anteilsklasse A	2,75%
- Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse A	1,70%
- Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse I	0,90%
- Russia Anteilsklasse A	2,00%
- Russia Anteilsklasse I	1,00%

Die Verwaltungsgebühren basieren auf dem zu jedem Bewertungsstichtag ermittelten Nettovermögen der Teilfonds und sind pro Quartal nachträglich zahlbar.

Vermarktungsgebühr:

Neben der Verwaltungsgebühr zahlen die Teilfonds an die Verwaltungsgesellschaft eine Vertriebsgebühr (die „Vertriebsgebühr“) in Höhe von bis zu 0,10 % p. a. des Nettoinventarwerts jedes einzelnen Teilfonds, ausgenommen für die Teilklassen I, für die keine Vertriebsgebühr berechnet wird.

Die Vergütung der Untieranlageverwalter geht zu Lasten des Anlageverwalters oder der Verwaltungsgesellschaft.

Betriebliche und administrative Gebühren:

Der Fonds zahlt an die Verwaltungsgesellschaft betriebliche und administrative Gebühren (die „betrieblichen und administrativen Aufwendungen“) in Höhe von maximal 0,40 % p.a. des Nettoinventarwerts gemäß den Angaben für jeden Teilfonds und/oder jede Klasse. Die betrieblichen und administrativen Aufwendungen sind fix, d. h., dass die Verwaltungsgesellschaft über die dem Teilfonds und/oder der Klasse berechneten betrieblichen und administrativen Aufwendungen hinausgehende Beträge übernimmt. Andererseits kann die Verwaltungsgesellschaft dem Teilfonds und/oder der Klasse berechnete Beträge der betrieblichen und administrativen Aufwendungen behalten, die die tatsächlich dem entsprechenden Teilfonds und/oder der Klasse entstandenen verbundenen Aufwendungen übersteigen. Die betrieblichen und administrativen Aufwendungen decken die Verwaltung und Verwahrung von Vermögenswerten und sonstige laufende betriebliche und administrative Aufwendungen, wie z. B.:

a) die Vergütung der Depotbank und ihre Transaktionsgebühren und der Teil von Gebühren oder Kosten lokaler Korrespondenten, der die Vergütung der Depotbank übersteigen kann, Vergütung der zentralen Verwaltungsstelle; Vergütung der Registerstelle; Vergütung der Hauptzahlstelle und von Zahlstellen sowie Gebühren und Aufwendungen der Abschlussprüfer;

b) eine Fonds-Servicegebühr; der verbleibende Teil der betrieblichen und administrativen Aufwendungen nach Abzug der in Abschnitt a) oben aufgeführten Aufwendungen, gezahlt an die Verwaltungsgesellschaft für administrative und verbundene Dienstleistungen, unter anderem:

- die Kosten für gewöhnliche Rechtsberatung, die die Verwaltungsgesellschaft, die Depotbank, die Zentralverwaltungsstelle oder die Registerstelle bei der Handlung im Interesse der Anteilhaber in Anspruch genommen haben;
- die Kosten für Erstellung, Übersetzung, Druck und Verteilung von Geschäftsberichten, KIID und Prospekten;
- Gebühren für die Registrierung der Teilfonds in verschiedenen Rechtsordnungen, einschließlich an die Aufsichtsbehörden dieser Länder fällige Gebühren;

DANSKE INVEST

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 4 - VERWALTUNGSGEBÜHREN, MARKETINGGEBÜHREN UND ADMINISTRATIVE GEBÜHREN (Fortsetzung)

- die Kosten der Veröffentlichung des Ausgabe- und des Rücknahmepreises sowie etwaiger Mitteilungen an die Anteilsinhaber;
- sonstige übliche Aufwendungen für Verwaltung und Offenlegung, die aus der Tätigkeit des Fonds entstehen;
- Unterstützung bei der Risiko- und Complianceüberwachung;
- operative Unterstützung bezüglich der Wertpapierleihe.

Wenn ein Teil der vorstehenden Gebühren an Dienstleister direkt aus den Vermögenswerten des Teilfonds und/oder der Klasse gezahlt werden, werden die an die Verwaltungsgesellschaft fälligen betrieblichen und administrativen Aufwendungen entsprechend reduziert. Die oben genannten Gebühren werden an jedem Bewertungstag auf der Basis des Nettovermögens des entsprechenden Teilfonds und/oder der entsprechenden Klasse berechnet und vierteljährlich nachträglich gezahlt.

Der Fonds zahlt der Verwaltungsgesellschaft betriebliche und administrative Aufwendungen in folgender Höhe:

	Betriebliche und administrative Aufwendungen p.a.
Danske Invest	
- Danish Bond Anteilsklasse A	0,12%
- Danish Bond Anteilsklasse A d	0,12%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A	0,12%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A d	0,12%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-eur h	0,12%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-nok h	0,12%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-sek h	0,12%
- Danish Mortgage Bond Anteilsklasse I	0,12%
- European Bond Anteilsklasse A	0,15%
- European Bond Anteilsklasse A d	0,15%
- European Bond Anteilsklasse A-nok h	0,15%
- European Bond Anteilsklasse I	0,15%
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A	0,12%
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-nok h	0,12%
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-sek h	0,12%
- Global Corporate Bonds Anteilsklasse I	0,12%
- Swedish Bond Anteilsklasse A	0,12%
- Swedish Bond Anteilsklasse Y (Sverige Räntefond)	0,12%
- Denmark Focus Anteilsklasse A	0,12%
- Eastern Europe Convergence Anteilsklasse A	0,20%
- Eastern Europe Convergence Anteilsklasse I	0,20%
- Europe Focus Anteilsklasse A	0,12%
- Europe Focus Anteilsklasse I	0,12%
- Europe High Dividend Anteilsklasse A	0,12%
- Europe High Dividend Anteilsklasse I	0,12%
- Europe Small Cap Anteilsklasse A	0,15%
- Europe Small Cap Anteilsklasse I	0,15%
- Global Emerging Markets Anteilsklasse A	0,20%
- Global Emerging Markets Anteilsklasse I	0,20%
- Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse A	0,25%
- Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse I	0,25%
- Global StockPicking Anteilsklasse A	0,12%
- Global StockPicking Anteilsklasse I	0,12%
- China Anteilsklasse A	0,40%
- India Anteilsklasse A	0,25%
- Japan Anteilsklasse A	0,30%
- Nordic Anteilsklasse A	0,15%
- Russia Anteilsklasse A	0,35%
- Russia Anteilsklasse I	0,35%
- Sweden Anteilsklasse A	0,12%
- Trans-Balkan Anteilsklasse A	0,40%

DANSKE INVEST

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 5 – GEBÜHREN DER VERWALTUNGSSTELLE, DEPOTBANKGEBÜHREN UND REGISTERSTELLENGEBÜHREN

Gebühren der Verwaltungsstelle, Depotbankgebühren und Registerstellengebühren:

Gemäß einer Vereinbarung über ein allgemeines Gebührenverzeichnis vom 1. Januar 2008, das am 19. Juli 2013 aktualisiert wurde und zum 1. Juli 2013 in Kraft trat, hat die RBC Investor Services Bank S.A. Anspruch auf eine mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarte Vergütung, die von der Verwaltungsgesellschaft aus dem Vermögen des Fonds zu zahlen ist. Diese Vergütung wird auf das durchschnittliche Nettovermögen nach jeder Neuberechnung des Nettoinventarwerts ermittelt.

ERLÄUTERUNG 6 – BESTEUERUNG

Gemäß derzeitigem Luxemburger Recht wird für den Fonds eine Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05 p. a. für die Klassen, die für Privatanleger vorgesehen sind, und in Höhe von 0,01 p. a. für die Klassen, die für institutionelle Anleger vorgesehen sind, fällig. Die Zeichnungssteuer ist vierteljährlich im Nachhinein zu zahlen und wird auf der Grundlage des jeweils zum Ende eines Kalenderquartals berechneten Nettovermögens ermittelt.

Sollten einige Teilfonds in andere Luxemburger Investmentfonds investieren, die der für Organismen für gemeinsame Anlagen geltenden Zeichnungssteuer gemäß dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegen, ist von der Gesellschaft auf den darin investierten Teil des Vermögens keine Zeichnungssteuer zu entrichten.

Rückforderung von in bestimmten Mitgliedsstaaten der Europäischen Union einbehaltenen Steuern:

Die Verwaltungsgesellschaft hat auf der Grundlage einer Analyse der wahrscheinlichen Kosten und des potenziellen Einbringungserfolgs in einer Reihe von Mitgliedsstaaten der Europäischen Union Verfahren zur Rückforderung von einbehaltenen Steuern eingeleitet. Die Ergebnisse von bereits abgeschlossenen Rückforderungsverfahren wurden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Aufstellung über die Entwicklung des Nettovermögens als sonstige Erträge ausgewiesen.

ERLÄUTERUNG 7 – DEVISENTERMINKONTRAKTE

Die folgenden Devisenterminkontrakte wurden mit den folgenden Kontrahenten abgeschlossen:

- Den Danske Bank Copenhagen
- RBC Investor Services Bank Luxembourg

Die Gesellschaft hielt zum 31. Dezember 2014 folgende ausstehende Devisenterminkontrakte:

European Bond

	Gekaufter Betrag		Verkaufter Betrag	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust)
EUR	175.879	USD	223.000	14/01/2015	EUR	(7.571)
EUR	238.159	NOK	2.000.000	14/01/2015	EUR	16.923
NOK	71.000.000	EUR	8.552.342	14/01/2015	EUR	(698.193)
USD	213.851	EUR	168.159	14/01/2015	EUR	7.764
						(681.077)

Danish Mortgage Bond

	Gekaufter Betrag		Verkaufter Betrag	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust)
DKK	1.866.812	EUR	250.768	14/01/2015	DKK	(511)
DKK	536.724	NOK	606.898	14/01/2015	DKK	36.818
DKK	806.706	SEK	1.002.829	14/01/2015	DKK	13.184
EUR	910.000	DKK	6.773.835	14/01/2015	DKK	2.401
NOK	1.429.974	DKK	1.279.632	14/01/2015	DKK	(101.711)
SEK	435.148.616	DKK	353.005.214	14/01/2015	DKK	(8.678.869)
						(8.728.688)

DANSKE INVEST

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 7 - DEWISENTERMINKONTRAKTE (Fortsetzung)

Global Corporate Bonds

	Gekaufter Betrag		Verkaufter Betrag	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)
EUR	1.111	NOK	10.101	02/01/2015	EUR	(7)
NOK	392	EUR	43	02/01/2015	EUR	0
EUR	5.151.879	USD	6.500.000	14/01/2015	EUR	(195.304)
EUR	310.425	NOK	2.629.822	14/01/2015	EUR	19.518
EUR	10.286.753	SEK	95.834.247	14/01/2015	EUR	103.042
NOK	76.483.396	EUR	9.196.463	14/01/2015	EUR	(735.731)
SEK	909.545.309	EUR	98.962.089	14/01/2015	EUR	(2.310.364)
USD	102.000	EUR	83.002	14/01/2015	EUR	908
						<u>(3.117.938)</u>

ERLÄUTERUNG 8 - KONSOLIDIRTER ABSCHLUSS

Das Gesamt-Nettovermögen des Fonds wird in EUR ausgewiesen und entspricht dem Unterschiedsbetrag zwischen der Summe der Aktiva und der Summe der Passiva des Fonds. Um diesen Wert zu berechnen, werden die Nettovermögenswerte jedes Teilfonds zum Wechselkurs vom 31. Dezember 2014 in EUR umgerechnet, außer wenn sie bereits auf EUR lauten, und addiert.

Währungsumrechnung

Die Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums werden zum Schlusswechselkurs des vorhergehenden Jahres geführt. Die in Summe entstandenen Wechselkursdifferenzen werden in der konsolidierten Entwicklung des Nettovermögens für das Jahr unter „Währungsumrechnung“ ausgewiesen.

ERLÄUTERUNG 9 - TERMINKONTRAKTE

Die folgenden Terminkontrakte wurden mit dem folgenden Kontrahenten abgeschlossen:

- Den Danske Bank Copenhagen

Zum 31. Dezember 2014 waren folgende Finanzterminkontrakte offen:

European Bond

Kontrakte	Wäh- rung	Anzahl der Kontrakte	Verpflichtung (EUR)	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)
VERKAUF EURO BOBL	EUR	(24)	(2.790.672)	06/03/2015	(20.160)
KAUF EURO BUND	EUR	6	668.640	06/03/2015	16.440
KAUF EURO-BUXL-FUTURES	EUR	18	2.910.204	06/03/2015	<u>124.200</u>
					120.480

Global Corporate Bonds

Kontrakte	Wäh- rung	Anzahl der Kontrakte	Verpflichtung (EUR)	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn (EUR)
VERKAUF 10Y TREASURY NOTES USA	USD	(2)	(166.327)	20/03/2015	25
VERKAUF 2Y TREASURY NOTES USA	USD	(4)	(660.579)	31/03/2015	1.440
VERKAUF 5Y TREASURY NOTES USA	USD	(24)	(1.970.015)	31/03/2015	7.558
KAUF EURO BOBL	EUR	67	7.790.626	06/03/2015	57.620
KAUF EURO BUND	EUR	51	5.683.440	06/03/2015	134.300
KAUF EURO SCHATZ	EUR	139	13.929.885	06/03/2015	23.630
KAUF EURO-BUXL-FUTURES	EUR	26	4.203.628	06/03/2015	<u>170.400</u>
					394.973

DANSKE INVEST

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 10 - WERTPAPIERLEIHE

Wie im Prospekt beschrieben hat der Fonds über ein erstklassiges Finanzinstitut vollständig besicherte Wertpapierleihgeschäfte abgeschlossen. Der Gesamtbetrag der zum 31. Dezember 2014 verliehenen Wertpapiere der jeweiligen Teilfonds beläuft sich auf:

	Währung	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Sicherheit Marktwert	Nettoerlös
Denmark Focus	DKK	-	-	165.700
Nordic	EUR	272.554	287.677	114.520
Sweden	SEK	29.143.467	30.760.433	1.014.732
Global Emerging Markets	USD	22.137.624	23.255.260	96.563
Europe Focus	EUR	16.390.910	17.282.826	1.226.403
Global StockPicking	EUR	3.955.431	4.130.830	98.687
Europe Small Cap	EUR	20.836.846	21.957.869	466.810
Europe High Dividend	EUR	12.028.237	12.664.023	351.693
Global Corporate Bonds	EUR	-	-	1.437
Eastern Europe Convergence	EUR	-	-	3.010
China	USD	474.790	487.351	31.162
Japan	JPY	3.200.949	3.358.579	175.594
Trans-Balkan	EUR	-	-	1.153
Global Emerging Markets Small Cap	USD	3.862.722	3.971.290	30.690

Die Gegenparteien des Wertpapierleihprogramms sind:

- BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD
- BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE)
- GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
- RBC DOMINION SECURITIES INC.
- SCOTIA CAPITAL INC.
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BKN AB PUBL
- THE BANK OF NOVA SCOTIA
- UBS AG

Bei den erhaltenen Sicherheiten handelt es sich um Wertpapiere, die von hoch bewerteten Mitgliedsstaaten der OECD oder von ihren lokalen Behörden oder supranationalen Einrichtungen begeben wurden oder garantiert werden.

Die Erlöse aus der Wertpapierleihe lassen sich wie folgt aufschlüsseln:

77% der Erlöse entfallen auf dem jeweiligen Teilfonds

23% der Erlöse entfallen auf die RBC Investor Services Bank Toronto

Die Nettoerlöse aus der Wertpapierleihe werden in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens erfasst.

ERLÄUTERUNG 11 - TRANSAKTIONSKOSTEN

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 übernahm der Fonds folgende Transaktionskosten für An- und Verkäufe von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen berechtigten Vermögenswerten:

Danish Bond	DKK	3.750
European Bond	EUR	-
Denmark Focus	DKK	510.852
Nordic	EUR	33.999
Swedish Bond	SEK	8
Sweden	SEK	269.150
Danish Mortgage Bond	DKK	-
Global Emerging Markets	USD	851.431
Europe Focus	EUR	1.119.042
Global StockPicking	EUR	217.472
Europe Small Cap	EUR	401.809

DANSKE INVEST

Erläuterungen zum geprüften Abschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 11 - TRANSAKTIONSKOSTEN (Fortsetzung)

Europe High Dividend	EUR	197.981
Global Corporate Bonds	EUR	-
Eastern Europe Convergence	EUR	95.339
China	USD	149.954
Japan	JPY	698.427
India	USD	66.326
Trans-Balkan	EUR	51.727
Global Emerging Markets Small Cap	USD	276.462
Russia	USD	35.448

Diese Transaktionskosten bestehen aus den Maklergebühren und sind in den Kosten der Wertpapiere enthalten.

Die Transaktionskosten im Posten „Sonstige Kosten“ in der „Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens“ sind Transaktionsgebühren, die nicht in der obigen Tabelle aufgeführt sind.

Zudem wird, wie an den Anleihemärkten üblich, für Wertpapierkäufe oder -verkäufe eine Spanne zwischen Geld- und Briefkurs angewandt. Diesem Grundsatz folgend sind die Verkaufs- und Ankaufskurse, die ein Makler für eine bestimmte Transaktion anwendet, nicht identisch. Der Unterschiedsbetrag zwischen beiden Kursen entspricht der Vergütung des Maklers.

ERLÄUTERUNG 12 - EREIGNIS NACH DEM BILANZSTICHTAG

Im Dezember 2014 wurde die Verwaltungsgesellschaft über Anschuldigungen gegenüber der Petróleo Brasileiro S.A - Petrobras informiert, der unter anderem vorgeworfen wird, verschleiert zu haben, dass manche der führenden Mitarbeiter der Gesellschaft angeblich an einem langjährigen Geldwäsche- und Bestechungsprogramm beteiligt gewesen seien, das zu einem überhöhten Ausweis des Wertes des Vermögens der Gesellschaft führte.

Der Teilfonds Danske Invest Global Emerging Markets war vom 1. November 2010 bis zum 19. Dezember 2014 in die Petrobras ADR Preferred Shares ISIN US71654V1017 investiert und erlitt einen Verlust von ca. 22 Mio. USD. Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 wurde der Verlust in der Gewinn- und Verlustrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens erfasst.

Auf der Grundlage US-amerikanischen anwaltlichen Rates hat sich die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet, sich zusammen mit der Danske Invest Management A/S, Dänemark, und der Skagen AS, Norwegen, als Klageführerin an einem Sammelverfahren in den USA gegen Petrobras zu beteiligen.

Am 20. Februar 2015 fand beim District Court in New York eine Klageführerananhörung statt, bei der unser Antrag auf Bestellung zu Klageführern zusammen mit anderen Anträgen gehört wurde.

Am 4. März 2015 wies der US-amerikanische Richter unseren Antrag ab und er bestellte einen der anderen Antragsteller zum Klageführer.

Am 9. März 2015 unterbreitete unser US-amerikanischer Anwalt der Danske Invest Dänemark, der Danske Invest Luxemburg sowie der Skagen AS den Vorschlag, aus dem Sammelverfahren auszuscheiden und stattdessen direkt gegen Petrobras zu klagen. Die Verwaltungsgesellschaft hat diesem Vorschlag zugestimmt und die unmittelbare Klage wird zusammen mit der Danske Invest Dänemark und der Skagen AS eingeleitet.

DANSKE INVEST

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (ungeprüft)

zum 31. Dezember 2014

1) Danske Invest - Gesamtkostenquote (TER) zum 31. Dezember 2014

Name des Teilfonds	Basis- währung	ISIN-Code	TER	TER-Betrag
DANISH BOND				
	DKK			
Danish Bond Anteilsklasse A		LU0012089180	1,07%	2.657.676,88
Danish Bond Anteilsklasse A d		LU0012089008	1,07%	548.960,88
DANISH MORTGAGE BOND				
	DKK			
Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A		LU0080347536	1,07%	1.431.346,49
Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A d		LU0158165976	1,07%	314.876,40
Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-nok h		LU0332084721	1,07%	11.948,15
Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-sek h		LU0332084994	1,07%	3.935.096,17
Danish Mortgage Bond Anteilsklasse A-eur h		LU0739644747	1,07%	64.567,00
Danish Mortgage Bond Anteilsklasse I		LU0249648097	0,33%	258.347,61
EUROPEAN BOND				
	EUR			
European Bond Anteilsklasse A		LU0088125439	1,10%	241.721,63
European Bond Anteilsklasse A d		LU0012089263	1,10%	17.900,91
European Bond Anteilsklasse A-nok h ¹		LU0178669825	1,11%	51.847,87
SWEDISH BOND				
	SEK			
Swedish Bond Anteilsklasse A		LU0070798268	1,07%	362.020,05
Swedish Bond Anteilsklasse Y		LU0193808663	0,77%	17.474.640,99
GLOBAL CORPORATE BONDS				
	EUR			
Global Corporate Bonds Anteilsklasse A		LU0123484106	1,07%	1.049.125,69
Global Corporate Bonds Anteilsklasse I		LU0249702647	0,33%	71.827,96
Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-sek h		LU0178670161	1,07%	813.981,63
Global Corporate Bonds Anteilsklasse A-nok h		LU0178670245	1,07%	128.258,47
DENMARK FOCUS				
	DKK			
Denmark Focus Anteilsklasse A		LU0012195615	1,77%	3.842.341,00
NORDIC				
	EUR			
Nordic Anteilsklasse A		LU0012195888	1,80%	432.357,56
SWEDEN				
	SEK			
Sweden Anteilsklasse A		LU0074604223	1,77%	3.663.443,12
EUROPE FOCUS				
	EUR			
Europe Focus Anteilsklasse A		LU0088125512	1,87%	3.846.636,28
Europe Focus Anteilsklasse I		LU0249696906	1,03%	3.873.673,21
GLOBAL STOCKPICKING				
	EUR			
Global StockPicking Anteilsklasse A		LU0117088970	1,87%	2.357.367,51
Global StockPicking Anteilsklasse I		LU0249703298	1,03%	361.632,07
EUROPE HIGH DIVIDEND				
	EUR			
Europe High Dividend Anteilsklasse A		LU0123484957	1,87%	809.135,23
Europe High Dividend Anteilsklasse I		LU0274214740	1,03%	1.400.380,84
EUROPE SMALL CAP				
	EUR			
Europe Small Cap Anteilsklasse A		LU0123485178	1,90%	3.847.613,79
Europe Small Cap Anteilsklasse I		LU0249699918	1,06%	1.003.330,56

¹ Auflegung einer neuen Anteilsklasse

DANSKE INVEST

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

EASTERN EUROPE CONVERGENCE	EUR			
Eastern Europe Convergence Anteilsklasse A	LU0156840208	1,94%	683.030,13	
Eastern Europe Convergence Anteilsklasse I	LU0249695924	1,11%	109,94	
GLOBAL EMERGING MARKETS	USD			
Global Emerging Markets Anteilsklasse A	LU0085580271	2,05%	15.368.925,81	
Global Emerging Markets Anteilsklasse I	LU0249706804	1,10%	3.881.595,27	
CHINA	USD			
China Anteilsklasse A	LU0178668348	2,15%	911.720,52	
JAPAN	JPY			
Japan Anteilsklasse A	LU0193802039	1,97%	19.977.004,00	
INDIA	USD			
India Anteilsklasse A	LU0193801577	2,10%	1.282.486,66	
RUSSIA	USD			
Russia Anteilsklasse A	LU0495011024	2,50%	219.354,54	
Russia Anteilsklasse I	LU0495011370	1,35%	99.255,00	
TRANS-BALKAN	EUR			
Trans-Balkan Anteilsklasse A	LU0249704346	3,29%	340.848,54	
GLOBAL EMERGING MARKETS SMALL CAP	USD			
Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse A	LU0292126785	2,10%	4.673.654,54	
Global Emerging Markets Small Cap Anteilsklasse I	LU0292127759	1,16%	1.780.333,13	

Angaben für alle Klassen in der Basiswährung, sofern nichts anderes angegeben ist.
Die vorstehenden Zahlen sind nicht geprüft.

DANSKE INVEST

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

2) Danske Invest - Portfolioumschlag (PTR) zum 31. Dezember 2014

Name des Teilfonds	PTR	Basiswährung
DANISH BOND Danish Bond	11,93%	DKK
DANISH MORTGAGE BOND Danish Mortgage Bond	17,21%	DKK
EUROPEAN BOND European Bond	52,75%	EUR
SWEDISH BOND Swedish Bond	336,30%	SEK
GLOBAL CORPORATE BONDS Global Corporate Bonds	86,78%	EUR
DENMARK FOCUS Denmark Focus	59,93%	DKK
NORDIC Nordic	93,99%	EUR
SWEDEN Sweden	85,49%	SEK
EUROPE FOCUS Europe Focus	77,44%	EUR
GLOBAL STOCKPICKING Global StockPicking	33,73%	EUR
EUROPE HIGH DIVIDEND Europe High Dividend	22,90%	EUR
EUROPE SMALL CAP Europe Small Cap	57,69%	EUR
EASTERN EUROPE CONVERGENCE Eastern Europe Convergence	12,46%	EUR
GLOBAL EMERGING MARKETS Global Emerging Markets	-14,67%	USD
CHINA China	100,26%	USD
JAPAN Japan	159,66%	JPY
INDIA India	-17,80%	USD
RUSSIA Russia	16,22%	USD

DANSKE INVEST

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

TRANS-BALKAN

Trans-Balkan

89,94%

EUR

GLOBAL EMERGING MARKETS SMALL CAP

Global Emerging Markets Small Cap

-3,17%

USD

Die vorstehenden Zahlen sind nicht geprüft.

DANSKE INVEST

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

3) Danske Invest - Veröffentlichung der Fondsperformance für Anleger in der Schweiz

Danske Invest - Performance und Benchmark

Name des Teilfonds/Indexname	Wäh- rung	Aufle- gungs- datum	01.01.14- 31.12.14	2013	2012	2011
DANISH BOND*						
Danish Bond Anteilskl. A d	DKK	5. Jul. 89	3,08%	0,32%	3,53%	4,66%
Danish Bond Anteilskl. A	DKK	5. Jul. 89	3,09%	0,32%	3,50%	4,66%
DANISH MORTGAGE BOND*						
Danish Mortgage Bond Anteilskl. A	DKK	2. Okt. 97	5,35%	-0,06%	4,01%	5,59%
Danish Mortgage Bond Anteilskl. A d	DKK	13. Dez. 02	5,35%	-0,08%	3,88%	5,59%
Danish Mortgage Bond Anteilskl. A- nok h	NOK	18. Dez. 07	6,55%	1,86%	5,46%	6,89%
Danish Mortgage Bond Anteilskl. A- sek h	SEK	18. Dez. 07	6,17%	1,36%	5,86%	6,29%
Danish Mortgage Bond Anteilskl. A-eur h	EUR	10. Jul. 12	5,57%	0,10%	2,20%	
Danish Mortgage Bond Anteilskl. I	DKK	30. Sep. 10	6,14%	0,68%	4,79%	6,37%
EUROPEAN BOND						
European Bond Anteilskl. A d	EUR	5. Jul. 89	9,91%	2,71%	11,72%	3,67%
European Bond Anteilskl. A	EUR	2. Jul. 98	9,92%	2,70%	11,75%	3,71%
European Bond Anteilskl. I ¹¹	EUR	1. Jul. 11	-	-	5,85%	2,48%
European Bond Anteilskl. A-nok h ¹	NOK	22. Mai 14	4,80%	-	-	-
<i>BC Euro-Agg 500 MM Index</i>	EUR		11,11%	2,16%	11,20%	3,26%
SWEDISH BOND						
Swedish Bond Anteilskl. A	SEK	2. Okt. 96	5,70%	-0,41%	2,86%	4,20%
Swedish Bond Anteilskl. Y	SEK	24. Sep. 04	6,01%	-0,12%	3,17%	4,51%
<i>OMRX-Total Index</i>	SEK		6,63%	0,35%	3,20%	8,23%
GLOBAL CORPORATE BONDS						
Global Corporate Bonds Anteilskl. A	EUR	14. Feb. 01	8,47%	5,12%	16,72%	-0,01%
Global Corporate Bonds Anteilskl. I	EUR	1. Jul. 11	9,28%	5,89%	17,60%	-2,88%
Global Corporate Bonds Anteilskl. A- sek h	SEK	1. Dez. 05	9,15%	6,22%	18,50%	1,19%
Global Corporate Bonds Anteilskl. A- nok h	NOK	1. Apr. 11	10,25%	7,12%	18,22%	-1,22%
<i>BC Euro-Agg 500MM Corp A-BBB</i>	EUR		8,43%	2,62%	14,30%	0,70%
DENMARK FOCUS						
Denmark Focus Anteilskl. A	DKK	19. Dez. 90	25,05%	46,72%	21,99%	-24,96%
<i>OMX Copenhagen Cap GI</i>	DKK		17,21%	38,30%	21,50%	-19,90%
NORDIC						
Nordic Anteilskl. A	EUR	19. Dez. 90	9,02%	11,80%	17,12%	-18,22%
<i>VINX Benchmark Cap Index</i>	EUR		9,76%	21,77%	21,00%	-15,08%
SWEDEN						
Sweden Anteilskl. A	SEK	2. Apr. 97	10,30%	20,01%	16,32%	-15,20%
<i>SIX Portfolio Return Index (SIXPRX)</i>	SEK		15,90%	27,97%	17,10%	-13,60%

DANSKE INVEST

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

Danske Invest - Performance und Benchmark

EUROPE FOCUS

Europe Focus Anteilskl. A	EUR	2. Jul. 98	-3,08%	11,11%	29,35%	-10,25%
Europe Focus Anteilskl. I	EUR	25. Apr. 07	-2,28%	12,06%	30,54%	-9,32%
<i>MSCI Europe Index</i>	EUR		6,84%	19,82%	17,30%	-8,08%

GLOBAL STOCKPICKING

Global StockPicking Anteilskl. A	EUR	10. Okt. 00	15,74%	15,12%	11,76%	-6,37%
Global StockPicking Anteilskl. I	EUR	13. Jan. 11	16,73%	16,09%	12,78%	-7,56%
<i>MSCI All Country World Index</i>	EUR		18,61%	17,49%	14,30%	-4,25%

EUROPE HIGH DIVIDEND

Europe High Dividend Anteilskl. A	EUR	14. Feb. 01	8,74%	15,28%	14,76%	-8,56%
Europe High Dividend Anteilskl. I	EUR	24. Jan. 07	9,65%	16,26%	15,80%	-7,61%
<i>MSCI Europe Index</i>	EUR		6,84%	19,82%	17,30%	-8,08%

EUROPE SMALL CAP

Europe Small Cap Anteilskl. A	EUR	14. Feb. 01	0,89%	23,33%	30,15%	-23,38%
Europe Small Cap Anteilskl. I	EUR	24. Sep. 10	1,86%	24,37%	31,33%	-22,58%
<i>MSCI Europe Small Cap Index</i>	EUR		6,47%	33,41%	27,00%	-17,45%

EASTERN EUROPE CONVERGENCE

Eastern Europe Convergence Anteilskl. A	EUR	13. Dez. 02	4,20%	-0,37%	28,44%	-27,54%
Eastern Europe Convergence Anteilskl. I	EUR	13. Okt. 09	5,06%	0,49%	29,61%	-26,79%
<i>DJ STOXX EU Enlarged TMI Index + MSCI Turkey</i> ¹⁴	EUR		2,73%	-3,11%	26,00%	-27,02%

GLOBAL EMERGING MARKETS

Global Emerging Markets Anteilskl. A	USD	13. Dez. 02	-2,86%	-7,48%	25,12%	-11,37%
Global Emerging Markets Anteilskl. I	USD	2. Mär. 07	-1,95%	-6,61%	26,29%	-10,44%
<i>MSCI Emerging Markets Index</i>	USD		-2,19%	-2,60%	18,20%	-18,42%

CHINA

China Anteilskl. A	USD	24. Nov. 03	4,16%	7,41%	19,83%	-21,24%
<i>MSCI China Index inkl. Nettodividende</i> ¹⁵	USD		7,96%	10,31%	22,20%	-18,67%

JAPAN

Japan Anteilskl. A	JPY	5. Jul. 04	9,35%	51,32%	19,65%	-20,89%
<i>MSCI Japan Index</i>	JPY		9,48%	54,58%	21,60%	-18,73%

INDIA

India Anteilskl. A	USD	9. Mai 05	35,22%	0,15%	19,68%	-25,75%
<i>MSCI INDIA Index</i>	USD		23,87%	-3,83%	26,00%	-37,17%

TRANS-BALKAN *

Trans-Balkan Anteilskl. A	EUR	25. Okt. 06	12,97%	9,27%	19,53%	-28,61%
---------------------------	-----	-------------	--------	-------	--------	---------

GLOBAL EMERGING MARKET SMALL CAP

Global Emerging Market Small Cap Anteilskl. A	USD	10. Apr. 07	-0,74%	-2,95%	35,63%	-17,36%
Global Emerging Market Small Cap Anteilskl. I	USD	10. Apr. 07	0,20%	-2,03%	36,91%	-16,50%
<i>MSCI EM Small Cap Index</i>	USD		1,01%	1,04%	22,20%	-27,18%

DANSKE INVEST

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2014

Danske Invest - Performance und Benchmark

RUSSIA

Russia Anteilskl. A	USD	29. Apr. 10	-45,62%	12,10%	14,81%	-28,34%
Russia Anteilskl. I	USD	13. Jan. 11	-44,99%	13,37%	16,14%	-31,18%
MSCI Russia 10/40 Net TRI Index						
USD¹⁶	USD		-42,99%	-5,77%	10,70%	-22,04%

¹ Auflegung einer neuen Anteilsklasse

* keine Benchmark verfügbar

¹¹ Diese Anteilsklasse ist seit dem 8.5.2012 geschlossen - Performanceangaben bis zum 8.5.2012 European Bd I

¹⁴ bezeichnet 100% Dow Jones STOXX EU Enlarged TMI Index, der bis zum 30. Juni 2013 verwendet wurde

¹⁵ bezeichnet den MSCI Golden Dragon Index, der bis zum 30. Juni 2013 verwendet wurde

¹⁶ bezeichnet den RTS Index, der bis zum 30. Juni 2013 verwendet wurde

Die Performance der Vergangenheit stellt keinen Indikator für die aktuelle oder künftige Entwicklung dar. Bei diesen Performancedaten sind Provisionen und Kosten bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen nicht berücksichtigt.

