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

DANSKE INVEST SICAV

Danske Invest

DANSKE INVEST SICAV

In Luxemburg eingetragene Investmentgesellschaft

Jahresbericht, einschließlich des geprüften Abschlusses

zum 31. Dezember 2014

R.C.S B161867

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 geprüften Jahresbericht sowie dem letzten Halbjahresbericht erfolgen, falls dieser nach dem letzten Jahresbericht einschließlich eines 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 SICAV

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	**4**
Informationen an die Anteilinhaber	**6**
Bericht des Verwaltungsrats	**7**
Bericht des Anlageverwalters	**14**
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé	**18**
Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens	**19**
Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens	**22**
Entwicklung der im Umlauf befindlichen Anteile und Statistiken	**25**
Eastern Europe	
Wertpapierbestand	28
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	31
Euro High Yield Bond	
Wertpapierbestand	32
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	37
Europe	
Wertpapierbestand	38
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	41
Europe Absolute	
Wertpapierbestand	42
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	45
Europe Long-Short Dynamic	
Wertpapierbestand	46
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	48
Germany (aufgelegt am 15. Dezember 2014)	
Wertpapierbestand	49
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	50
Global Inflation Linked Bond	
Wertpapierbestand	51
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	53
Global Inflation Linked Bond Short Duration (aufgelegt am 12. Dezember 2014)	
Wertpapierbestand	54
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	56
Nordic Corporate Bond (aufgelegt am 15. Dezember 2014)	
Wertpapierbestand	57
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	62
US Mid Cap (aufgelegt am 11. Dezember 2014)	
Wertpapierbestand	63
Aufgliederung des Portfolios nach Ländern und Sektoren	65
Erläuterungen zum geprüften Abschluss	**66**
Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	**84**

DANSKE INVEST SICAV

Management und Verwaltung

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

VORSITZENDER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Morten RASTEN (ab 19. 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

MITGLIEDER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

Johnny BISGAARD
Head of Private Banking Luxembourg
Danske Bank International S.A.
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Lone MORTENSEN (ab 19. Februar 2014)
Member of Executive Board
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

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

VERWALTUNGSRAT DES FONDS

André VATSGAR
(vom 15. April 2014 bis zum 14. Juli 2014)
CEO Danske Capital AB
Stockholm
Schweden

Morten RASTEN (ab 14. Juli 2014)
Managing Director
Danske Invest Management A/S
Kongens Lyngby
Dänemark

Henrik Rye PETERSEN (ab 15. April 2014)
Head of Global Financial Institutions
Danske Capital
Kongens Lyngby
Dänemark

Robert MIKKELSTRUP
Head of Product Management
Danske Capital
Kongens Lyngby
Dänemark

Henrik BAK (bis 15. April 2014)
Head of Institutional Business
Danske Capital
Kongens Lyngby
Dänemark

Klaus EBERT (bis 15. April 2014)
General Manager
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

ANLAGEVERWALTER

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

REGISTER- UND HAUPTZAHLSTELLE

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

DOMIZILSTELLE

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

UNTERANLAGEVERWALTER

300 North Capital LLC
Lake Avenue Suite # 120
Pasadena, CA 91101-4111
USA

DDJ Capital Management LLC
Stony Brook Office Park
130 Turner Street
Building 3, Suite 600
Waltham, MA 02453
USA

DANSKE INVEST SICAV

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ

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

EINGETRAGENER SITZ

13, rue Edward Steichen
L-2540 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

VERTRETER IN DER SCHWEIZ

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

ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

Banque Cantonale de Genève
17 Quai de L'Ile
1204 Genf
Schweiz

ZAHL- UND INFORMATIONSSTELLE IN DEUTSCHLAND

Danske Bank A/S,
Zweigniederlassung Hamburg
Georgsplatz 1
Postfach 101522
D-20099 Hamburg,
Deutschland

DANSKE INVEST SICAV

Informationen an die Anteilinhaber

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

Anteilinhaber können Kopien des Jahresberichts einschließlich eines geprüften Abschlusses und der ungeprüften Halbjahresberichte am eingetragenen Sitz des Fonds kostenlos in Papierform beziehen.

Eine detaillierte Aufstellung der Entwicklung des Portfolios ist auf Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz des Fonds und bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Der aktuelle Prospekt, das KIID und die Satzung sind auch bei der Zahlstelle und Informationsstelle in Deutschland erhältlich.

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, der Jahresbericht einschließlich eines geprüften Abschlusses und die 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.

Sämtliche Informationen, die am Sitz der Verwaltungsgesellschaft dem Anteilinhaber zur Verfügung stehen, sind auch, auf Anfrage, kostenlos beim Vertreter für die Schweiz erhältlich.

Vertreter in der Schweiz:

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

DANSKE INVEST SICAV

Bericht des Verwaltungsrats

Wesentliche Ereignisse während des Jahres 2014:

Verwaltungsrat des Fonds

Bei der Jahreshauptversammlung der Danske Invest SICAV am 15. April 2014 nahm die Hauptversammlung zur Kenntnis, dass das Mandat aller bestehenden Verwaltungsratsmitglieder zum 15. April 2014 abläuft und dass das Mandat von Herrn Klaus Ebert und Herrn Henrik Bak nicht erneuert würde. Die Jahreshauptversammlung bestellte André Vatsgar (Managing Director der Danske Capital AB, Schweden) - vorbehaltlich der Zustimmung der CSSF - zur Ablösung von Klaus Ebert und sie bestellte Henrik Rye Petersen - vorbehaltlich der Zustimmung der CSSF - zur Ablösung von Henrik Bak. Es gibt keine Vergütung für Verwaltungsratsmitglieder von der Danske Bank Group. Der Verwaltungsrat des Fonds wird sich aus Robert Mikkelstrup, André Vatsgar und Henrik Rye Petersen zusammensetzen.

Die folgenden Verwaltungsratsmitglieder wurden für einen Zeitraum von einem Jahr gewählt:
Robert Mikkelstrup
André Vatsgar
Henrik Rye Petersen

Deloitte Audit Société à responsabilité limitée Luxembourg wurde für einen Zeitraum von einem weiteren Jahr bis zur nächsten Jahreshauptversammlung, die 2015 abgehalten wird, zum Abschlussprüfer gewählt.

Ereignisse nach der Jahreshauptversammlung

Robert Mikkelstrup wurde für ein weiteres Jahr zum Vorsitzenden des Verwaltungsrats des Fonds gewählt.

Die CSSF hat die Bestellungen von Andre Vatsgar und Henrik Rye Petersen in den Verwaltungsrat des Fonds am 10. Juni 2014 genehmigt. Andre Vatsgar trat am 14. Juli 2014 aus dem Verwaltungsrat zurück und Morten Rasten wurde in den Verwaltungsrat des Fonds gewählt.

Aktualisierung des Verkaufsprospekts der Danske Invest SICAV zum Mai 2014

Eine Prospektaktualisierung mit allgemeinen aufsichtsrechtlichen Aktualisierungen / aktualisierten Angaben zu den ESMA-Richtlinien und FATCA / aktualisierten Risikobeschreibungen für die Teilfonds Europe Absolute und Europe Long – Short Dynamic 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 24. 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.

Aktualisierung des Verkaufsprospekts der Danske Invest SICAV aus dem Dezember 2014

Eine weitere Aktualisierung des Verkaufsprospekts mit der Auflegung sechs neuer Teilfonds wurde am 14. Oktober 2014 bei der CSSF eingereicht. Diese Aktualisierung des Verkaufsprospekts enthielt:

- sechs neue Teilfonds
  - o Germany;
  - o Emerging and Frontier Markets;
  - o Global Inflation Linked Bond Short Duration;
  - o Nordic Corporate Bond;
  - o US High Yield Bond;
  - o US Mid Cap;
- aktualisierten Angaben zu den ESMA-Richtlinien;
- Einbeziehung von Text zu Rule 144A Securities;
- Bestellung der Danske Invest Management Company S.A. zur Domizilstelle anstelle der Danske Bank International S.A.;
- aktualisierte Angaben zur EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und zu FATCA.

Die CSSF hat den neuen Verkaufsprospekt aus dem Dezember 2014 genehmigt und am 30. Dezember 2014 freigegeben. Die derzeit gültige Satzung ist vom 21. August 2013.

Verkaufsaktivitäten 2014

Im Einklang mit dem aktuellen Prospekt der Danske Invest SICAV übernimmt die Verwaltungsgesellschaft die Vermarktung und Bewerbung der Teilfonds der Danske Invest SICAV. Die Verwaltungsgesellschaft schließt Vertriebsvereinbarungen mit Unternehmen der Danske Bank Group sowie mit externen Finanzinstituten in EWR-Ländern ab, die von einer Aufsichtsbehörde reguliert werden und Identifizierungsverpflichtungen unterliegen, die mit dem CSSF-Rundschreiben 13/556 vergleichbar sind. Danske Bank A/S ist die Hauptvertriebsstelle der Verwaltungsgesellschaft.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

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

Die Anforderungen der Anleger sowie die allgemeine Strategie der Danske Bank-Gruppe für Fondsprodukte hat die Aktivitäten der Danske Invest SICAV im Laufe des Jahres 2014 weiterhin beeinflusst. Aufsichtsrechtliche Aktualisierungen und Anforderungen sowie die allgemeine Strategie für Fondsprodukte erfordern weiterhin Änderungen an der Danske Invest SICAV.

Im Jahr 2014 wurden die folgenden Teilfonds/Klassen aufgelegt:
- US Mid Cap Klasse A und Klasse I wurden am 11. Dezember 2014 aufgelegt;
- Global Inflation Linked Bond Short Duration Klasse A und Klasse I wurden am 12. Dezember 2014 aufgelegt;
- Germany Klasse A und Klasse I wurden am 15. Dezember 2014 aufgelegt;
- Nordic Corporate Bond Klasse A und Klasse I wurden am 15. Dezember 2014 aufgelegt.

Für die Euro High Yield Bond Klasse Y, die am 10. Juli 2013 aufgelegt wurde, erfolgte am 15. September 2014 eine vollständige Rücknahme aller in Umlauf befindlichen Anteile. Die Klasse steht weiterhin für neue Zeichnungen zur Verfügung.

Die Gesamtzahl der aktiven Teilfonds der Danske Invest SICAV lag Ende 2014 bei zehn.

Im Jahr 2014 stieg der Gesamtwert der Anlagen in die Danske Invest SICAV um einen Betrag von EUR 122,1 Mio. auf EUR 679,4 Mio. Der Fonds hatte insgesamt Nettozeichnungen in Höhe von EUR 107,4 Mio., wovon sich EUR 63,6 Mio. auf die Erstzeichnungen für die für neuen Teilfonds beziehen, die im Dezember 2014 aufgelegt wurden. Die verbleibende Zunahme des verwalteten Vermögens war auf die günstigen Bedingungen auf den Finanzmärkten, auf denen die Teilfonds investiert waren, im gesamten Jahr 2014 zurückzuführen, mit Ausnahme des Teilfonds Europe Absolute, der eine leicht negative Performance erzielte, und des Teilfonds Eastern Europe, der aufgrund von Entwicklungen in Russland eine negative Performance verbuchte.

Wertpapierleihgeschäfte

Um Ertragsmöglichkeiten durch Verleihen der Basiswerte der Teilfonds der Danske Invest SICAV 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 0,4 Mio. EUR.

Meldung in Norwegen, Schweden und Finnland

Die Anteilsklassen A und I des Teilfonds Danske Invest SICAV Eastern Europe wurden in Norwegen, Schweden und Finnland gemeldet.

Ausblick 2015

2014 verfolgte Danske Capital eine neue strategische Initiative zur Steigerung des externen Vertriebs in Europa.

Die Danske Invest SICAV wird bei der Verfolgung dieser Strategie eine zentrale Rolle spielen, und es wird eine Reihe neuer Teilfonds aufgelegt (die ersten sechs neuen Teilfonds wurden bereits zugelassen und sind in der Aktualisierung des Verkaufsprospekts aus dem Dezember 2014 enthalten).

Mit dem Abschluss des Globalvertriebsvertrags handelt Danske Capital (die Vermögensverwaltungssparte der Danske Bank A/S) weiterhin Konditionen für neue Vertriebsvereinbarungen insbesondere in Deutschland und in der Schweiz aus, sie prüft jedoch auch Möglichkeiten zum Vertrieb der Danske Invest SICAV in anderen europäischen Märkten wie Belgien, den Niederlanden, Italien, Frankreich, Österreich und Großbritannien und vorbehaltlich von Rentabilitätsanalysen werden weitere Marktmeldungen vorgenommen werden.

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.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Auflegung eines neuen Teilfonds im Januar 2015:

Danske Invest SICAV – US High Yield Bond

Die folgende Anteilsklasse I (ISIN-Code LU1116405215) wurde am 14. Januar 2015 mit einem Erstausgabepreis von USD 10 (zehn US-Dollar) aufgelegt. Die Zahlung für die Erstzeichnung erfolgte am 16. Januar 2015 und die erste Berechnung des Nettoinventarwerts dieses Teilfonds erfolgte am 15. Januar 2015.

KIID

Alle wesentlichen Anlegerinformationen sind auf der Website www.danskeinvest.com verfügbar und veröffentlicht.

Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren zur Überwachung und Messung des Risikos der Positionen und ihres Beitrags zum Gesamtrisikoprofil des Portfolios. Der Fonds muss sicherstellen, dass sein Gesamtrisiko aus Derivaten den Gesamtnettowert seines Portfolios nicht überschreitet.

Entsprechend den Angaben im Anhang des Prospekts (bezüglich der spezifischen Informationen zu den verschiedenen Teilfonds) wird das Gesamtrisiko auf Tagesbasis entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR) (der den maximalen Verlust repräsentiert, der bei einer bestimmten, als Konfidenzniveau definierten Wahrscheinlichkeit über einen bestimmten Zeitraum nicht überschritten wird) berechnet, um das Gesamtrisiko der Derivate zu überwachen.

Auf der Grundlage des Commitment-Ansatzes werden die Positionen an derivativen Finanzinstrumenten in entsprechende Positionen von Basiswerten umgerechnet. Das absolute Gesamtrisiko, einschließlich Kassapapieren und möglicher Hebelwirkung durch Derivate darf nicht 200 % des Nettoinventarwerts übersteigen.

Für die folgenden nachstehend aufgeführten Teilfonds wird das Gesamtrisiko in Bezug auf derivative Finanzinstrumente anhand des Commitment-Ansatzes berechnet.

- Europe
- Eastern Europe
- Euro High Yield Bond
- Global Inflation Linked Bond
- Germany
- Nordic Corporate Bond
- US Mid Cap
- Global Inflation Linked Bond Short Duration

Value-at-Risk-Ansatz (VaR):

Für die Teilfonds, die den VaR-Ansatz nutzen, 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 %.

Europe Absolute:

Der Teilfonds verfolgt einen Value-at-Risk-Ansatz. Der Value-at-Risk (VaR) stellt den Maximalverlust dar, der innerhalb eines bestimmten Zeitraums mit einer vorgegebenen Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) eintreten kann. Ziel dieses Ansatzes ist es, das Gesamtrisiko des Portfolios insbesondere im Zusammenhang mit dem Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten zu überwachen. Auf Tagesbasis und über einen Zeithorizont von einem Monat kann der absolute VaR bezogen auf alle Positionen des Teilfondsportfolios mit einem 99%igen Konfidenzintervall 20 % des Nettoinventarwerts nicht überschreiten. Durch die Nutzung von derivativen Finanzinstrumenten 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. Zur Absicherung von Anteilsklassen verwendete Devisentermingeschäfte bringen kein zusätzliches Engagement, keine Hebelung und/oder keine sonstigen Marktrisiken mit sich. Daher wird die Hebelung des Teilfonds (ohne Devisentermingeschäften) voraussichtlich nicht mehr als 100 % betragen. In der Regel liegt die erwartete Hebelwirkung (ohne Devisentermingeschäfte) bei 60-70%. Die Hebelwirkung kann sich mit der Zeit ändern.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Europe Long-Short Dynamic:

Der Teilfonds verfolgt einen Value-at-Risk-Ansatz. Der Value-at-Risk (VaR) stellt den Maximalverlust dar, der innerhalb eines bestimmten Zeitraums mit einer vorgegebenen Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) eintreten kann. Ziel dieses Ansatzes ist es, das Gesamtrisiko des Portfolios insbesondere im Zusammenhang mit dem Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten zu überwachen. Auf Tagesbasis und über einen Zeithorizont von einem Monat kann der absolute VaR bezogen auf alle Positionen des Teilfondsportfolios mit einem 99%igen Konfidenzintervall 20 % des Nettoinventarwerts nicht überschreiten. Durch die Nutzung von derivativen Finanzinstrumenten 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. Zur Absicherung von Anteilsklassen verwendete Devisentermingeschäfte bringen kein zusätzliches Engagement, keine Hebelung und/oder keine sonstigen Marktrisiken mit sich. Daher wird die Hebelung des Teilfonds (ohne Devisentermingeschäften) voraussichtlich nicht mehr als 150% betragen. In der Regel liegt die erwartete Hebelwirkung (ohne Devisentermingeschäfte) bei 80-120%. Die Hebelwirkung kann sich mit der Zeit ändern.

Nachstehend sind die VaR- und Hebelungsangaben für den Europe Absolute-Teilfonds für das Jahr 2014 angegeben:

	VaR	
Durchschnitt	5,52%	
Min.	4,05%	16/06/2014
Max.	6,64%	27/05/2014

	Hebelung (ohne Devisentermingeschäfte zur Absicherung)	
Durchschnitt	58,29%	
Min.	47,63%	24/06/2014
Max.	68,87%	03/02/2014

	Hebelung (inkl. Devisentermingeschäfte zur Absicherung)	
Durchschnitt	59,97%	
Min.	49,43%	24/06/2014
Max.	70,79%	03/02/2014

Nachstehend sind die VaR- und Hebelungsangaben für den Europe Long-Short Dynamic-Teilfonds für das Jahr 2014 angegeben:

	VaR	
Durchschnitt	3,91%	
Min.	3,25%	14/01/2014
Max.	4,65%	25/04/2014

	Hebelung (ohne Devisentermingeschäfte zur Absicherung)	
Durchschnitt	111,26%	
Min.	85,62%	13/11/2014
Max.	183,91%	14/04/2014

	Hebelung (inkl. Devisentermingeschäfte zur Absicherung)	
Durchschnitt	111,85%	
Min.	86,24%	13/11/2014
Max.	185,58%	14/04/2014

Performance 2014

Die Performance für das Jahr 2014 für die nachstehenden Teilfonds basiert auf den Nettoinventarwertberechnungen für die Berichterstattung zum Ende des Geschäftsjahres.

Europe Absolute Klasse A p

Der Nettoinventarwert dieser Klasse ging von 12,152 EUR auf 11,943 EUR zum Jahresende zurück. Die Rendite für 2014 beträgt somit -1,72%.

Europe Absolute Klasse A-sek hp

Der Nettoinventarwert dieser Klasse ging von 123,88 SEK auf 122,48 SEK zum Jahresende zurück. Die Rendite für 2014 beträgt somit -1,13%.

Europe Absolute Klasse I p

Der Nettoinventarwert dieser Klasse ging von 12,292 EUR auf 12,154 EUR zum Jahresende zurück. Die Rendite für 2014 beträgt somit -1,12%.

Global Inflation Linked Bond Klasse A

Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg von 9,626 EUR auf 10,431 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 8,36%.

Global Inflation Linked Bond Klasse I

Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg von 9,706 EUR auf 10,562 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 8,82%.

Global Inflation Linked Bond Klasse Y

Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg von 9,438 EUR auf 10,243 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 8,53%.

Europe Klasse A

Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg von 12,797 EUR auf 13,452 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 5,12%.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Europe Klasse I

Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg von 12,870 EUR auf 13,630 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 5,91%.

Eastern Europe Klasse A

Der Nettoinventarwert dieser Klasse ging von 10,548 EUR auf 8,788 EUR zum Jahresende zurück. Die Rendite für 2014 beträgt -16,69%.

Eastern Europe Klasse I

Der Nettoinventarwert dieser Klasse ging von 9,921 EUR auf 8,344 EUR zum Jahresende zurück. Die Rendite für 2014 beträgt -15,90%.

Europe Long-Short Dynamic Klasse A p

Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg von 10,362 EUR auf 10,478 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 1,12%

Europe Long-Short Dynamic Klasse I p

Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg von 10,420 EUR auf 10,592 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 1,65%.

Europe Long-Short Dynamic Klasse A-sek hp

Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg von 102,059 SEK auf 103,730 SEK zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 1,64%.

Euro High Yield Bond Klasse A

Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg von 10,806 EUR auf 11,319 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 4,75%.

Euro High Yield Bond Klasse Y

Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg von 10,808 EUR auf 11,375 EUR zum 15. September 2014, als alle in Umlauf befindlichen Anteile dieser Klasse zurückgenommen wurden. Diese Klasse ist nunmehr seit 15. September 2014 inaktiv. Die Rendite für 2014 beträgt 5,25%.

Global Inflation Linked Bond Short Duration Klasse A

Diese Anteilsklasse wurde am 12. Dezember 2014 zum Erstausgabepreis von 10 EUR aufgelegt. Die Berechnung des ersten Nettoinventarwerts dieser Klasse erfolgte am 15. Dezember 2014. Der Nettoinventarwert dieser Klasse fiel auf 9,984 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt -0,16%.

Global Inflation Linked Bond Short Duration Klasse I

Diese Anteilsklasse wurde am 12. Dezember 2014 zum Erstausgabepreis von 10 EUR aufgelegt. Die Berechnung des ersten Nettoinventarwerts dieser Klasse erfolgte am 15. Dezember 2014. Der Nettoinventarwert dieser Klasse fiel auf 9,986 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt -0,14%.

US Mid Cap Klasse A- EUR

Diese Anteilsklasse wurde am 11. Dezember 2014 zum Erstausgabepreis von 10 EUR aufgelegt. Die Berechnung des ersten Nettoinventarwerts dieser Klasse erfolgte am 12. Dezember 2014. Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg auf 10,430 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 4,30%.

US Mid Cap Klasse I

Diese Anteilsklasse wurde am 11. Dezember 2014 zum Erstausgabepreis von 10 USD aufgelegt. Die Berechnung des ersten Nettoinventarwerts dieser Klasse erfolgte am 12. Dezember 2014. Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg auf 10,180 USD zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 1,80%.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Nordic Corporate Bond Klasse A

Diese Anteilsklasse wurde am 15. Dezember 2014 zum Erstausgabepreis von 10 EUR aufgelegt. Die Berechnung des ersten Nettoinventarwerts dieser Klasse erfolgte am 16. Dezember 2014. Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg auf 10,035 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 0,35%.

Nordic Corporate Bond Klasse I

Diese Anteilsklasse wurde am 15. Dezember 2014 zum Erstausgabepreis von 10 EUR aufgelegt. Die Berechnung des ersten Nettoinventarwerts dieser Klasse erfolgte am 16. Dezember 2014. Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg auf 10,040 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 0,40%.

Germany Klasse A

Diese Anteilsklasse wurde am 15. Dezember 2014 zum Erstausgabepreis von 10 EUR aufgelegt. Die Berechnung des ersten Nettoinventarwerts dieser Klasse erfolgte am 16. Dezember 2014. Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg auf 10,254 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 2,54%.

Germany Klasse I

Diese Anteilsklasse wurde am 15. Dezember 2014 zum Erstausgabepreis von 10 EUR aufgelegt. Die Berechnung des ersten Nettoinventarwerts dieser Klasse erfolgte am 16. Dezember 2014. Der Nettoinventarwert dieser Klasse stieg auf 10,257 EUR zum Jahresende. Die Rendite für 2014 beträgt 2,57%.

Aufgrund der während des Jahres vorherrschenden Marktbedingungen erachtet der Verwaltungsrat des Fonds die Performance als zufriedenstellend.

Luxemburg, April 2015

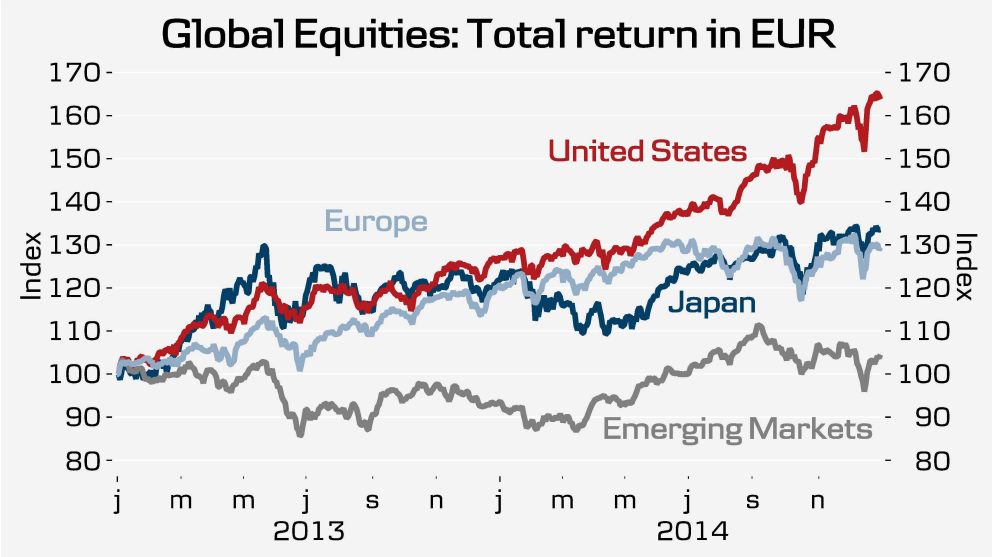
Der Verwaltungsrat des Fonds

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 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, das 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 Vorbereitungsmaßnamen der EZB für die Übernahme der Überwachung des Bankensektors. Insgesamt stellte sich heraus, dass nur eine relativ geringe Anzahl der Banken Rekapitalisierungsbedarf haben. Das Verfahren sorgte jedoch dafür, dass die Banken im Jahr 2014

Bericht des Anlageverwalters für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

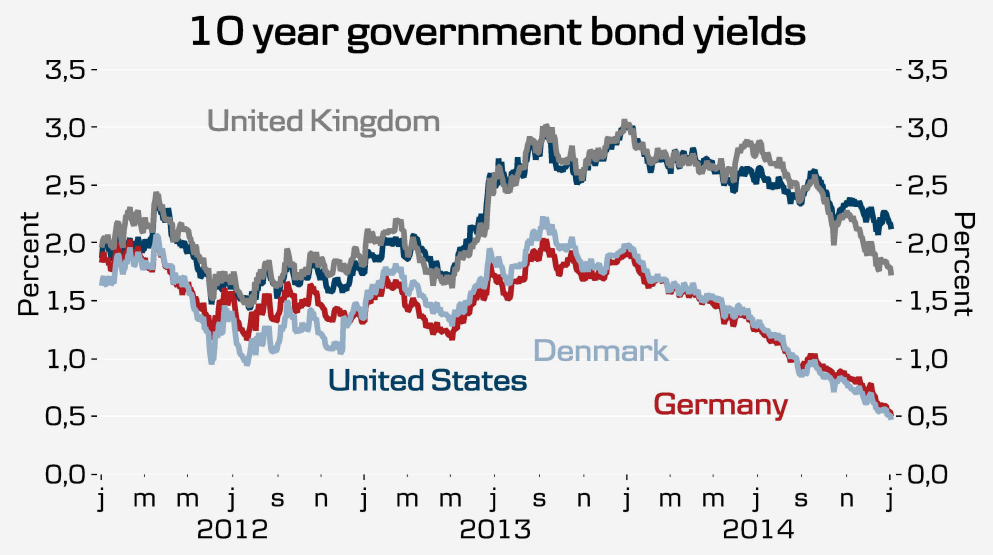
in einem sehr unsicheren Umfeld tätig waren, da das Ergebnis der Untersuchung unklar war. Die Ungewissheit reduzierte den Appetit der Banken auf Darlehensvergaben - was dazu beitrug, das Wachstum im Jahr 2014 zu dämpfen. Mit Blick auf 2015 werden die Banken weitgehend in der Lage sein, am den Aufschwung 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 arabeitet, 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 lauernde 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 Anleihenzinssätze abfärben wird. Dies wird sich in niedrigeren US-amerikanischen Anleihenzinssätzen als erwartet niederschlagen.



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.

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
BP 1173
L-1011 Luxembourg

Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

To the Shareholders of Danske Invest SICAV
13, rue Edward Steichen
L - 2540 Luxembourg (Grand Duchy of Luxembourg)

Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé*

Nach unserer Ernennung durch die Jahreshauptversammlung der Anteilinhaber am 15. April 2014 haben wir den beigefügten Abschluss des Danske Invest SICAV („der Fonds") und aller seiner Teilfonds geprüft. Dieser umfasst die Nettovermögensaufstellung und den Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden und sonstige Erläuterungen zum Abschluss.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und ehrliche Darstellung dieses Abschlusses gemäß den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen Luxemburgs für die Erstellung von Abschlüssen und für entsprechende interne Kontrollmaßnahmen verantwortlich, die der Verwaltungsrat des Fonds für die Erstellung von Abschlüssen für notwendig erachtet, die frei von wesentlichen Falschaussagen aufgrund von Betrug oder Irrtum sind.

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 Auswahl der Verfahren obliegt der Beurteilung des *réviseur d'entreprises agréé* ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben enthält, ganz gleich, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum. 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. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der vom Verwaltungsrat des Fonds vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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

Bestätigungsvermerk

Unseres Erachtens vermittelt dieser Abschluss ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild der Finanzlage von Danske Invest SICAV und jedes ihrer Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie des Betriebsergebnisses und der Entwicklung des Nettovermögens für das abgelaufene Geschäftsjahr im Einklang mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung von Abschlüssen.

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

17. April 2015
Luxemburg

Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2014

	Erl.	Eastern Europe EUR	Euro High Yield Bond EUR	Europe EUR
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(3)	10.091.903	49.688.795	78.211.892
Bankguthaben		50.135	2.241.358	2.801.752
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		-	53.118	-
Gründungskosten, netto	(3)	-	-	-
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto	(3)	97.646	1.079.704	21.115
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	(3), (8)	-	-	-
SUMME AKTIVA		**10.239.684**	**53.062.975**	**81.034.759**
PASSIVA				
Kontokorrentkredite		-	-	-
Auf leerverkaufte Wertpapiere zu zahlende Dividenden	(3)	-	-	-
Auf Differenzkontrakte zu zahlende Zinsen	(3)	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	-	-
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	(3), (8)	-	63.308	-
Nicht realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	(3), (9)	-	-	-
Zu entrichtende Erfolgsgebühren	(4)	-	-	-
Fällige Investmentmanagementgebühren	(4)	28.751	135.524	206.653
Verbindlichkeiten aus Vertriebsgebühren	(4)	431	13.552	5.334
Betriebliche und administrative Gebühren		8.433	16.263	23.286
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		413	6.657	4.177
Sonstige Passiva		-	-	-
SUMME PASSIVA		**38.028**	**235.304**	**239.450**
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		**10.201.656**	**52.827.671**	**80.795.309**
Nettoinventarwert je Anteil				
Thesaurierende Anteilsklassen A und Ap		8,788	11,319	13,452
Thesaurierende Anteilsklasse A-EUR		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek hp		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklassen I und Ip		8,344	-	13,630
Anteilsklasse Y		-	-	-
Anzahl der ausstehenden Anteile				
Thesaurierende Anteilsklassen A und Ap		177.483,3905	4.667.118,3249	1.574.346,5438
Thesaurierende Anteilsklasse A-EUR		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek hp		-	-	-
Thesaurierende Anteilsklassen I und Ip		1.035.669,0000	-	4.374.030,8205
Anteilsklasse Y		-	-	-

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

Europe Absolute	Europe Long-Short Dynamic	Germany*	Global Inflation Linked Bond	Global Inflation Linked Bond Short Duration*
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
98.866.903	175.989.891	10.035.466	173.377.618	9.974.298
14.188.879	29.222.540	217.780	511.637	172.356
141.902	-	10.295	-	-
114.351	194.231	-	20.063	-
11.974	-	-	-	-
-	236.188	-	702.154	39.931
-	332.496	-	-	-
113.324.009	**205.975.346**	**10.263.541**	**174.611.472**	**10.186.585**
21.434	10.055	-	-	-
-	11.106	-	-	-
25.501	30.971	-	-	-
129.403	4.009.156	-	-	-
30.950	-	-	2.605.100	196.261
1.579.465	8.918.013	-	-	-
1.321.412	381.606	-	-	-
350.619	623.132	4.265	234.383	2.328
20.963	37.778	-	3.524	-
68.279	120.622	711	53.714	559
11.258	19.918	258	5.085	249
36.189	65	16	-	-
3.595.473	**14.162.422**	**5.250**	**2.901.806**	**199.397**
109.728.536	**191.812.924**	**10.258.291**	**171.709.666**	**9.987.188**
11,943	10,478	10,254	10,431	9,984
-	-	-	-	-
122,480	103,730	-	-	-
12,154	10,592	10,257	10,562	9,986
-	-	-	10,243	-
6.978.029,8944	14.243.034,9574	100,0000	1.307.169,9519	100,0000
-	-	-	-	-
95.739,6110	100.050,1781	-	-	-
2.068.781,2558	3.915.840,0291	1.000.000,0000	14.965.742,0000	1.000.000,0000
-	-	-	100,0000	-

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

	Erl.	Nordic Corporate Bond* EUR	US Mid Cap* USD	Konsolidiert EUR
AKTIVA				
Wertpapierbestand zum Marktwert	(3)	29.211.290	10.135.692	643.786.072
Bankguthaben		4.285.684	50.559	53.733.713
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		-	-	152.197
Forderungen aus Zeichnungen		-	-	381.763
Gründungskosten, netto	(3)	-	-	11.974
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto	(3)	449.524	1.482	2.627.481
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	(3), (8)	-	-	332.496
SUMME AKTIVA		**33.946.498**	**10.187.733**	**701.025.696**
PASSIVA				
Kontokorrentkredite		-	-	31.489
Auf leerverkaufte Wertpapiere zu zahlende Dividenden	(3)	-	-	11.106
Auf Differenzkontrakte zu zahlende Zinsen	(3)	-	-	56.472
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	-	4.138.559
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	(3), (8)	227.508	-	3.123.127
Nicht realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	(3), (9)	-	-	10.497.478
Zu entrichtende Erfolgsgebühren	(4)	-	-	1.703.018
Fällige Investmentmanagementgebühren	(4)	6.235	4.961	1.595.971
Verbindlichkeiten aus Vertriebsgebühren	(4)	79	-	81.661
Betriebliche und administrative Gebühren		2.220	827	294.767
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		1.201	256	49.427
Sonstige Passiva		-	-	36.270
SUMME PASSIVA		**237.243**	**6.044**	**21.619.345**
NETTOVERMÖGEN INSGESAMT		**33.709.255**	**10.181.689**	**679.406.351**
Nettoinventarwert je Anteil				
Thesaurierende Anteilsklassen A und Ap		10,035	-	
Thesaurierende Anteilsklasse A-EUR		-	10,430	
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek hp		-	-	
Thesaurierende Anteilsklassen I und Ip		10,040	10,180	
Anteilsklasse Y		-	-	
Anzahl der ausstehenden Anteile				
Thesaurierende Anteilsklassen A und Ap		357.600,0000	-	
Thesaurierende Anteilsklasse A-EUR		-	100,0000	
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek hp		-	-	
Thesaurierende Anteilsklassen I und Ip		3.000.000,0000	1.000.000,0000	
Anteilsklasse Y		-	-	

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

	Erl.	Eastern Europe EUR	Euro High Yield Bond EUR	Europe EUR
GESAMTNETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES/ZEITRAUMS		**23.490.742**	**25.529.854**	**50.306.167**
ERTRÄGE				
Dividendenerträge aus direkt gehaltenen Wertpapieren, netto	(3)	435.804	-	1.522.942
Zinsen aus Anleihen, netto	(3)	-	2.501.936	-
Bankzinsen, netto	(3)	685	1.333	2.326
Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	(7)	-	37	54.790
Auf Differenzkontrakte zu erh. Zinsen		-	-	-
Sonstige Erträge		907	466	963
ERTRÄGE INSGESAMT		**437.396**	**2.503.772**	**1.581.021**
AUFWENDUNGEN				
Dividenden auf leerverkaufte Wertpapiere, netto	(3)	-	-	-
Auf Differenzkontrakte zu zahlende Zinsen	(3)	-	-	-
Anlageverwaltungsgebühren	(4)	138.868	492.868	724.601
Erfolgsgebühren	(4)	-	-	-
Depotbankgebühren	(5)	1.154	126	489
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	(6)	1.979	25.807	16.161
Betriebliche und administrative Gebühren		41.150	59.144	78.963
Depotbankgebühren, Gebühren für die zentrale Verwaltung und die Transferstelle	(5)	847	518	376
Bank- und Transaktionskosten		5.293	747	3.612
Bankzinsen		562	476	1.889
Abschreibung der Gründungskosten	(3)	-	-	-
Vertriebsgebühren	(4)	1.927	49.287	22.063
Sonstige Aufwendungen		2.898	13	473
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		**194.678**	**628.986**	**848.627**
NETTOERTRAG / (NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN		**242.718**	**1.874.786**	**732.394**
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen	(3)	(2.120.112)	838.193	658.099
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Differenzkontrakten	(3)	-	-	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionsverkäufen		-	-	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisenterminkontrakten	(3)	2.809	(156.342)	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	(3)	12.428	44.281	(11.610)
REALISIERTER NETTOGEWINN / (-VERLUST)		**(1.862.157)**	**2.600.918**	**1.378.883**
Veränderung des nicht realisierten Nettowertzuwachses/(-verlustes) aus:				
- Anlagen		(1.151.526)	(834.043)	1.697.388
- Differenzkontrakten	(9)	-	-	-
- Devisenterminkontrakten	(8)	(1.681)	(76.988)	-
NETTOZUNAHME/(-ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		**(3.015.364)**	**1.689.887**	**3.076.271**
ENTWICKLUNG DES KAPITALS				
Emission von Anteilen		1.789.761	40.237.310	43.827.982
Rücknahme von Anteilen		(12.063.483)	(14.629.380)	(16.415.111)
GESAMTNETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ZEITRAUMS		**10.201.656**	**52.827.671**	**80.795.309**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

Europe Absolute	Europe Long-Short Dynamic	Germany*	Global Inflation Linked Bond	Global Inflation Linked Bond Short Duration*
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
68.850.792	**221.816.602**	-	**167.281.941**	-
806.419	2.784.694	2.684	-	-
-	35.876	-	2.079.718	3.815
24.232	15.727	-	1.258	1
213.293	177.700	-	67	-
572	-	-	-	-
6.479	4.540	-	7.548	-
1.050.995	**3.018.537**	**2.684**	**2.088.591**	**3.816**
1.802.854	4.303.453	-	-	-
215.349	300.325	-	-	-
1.256.647	2.582.742	4.265	913.728	2.328
1.321.412	381.606	-	-	-
838	1.815	-	1.141	-
43.019	78.687	258	23.434	250
242.605	508.404	711	203.687	559
9.094	14.432	-	-	-
1.831	6.798	-	7.025	-
4.860	22.597	16	528	12
6.531	-	-	-	-
76.993	150.837	-	20.300	-
649	260	-	3.684	-
4.982.682	**8.351.956**	**5.250**	**1.173.527**	**3.149**
(3.931.687)	**(5.333.419)**	**(2.566)**	**915.064**	**667**
11.099.265	8.024.080	541	697.071	-
(2.206.050)	302.765	-	-	-
-	(28)	-	-	-
(41.943)	(2.484.140)	-	(12.866.510)	-
146.294	(3.062)	-	310.877	66.270
5.065.879	**506.196**	**(2.025)**	**(10.943.498)**	**66.937**
(9.356.905)	(1.307.126)	259.316	27.006.337	115.512
1.658.375	1.712.975	-	-	-
(15.909)	327.237	-	(2.356.572)	(196.261)
(2.648.560)	**1.239.282**	**257.291**	**13.706.267**	**(13.812)**
52.390.111	55.701.428	10.001.000	39.677.527	10.001.000
(8.863.807)	(86.944.388)	-	(48.956.069)	-
109.728.536	**191.812.924**	**10.258.291**	**171.709.666**	**9.987.188**

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

	Erl.	Nordic Corporate Bond* EUR	US Mid Cap* USD	Konsolidiert EUR
GESAMTNETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES/ZEITRAUMS		-	-	**557.276.098**
ERTRÄGE				
Dividendenerträge aus direkt gehaltenen Wertpapieren, netto	(3)	-	1.483	5.553.763
Zinsen aus Anleihen, netto	(3)	48.817	-	4.670.162
Bankzinsen, netto	(3)	1	-	45.563
Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	(7)	-	-	445.887
Auf Differenzkontrakte zu erh. Zinsen		-	-	572
Sonstige Erträge		-	-	20.903
ERTRÄGE INSGESAMT		**48.818**	**1.483**	**10.736.850**
AUFWENDUNGEN				
Dividenden auf leerverkaufte Wertpapiere, netto	(3)	-	-	6.106.307
Auf Differenzkontrakte zu zahlende Zinsen	(3)	-	-	515.674
Anlageverwaltungsgebühren	(4)	6.235	4.961	6.126.363
Erfolgsgebühren	(4)	-	-	1.703.018
Depotbankgebühren	(5)	-	-	5.563
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	(6)	1.202	257	191.008
Betriebliche und administrative Gebühren		2.220	827	1.138.123
Depotbankgebühren, Gebühren für die zentrale Verwaltung und die Transferstelle	(5)	-	-	25.267
Bank- und Transaktionskosten		-	-	25.306
Bankzinsen		63	-	31.003
Abschreibung der Gründungskosten	(3)	-	-	6.531
Vertriebsgebühren	(4)	79	-	321.486
Sonstige Aufwendungen		-	-	7.977
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		**9.799**	**6.045**	**16.203.626**
NETTOERTRAG / (NETTOAUFWAND) AUS ANLAGEN		**39.019**	**(4.562)**	**(5.466.776)**
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen	(3)	-	(2.266)	19.195.273
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Differenzkontrakten	(3)	-	-	(1.903.285)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionsverkäufen		-	-	(28)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisenterminkontrakten	(3)	-	-	(15.546.126)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisengeschäften	(3)	70.489	(2)	635.965
REALISIERTER NETTOGEWINN / (-VERLUST)		**109.508**	**(6.830)**	**(3.084.977)**
Veränderung des nicht realisierten Nettowertzuwachses/(-verlustes) aus:				
- Anlagen		231.950	187.272	16.814.960
- Differenzkontrakten	(9)	-	-	3.371.350
- Devisenterminkontrakten	(8)	(227.508)	-	(2.547.682)
NETTOZUNAHME/(-ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		**113.950**	**180.442**	**14.553.651**
ENTWICKLUNG DES KAPITALS				
Emission von Anteilen		33.595.305	10.001.247	295.448.840
Rücknahme von Anteilen		-	-	(187.872.238)
GESAMTNETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES/ZEITRAUMS		**33.709.255**	**10.181.689**	**679.406.351**

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

	Eastern Europe	Euro High Yield Bond	Europe
Thesaurierende Anteilskl. A und Ap			
Anzahl der aussteh. Anteile zum Beginn d. Geschäftsjahres/Zeitraums	229.593,0000	2.360.539,0000	1.204.913,4603
Anzahl der ausgegeb. Anteile	28.645,7462	3.602.410,2104	1.414.525,0835
Anzahl der zurückgen. Anteile	(80.755,3557)	(1.295.830,8855)	(1.045.092,0000)
Anzahl der aussteh. Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Zeitraums	177.483,3905	4.667.118,3249	1.574.346,5438
Thesaurierende Anteilsklasse A-EUR			
Anzahl der aussteh. Anteile zum Beginn d. Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-
Anzahl der ausgegeb. Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgen. Anteile	-	-	-
Anzahl der aussteh. Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek hp			
Anzahl der aussteh. Anteile zum Beginn d. Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-
Anzahl der ausgegeb. Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgen. Anteile	-	-	-
Anzahl der aussteh. Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklassen I und Ip			
Anzahl der aussteh. Anteile zum Beginn d. Geschäftsjahres/Zeitraums	2.123.596,6708	-	2.710.625,8205
Anzahl der ausgegeb. Anteile	157.578,2707	-	1.901.305,0000
Anzahl der zurückgen. Anteile	(1.245.505,9415)	-	(237.900,0000)
Anzahl der aussteh. Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Zeitraums	1.035.669,0000	-	4.374.030,8205
Anteilsklasse Y			
Anzahl der aussteh. Anteile zum Beginn d. Geschäftsjahres/Zeitraums	-	2.000,0000	-
Anzahl der ausgegeb. Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgen. Anteile	-	(2.000,0000)	-
Anzahl der aussteh. Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-

Statistiken

	Eastern Europe	Euro High Yield Bond	Europe
	EUR	EUR	EUR
Gesamtnettoinventarwert			
31. Dezember 2014	10.201.656	52.827.671	80.795.309
31. Dezember 2013	23.490.742	25.529.854	50.306.167
31. Dezember 2012	3.085.548	-	24.028.809
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Jahres/Berichtszeitraums			
31. Dezember 2014			
Thesaurierende Anteilskl. A und Ap	8,788	11,319	13,452
Thesaurierende Anteilskl.A-EUR	-	-	-
Thesaurierende Anteilskl. A-sek hp	-	-	-
Thesaurierende Anteilskl. I und Ip	8,344	-	13,630
Anteilsklasse Y	-	-	-
31. Dezember 2013			
Thesaurierende Anteilskl. A und Ap	10,548	10,806	12,797
Thesaurierende Anteilskl. A-sek hp	-	-	-
Thesaurierende Anteilskl. I und Ip	9,921	-	12,870
Anteilsklasse Y	-	10,808	-
31. Dezember 2012			
Thesaurierende Anteilskl. A und Ap	11,029	-	11,188
Thesaurierende Anteilskl. A-sek hp	-	-	-
Thesaurierende Anteilskl. I und Ip	10,281	-	11,167
Anteilsklasse Y	-	-	-

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

Europe Absolute	Europe Long-Short Dynamic	Germany*	Global Inflation Linked Bond
4.218.445,4587	13.417.884,7968	-	3.076.972,1238
3.443.305,7314	3.567.782,8108	100,0000	233.074,8190
(683.721,2957)	(2.742.632,6502)	-	(2.002.876,9909)
6.978.029,8944	14.243.034,9574	100,0000	1.307.169,9519
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
99.024,2411	77.475,6027	-	-
32.516,3115	59.546,0942	-	-
(35.800,9416)	(36.971,5188)	-	-
95.739,6110	100.050,1781	-	-
1.318.101,0000	7.859.247,0707	-	14.183.598,0000
750.680,2558	1.706.761,0000	1.000.000,0000	3.613.346,0000
-	(5.650.168,0416)	-	(2.831.202,0000)
2.068.781,2558	3.915.840,0291	1.000.000,0000	14.965.742,0000
-	-	-	100,0000
-	-	-	1.665,4818
-	-	-	(1.665,4818)
-	-	-	100,0000

Statistiken (Fortsetzung)

Europe Absolute	Europe Long-Short Dynamic	Germany*	Global Inflation Linked Bond
EUR	EUR	EUR	EUR
109.728.536	191.812.924	10.258.291	171.709.666
68.850.792	221.816.602	-	167.281.941
33.988.545	15.026.030	-	261.485.009
11,943	10,478	10,254	10,431
-	-	-	-
122,480	103,730	-	-
12,154	10,592	10,257	10,562
-	-	-	10,243
12,152	10,362	-	9,626
123,880	102,059	-	-
12,292	10,420	-	9,706
-	-	-	9,438
11,250	9,962	-	10,312
113,830	-	-	-
11,321	9,966	-	10,351
-	-	-	10,092

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

	Global Inflation Linked Bond Short Duration*	Nordic Corporate Bond*	US Mid Cap*
Thesaurierende Anteilskl. A und Ap			
Anzahl der aussteh. Anteile zum Beginn d. Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-
Anzahl der ausgegeb. Anteile	100,0000	357.600,0000	-
Anzahl der zurückgen. Anteile	-	-	-
Anzahl der aussteh. Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Zeitraums	100,0000	357.600,0000	-
Thesaurierende Anteilsklasse A-EUR			
Anzahl der aussteh. Anteile zum Beginn d. Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-
Anzahl der ausgegeb. Anteile	-	-	100,0000
Anzahl der zurückgen. Anteile	-	-	-
Anzahl der aussteh. Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	100,0000
Thesaurierende Anteilsklasse A-sek hp			
Anzahl der aussteh. Anteile zum Beginn d. Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-
Anzahl der ausgegeb. Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgen. Anteile	-	-	-
Anzahl der aussteh. Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-
Thesaurierende Anteilsklassen I und Ip			
Anzahl der aussteh. Anteile zum Beginn d. Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-
Anzahl der ausgegeb. Anteile	1.000.000,0000	3.000.000,0000	1.000.000,0000
Anzahl der zurückgen. Anteile	-	-	-
Anzahl der aussteh. Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Zeitraums	1.000.000,0000	3.000.000,0000	1.000.000,0000
Anteilsklasse Y			
Anzahl der aussteh. Anteile zum Beginn d. Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-
Anzahl der ausgegeb. Anteile	-	-	-
Anzahl der zurückgen. Anteile	-	-	-
Anzahl der aussteh. Anteile zum Ende des Geschäftsjahres/Zeitraums	-	-	-

Statistiken (Fortsetzung)

	Global Inflation Linked Bond Short Duration*	Nordic Corporate Bond*	US Mid Cap*
	EUR	EUR	USD
Gesamtnettoinventarwert			
31. Dezember 2014	9.987.188	33.709.255	10.181.689
31. Dezember 2013	-	-	-
31. Dezember 2012	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Jahres/Berichtszeitraums			
31. Dezember 2014			
Thesaurierende Anteilskl. A und Ap	9,984	10,035	-
Thesaurierende Anteilskl.A-EUR	-	-	10,430
Thesaurierende Anteilskl. A-sek hp	-	-	-
Thesaurierende Anteilskl. I und Ip	9,986	10,040	10,180
Anteilsklasse Y	-	-	-
31. Dezember 2013			
Thesaurierende Anteilskl. A und Ap	-	-	-
Thesaurierende Anteilskl. A-sek hp	-	-	-
Thesaurierende Anteilskl. I und Ip	-	-	-
Anteilsklasse Y	-	-	-
31. Dezember 2012			
Thesaurierende Anteilskl. A und Ap	-	-	-
Thesaurierende Anteilskl. A-sek hp	-	-	-
Thesaurierende Anteilskl. I und Ip	-	-	-
Anteilsklasse Y	-	-	-

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Eastern Europe

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Kaimaninseln					
Eurasia Drilling Co Ltd /Gdr	9.833	USD	105.396	137.513	1,35
			105.396	**137.513**	**1,35**
Zypern					
Qiwi /Sadr -B-	5.040	USD	145.084	86.529	0,85
			145.084	**86.529**	**0,85**
Griechenland					
Aegean Airlines	16.954	EUR	113.420	116.983	1,15
Alpha Bank	482.805	EUR	302.405	221.125	2,17
Follie Follie Gr Shs	8.019	EUR	165.344	208.494	2,04
Jumbo Sa	10.225	EUR	126.829	85.583	0,84
			707.998	**632.185**	**6,20**
Ungarn					
Otp Bank Ltd	11.158	HUF	167.066	135.169	1,33
			167.066	**135.169**	**1,33**
Polen					
Alior Bank	7.979	PLN	150.085	145.168	1,42
Bank Zachodni Wbk Sa Wroclaw	2.234	PLN	207.296	195.459	1,92
Grupa Kety Sa	1.465	PLN	77.247	97.397	0,95
Kghm Polska Miedz Sa	8.290	PLN	266.045	210.534	2,06
Ng2 Sa	7.265	PLN	158.730	226.286	2,22
Polski Koncern Naftowy Orlen	14.015	PLN	154.499	159.963	1,57
Powszechna Kasa Oszczed.Polski	56.072	PLN	497.186	467.825	4,59
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	4.276	PLN	437.102	484.857	4,75
			1.948.190	**1.987.489**	**19,48**
Russland					
Gazprom Neft Ojsc /Adr	11.371	USD	169.870	110.380	1,08
Gazprom Oao /Sadr Reg.S	146.926	USD	976.223	563.241	5,52
Lukoil /Sadr Rep.1 Shs.	19.580	USD	921.269	645.096	6,33
Mmc Norilsk Nickel /Sadr	36.354	USD	524.505	429.752	4,21
Novatek Oao /Sgdr	2.856	USD	263.027	190.071	1,86
Sberbank of Russia Ojsc /Sadr	77.015	USD	637.287	257.287	2,52
			3.492.181	**2.195.827**	**21,52**
Niederlande					
Yandex Nv -A-	3.974	USD	86.965	60.153	0,59
			86.965	**60.153**	**0,59**
Türkei					
Akbank	61.706	TRY	184.560	186.868	1,83
Emlak Konut Gayr. Reit /Ipo	205.829	TRY	203.187	200.016	1,96
Koc Hld As	33.809	TRY	116.314	144.559	1,42

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Eastern Europe

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Sabanci Holding	59.598	TRY	205.830	211.232	2,07
Tav Havalimalari Holding As	26.511	TRY	131.592	177.057	1,74
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	39.327	TRY	177.529	220.265	2,16
Turk Hava Yollari Ao	49.075	TRY	134.956	166.652	1,63
Turkcell Iletisim Hizmet	49.794	TRY	225.910	246.338	2,41
Turkiye Garanti Bankasi /Nom.	82.262	TRY	259.424	272.955	2,68
Turkiye Halk Bankasi As	37.472	TRY	226.173	182.731	1,79
Turkiye Is Bankasi As C	135.066	TRY	276.954	302.117	2,96
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	107.261	TRY	201.234	185.722	1,82
			2.343.663	**2.496.512**	**24,47**
Summe – Aktien			**8.996.543**	**7.731.377**	**75,79**
Optionsscheine					
Griechenland					
Bank Piraeus 02.01.18 Cw /Bkp1	40.559	EUR	37.942	7.666	0,07
			37.942	**7.666**	**0,07**
Summe - Optionsscheine			**37.942**	**7.666**	**0,07**
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**9.034.485**	**7.739.043**	**75,86**
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Tschechische Republik					
Cez.Ceske Energeticke Zavody	10.025	CZK	214.995	213.684	2,09
Komercni Banka As	1.089	CZK	174.256	186.168	1,83
			389.251	**399.852**	**3,92**
Rumänien					
Fondul Proprietatea Sa /Dis	767.762	RON	108.507	153.360	1,50
			108.507	**153.360**	**1,50**
Russland					
Ak Sberegatelny Bank Sberbank	317.817	USD	213.613	247.902	2,43
Dixy Group Ojsc	16.518	USD	150.459	84.417	0,83
Jsc Surgutneftegaz /Pref.	578.748	USD	311.729	242.532	2,38
Jsfc Sistema Jsc	147.469	USD	112.558	23.886	0,23
Magnit Jsc	3.757	USD	630.983	517.831	5,07
Mobile Telesystems Ojsc	58.983	USD	260.406	141.668	1,39
Mostotrest	46.070	USD	139.200	43.725	0,43
Rosneft Oil Company Ojsc	36.967	USD	100.940	102.839	1,01
Sollers Jsc	6.813	USD	110.924	33.879	0,33

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Eastern Europe

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Tatneft	189.457	USD	468.365	360.969	3,54
			2.499.177	**1.799.648**	**17,64**
Summe – Aktien			**2.996.935**	**2.352.860**	**23,06**
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			**2.996.935**	**2.352.860**	**23,06**
SUMME WERTPAPIERBESTAND			**12.031.420**	**10.091.903**	**98,92**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Eastern Europe

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

(in Prozent des Nettovermögens)

Aufgliederung nach Ländern	%
Russland	39,16
Türkei	24,47
Polen	19,48
Griechenland	6,27
Tschechische Republik	3,92
Rumänien	1,50
Kaimaninseln	1,35
Ungarn	1,33
Zypern	0,85
Niederlande	0,59
	98,92

Aufgliederung nach Sektoren	%
Banken und Kreditinstitute	29,36
Treibstoffe	23,73
Nichteisenmetalle	6,27
Lebensmittel und Destillerien	5,90
Holding- und Finanzgesellschaften	5,35
Versicherungswesen	4,75
Nachrichtenübermittlung	4,03
Textil- und Bekleidungsindustrie	2,22
Automobilindustrie	2,16
Energie- und Wasserversorgung	2,09
Transport	2,06
Einzelhandel	2,04
Immobiliengesellschaften	1,96
Sonstige Dienstleistungen	1,74
Anlagefonds	1,50
Luft- und Raumfahrttechnologie	1,15
Verschiedenes	0,85
Verbrauchsgüter	0,84
Internet-Software	0,59
Maschinen- und Apparatebau	0,33
	98,92

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Euro High Yield Bond

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Anleihen					
Belgien					
Ontex Group 4.75% 14-15.11.21	100.000	EUR	100.000	105.421	0,20
			100.000	**105.421**	**0,20**
Bermudas					
North Atlan 6.25% 14-01.02.19	800.000	USD	585.437	426.400	0,81
			585.437	**426.400**	**0,81**
Kaimaninseln					
Upcb Fin 6.375% 11-01.07.20	600.000	EUR	642.220	631.431	1,20
			642.220	**631.431**	**1,20**
Finnland					
Stora Enso 5% 12-19.03.18	350.000	EUR	381.300	383.868	0,73
Stora Enso 5.5% 12-07.03.19	150.000	EUR	161.464	169.781	0,32
			542.764	**553.649**	**1,05**
Frankreich					
Arkema 4.75% 14-Perp	300.000	EUR	296.949	303.920	0,58
Bpce Frn 09-Perp	500.000	EUR	666.250	689.107	1,30
Ccbp 9.25% 09-Perp	175.000	EUR	184.953	178.913	0,34
Dexia Clf Frn 09.07.17 Sub	500.000	EUR	410.000	438.845	0,83
Dexiaclf 4.375% 12.02.19 Sub	350.000	EUR	258.563	284.204	0,54
Groupama Sa 7.875% 09-27.10.39	1.100.000	EUR	1.245.125	1.225.158	2,32
Grpe Bpce Frn 10-Perp /Sub	200.000	EUR	212.800	202.934	0,38
Holdikks 6.75% 14-15.07.21	400.000	EUR	388.000	329.536	0,62
Lafarge 5.875% 12-09.07.19	300.000	EUR	338.850	361.198	0,68
Lafarge 6.75% 09-16.12.19	300.000	EUR	332.625	364.705	0,69
Lafarge SA 4.75% 13-30.09.20	100.000	EUR	99.546	118.651	0,22
Loxam 7.375% 13-24.01.20 Regs	250.000	EUR	263.958	252.829	0,48
Numericable 5.375% 15.05.22	200.000	EUR	200.000	207.475	0,39
Numericable GP 5.625% 15.05.24	400.000	EUR	400.000	416.160	0,79
Peugeot 6.5% 13-18.01.19	400.000	EUR	453.725	463.870	0,88
Psa Fin 4% 11-24.06.15	300.000	EUR	303.187	304.550	0,58
Renault 4.625% 12-18.09.17	200.000	EUR	211.500	218.998	0,42
Renault 5.625% 10-22.03.17	300.000	EUR	333.000	330.262	0,63
Rexel 5.125% 13-15.06.20 Regs	300.000	EUR	322.350	322.653	0,61
Socgen Frn 09-Perp	500.000	EUR	587.000	612.290	1,16
Ste Gen. 4.196% 05-Perp	300.000	EUR	301.200	300.639	0,57
Tereos Fin 4.25% 13-04.03.20	100.000	EUR	101.938	101.937	0,19
Thom Europe 7.375% 14-15.07.19	550.000	EUR	547.184	528.467	1,00
			8.458.703	**8.557.301**	**16,20**
Deutschland					
Heidlrg 7.5% 10-03.04.20	200.000	EUR	236.250	259.137	0,49
Heidlrg 8.5% 09-31.10.19	100.000	EUR	125.750	132.096	0,25
Hp Pelzer 7.5% 14-15.07.21	400.000	EUR	400.000	420.040	0,80

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Euro High Yield Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Ht1 Fdg 6.352% (Tv) 06-Perp	850.000	EUR	807.875	863.417	1,63
Thyssenkp 4.375% 12-28.02.17	300.000	EUR	318.058	319.089	0,60
Unitym Nrw 5.125% 13-21.01.23	400.000	EUR	408.666	427.852	0,81
Unitym Nrw 5.5% 12-15.09.22	350.000	EUR	357.073	375.616	0,71
Unitym Nrw 6.25% 13-15.01.29	100.000	EUR	100.000	113.882	0,22
Unitymedia 7.5% 12-15.03.19	200.000	EUR	213.250	210.000	0,40
Unitymedia 9.5% 12-15.03.21	100.000	EUR	114.000	112.070	0,21
			3.080.922	**3.233.199**	**6,12**
Großbritannien					
Boparan 4.375% 14-15.07.21	500.000	EUR	491.838	420.735	0,80
Hbos Plc 4.875% 03-20.03.15 Sub	200.000	EUR	207.300	201.716	0,38
Int Pers 5.75% 14-07.04.21	400.000	EUR	400.000	391.690	0,74
Natl Westm. Frn 99-Emtn	500.000	EUR	473.000	466.125	0,88
Old Mutual 5% (Tv) 05-Perp.	720.000	EUR	723.920	726.797	1,38
Ote Plc 3.5% 14-09.07.20	700.000	EUR	690.625	662.900	1,25
R&R Ice Cre 4.75% 14-15.05.20	550.000	EUR	553.250	554.356	1,05
Rbs 6.934% 08-09.04.18	500.000	EUR	573.125	577.572	1,09
Rexam Plc 6.75% (Tv) 07-29.06.67	450.000	EUR	481.500	452.331	0,86
Roy. Bk Scot. 7.0916% (Tv) 07-Perp	500.000	EUR	530.000	525.833	1,00
			5.124.558	**4.980.055**	**9,43**
Irland					
Aib 2.875% 13-28.11.16	300.000	EUR	298.840	309.242	0,59
Ardagh Fin 9.25% 10-15.10.20	300.000	EUR	329.970	317.970	0,60
BK Ireland 10% 11-30.07.16	600.000	EUR	651.300	650.079	1,23
BK Ireland 2.75% 13-05.06.16	350.000	EUR	347.714	358.494	0,68
BK Ireland 4.25% 14-11.06.24	300.000	EUR	295.864	297.792	0,56
Eircom Fin 9.25% 15.05.20 Regs	100.000	EUR	111.750	108.464	0,20
Ut2 Fund 5.321% 06-30.06.16 /Flat	850.000	EUR	851.125	870.145	1,65
			2.886.563	**2.912.186**	**5,51**
Italien					
Enel 5% 14-15.01.75	600.000	EUR	596.848	637.200	1,20
Enel 6.5% (Frn) 13-10.01.74	100.000	EUR	102.978	110.155	0,21
Intesa Frn 09-Perp	750.000	EUR	858.656	888.409	1,68
Officine Ma 5.75% 14-01.06.21	250.000	EUR	250.000	241.190	0,46
Sanpaolo VI 4.75% Frn 14-Perp	500.000	EUR	500.000	511.475	0,97
Telecom It 4% 12-21.01.20	450.000	EUR	452.089	480.656	0,91
Telecom It 4.5% 14-25.01.21	500.000	EUR	497.235	547.512	1,04
Telecom It 4.75% 11-25.05.18	200.000	EUR	206.560	218.779	0,41
Telecom It 4.875% 13-25.09.20	500.000	EUR	526.850	554.975	1,05
			3.991.216	**4.190.351**	**7,93**
Jersey					
Hbos Sterlg 7.881% 99 Perp	400.000	GBP	616.878	616.389	1,17
Ubs Je 7.15% 07-Perp	200.000	EUR	228.584	224.234	0,42
Ubs Pref 4.28% 05-Perp	150.000	EUR	150.375	150.653	0,29
			995.837	**991.276**	**1,88**
Luxemburg					
Altice Fin 6.5% 13-15.01.22	200.000	EUR	204.333	205.398	0,39

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Euro High Yield Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Fiat 2.875% 14-27.09.21	400.000	EUR	396.880	407.054	0,77
Fiat 6.25% 11-09.03.18	550.000	EUR	613.756	616.561	1,17
Fiat Ft 4.75% 14-15.07.22	100.000	EUR	103.265	106.942	0,20
Fiat Ft 4.75% 14-22.03.21	200.000	EUR	208.800	213.801	0,40
Fiat Ft 6.625% 13-15.03.18	400.000	EUR	436.883	443.878	0,84
Fiat Ft 6.875% 09-13.02.15	500.000	EUR	523.000	503.282	0,95
Fiat Ft 7% 12-23.03.17 Gmtn	100.000	EUR	110.180	109.240	0,21
Fiat Ft 7.75% 12-17.10.16	300.000	EUR	327.000	327.879	0,62
Findus 8.25% 14-01.08.19 /Pik	350.000	EUR	345.613	326.550	0,62
Finmec Fnce 4.5% 13-19.01.21	500.000	EUR	496.307	542.332	1,03
Gestamp Fdg 5.875% 13-31.05.20	250.000	EUR	254.437	265.894	0,50
Heid. C Lux 2.25% 14-12.03.19	150.000	EUR	148.259	156.524	0,30
Heid. C Lux 3.25% 13-21.10.20	500.000	EUR	508.875	545.967	1,03
Heid. C Lux 3.25% 13-21.10.21	50.000	EUR	52.472	54.915	0,10
Ineos Grp 5.75% 14-15.02.19	200.000	EUR	200.000	192.963	0,36
Intralot Fin 9.75% 15.02.18	100.000	EUR	99.027	103.251	0,19
Jp Morg Lux 5% Frn 05	250.000	EUR	246.250	256.929	0,49
Kion Fin 6.75% 13-15.02.20 Regs	150.000	EUR	162.188	162.375	0,31
Takko Lux 9.875% 13-15.04.19 Regs	500.000	EUR	479.100	186.770	0,35
Unicre Lu F Frn9-Perp	250.000	EUR	292.000	288.361	0,55
Wind Acq 4% 14-15.07.20	1.050.000	EUR	1.049.226	1.034.024	1,96
Wind Acq 7% 14-23.04.21	100.000	EUR	99.750	98.338	0,19
			7.357.601	**7.149.228**	**13,53**
Norwegen					
Albain Bidc 6.75% 13-01.11.20	580.000	EUR	554.850	525.541	0,99
Lock 7% 14-15.08.21	400.000	EUR	400.000	416.932	0,79
			954.850	**942.473**	**1,78**
Portugal					
Bco Esp San 2.625% 14-08.05.17	600.000	EUR	582.760	569.898	1,08
Bco Esp San 5.875% 12-09.11.15	200.000	EUR	202.125	202.396	0,38
			784.885	**772.294**	**1,46**
Spanien					
Abengoa 8.5% 10-31.03.16	200.000	EUR	216.250	200.129	0,38
Abengoa Fin 6% 14-31.03.21	100.000	EUR	89.500	85.759	0,16
Abengoa Gre 5.5% 14-01.10.19	100.000	EUR	83.000	85.318	0,16
Banco Bilba 7% (Ftf) 14-Perp	400.000	EUR	400.000	409.170	0,77
Bankia 4% 14-22.05.24	700.000	EUR	700.000	687.603	1,30
Bpe Fin 4% 13-17.07.15	200.000	EUR	201.228	203.360	0,39
Campofrio 8.25% 09-31.10.16	98.000	EUR	102.590	100.514	0,19
			1.792.568	**1.771.853**	**3,35**
Schweden					
Ainmt Scand 9.75% 14-19.03.19	3.000.000	SEK	337.738	310.022	0,59
Norcell Swed 10.75% 11-29.09.19	617.500	EUR	687.456	689.985	1,31
Seb 5.75% 14-Perp	300.000	USD	239.895	245.486	0,46
Stena 7.875% 10-15.03.20	465.000	EUR	532.425	523.141	0,99
			1.797.514	**1.768.634**	**3,35**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Euro High Yield Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Schweiz					
Cs Group 6.25% /Frn 14-Perp	500.000	USD	369.358	397.110	0,75
			369.358	**397.110**	**0,75**
Niederlande					
Abn Amro Frn 06-Perp.	800.000	EUR	787.750	814.176	1,54
Edp Fin Bv 2.625% 14-18.01.22	300.000	EUR	297.936	304.320	0,58
Edp Fin Bv 4.125% 13-20.01.21	400.000	EUR	412.977	445.194	0,84
Edp Fin Bv 4.75% 09-26.09.16	550.000	EUR	573.406	583.723	1,11
Edp Fin Bv 5.75% 12-21.09.01	200.000	EUR	211.750	223.272	0,42
Eureko 5.125% 05-29.06.49	500.000	EUR	512.500	507.410	0,96
Gas Nat Fen 4.125% 14-30.11.49	500.000	EUR	500.000	514.468	0,97
Generali Fi 4.596% 14-Perp	550.000	EUR	550.000	557.870	1,06
Generali Fin 5.317% 06-Perp	100.000	EUR	97.528	103.229	0,20
Heidel Fin 9.5% 11-15.12.18	400.000	EUR	511.500	524.630	0,99
Hertz Hdgs 4.375% 13-15.01.19	150.000	EUR	150.000	149.822	0,28
Refresco 7.375% 11-15.05.18	500.000	EUR	527.127	527.795	1,00
Schaeff Fin 2.75% 14-15.05.19	300.000	EUR	300.660	301.166	0,57
Schaeff Fin 3.25% 14-15.05.19	100.000	EUR	98.100	101.293	0,19
Schaeff Fin 4.25% 13-15.05.18	200.000	EUR	206.750	205.955	0,39
Selecta 6.5% 14-15.06.20	350.000	EUR	342.875	332.537	0,63
Sm Mth Auto 4.125% 14-15.07.21	300.000	EUR	300.000	295.200	0,56
Telefonic 5% 14-Perp	500.000	EUR	519.750	522.757	0,99
Telefonica 4.2% 14-Perp	500.000	EUR	500.000	507.485	0,96
Telefonica 6.5% /Frn 13-Perp	200.000	EUR	218.875	219.255	0,42
Univeg Hold 7.875% 13-15.11.20	300.000	EUR	299.480	286.314	0,54
Upc Hld Bv 8.375% 15.08.20 Regs	350.000	EUR	385.510	376.782	0,71
			8.304.474	**8.404.653**	**15,91**
USA					
Fresenius 4.25% 14-01.02.21	600.000	USD	438.757	503.504	0,95
			438.757	**503.504**	**0,95**
Summe – Anleihen			**48.208.227**	**48.291.018**	**91,41**
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**48.208.227**	**48.291.018**	**91,41**
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Frankreich					
Threeab Opt 5.625% 14-15.04.19	200.000	EUR	200.000	180.316	0,34
			200.000	**180.316**	**0,34**
Italien					
Snai 7.625% 13-15.06.18	450.000	EUR	478.105	454.572	0,86
			478.105	**454.572**	**0,86**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Euro High Yield Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Nigeria					
Sea Trucks 9% 13-26.03.18	200.000	USD	139.975	122.094	0,23
			139.975	**122.094**	**0,23**
Spanien					
Mapfre 5.921% (Tv) 07-24.07.37	500.000	EUR	461.250	538.785	1,02
			461.250	**538.785**	**1,02**
Schweden					
Unilabs Subh 8.5% 13-15.07.18	100.000	EUR	105.709	102.010	0,20
			105.709	**102.010**	**0,20**
Summe – Anleihen			**1.385.039**	**1.397.777**	**2,65**
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			**1.385.039**	**1.397.777**	**2,65**
SUMME WERTPAPIERBESTAND			**49.593.266**	**49.688.795**	**94,06**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Euro High Yield Bond

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

(in Prozent des Nettovermögens)

Aufgliederung nach Ländern	%
Frankreich	16,54
Niederlande	15,91
Luxemburg	13,53
Großbritannien	9,43
Italien	8,79
Deutschland	6,12
Irland	5,51
Spanien	4,37
Schweden	3,55
Jersey	1,88
Norwegen	1,78
Portugal	1,46
Kaimaninseln	1,20
Finnland	1,05
USA	0,95
Bermudas	0,81
Schweiz	0,75
Nigeria	0,23
Belgien	0,20
	94,06

Aufgliederung nach Sektoren	%
Holding- und Finanzgesellschaften	29,56
Banken und Kreditinstitute	22,09
Nachrichtenübermittlung	11,98
Versicherungswesen	6,18
Verschiedenes	4,83
Lebensmittel und Destillerien	2,78
Automobilindustrie	2,73
Sonstige Dienstleistungen	2,62
Bau, Baustoffe	1,97
Energie- und Wasserversorgung	1,41
Forstwirtschaftliche Produkte und Papierindustrie	1,05
Treibstoffe	1,04
Transport	0,99
Chemie	0,94
Freizeit	0,86
Verpackungs- und Containerindustrie	0,86
Elektronik und Elektrogeräte	0,61
Bergbau, Schwerindustrie	0,60
Hypotheken- und Finanzierungsinstitute	0,50
Maschinen- und Apparatebau	0,46
	94,06

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Europe

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Bermudas					
Hiscox Ltd	96.917	GBP	786.631	887.509	1,10
			786.631	**887.509**	**1,10**
Dänemark					
Danske Bank As	77.082	DKK	1.326.017	1.732.783	2,15
Dsv A/S	38.010	DKK	784.314	960.624	1,19
Novo Nordisk A/S /-B-	43.258	DKK	1.275.854	1.512.086	1,87
Pandora A/S	18.718	DKK	1.068.462	1.268.109	1,57
			4.454.647	**5.473.602**	**6,78**
Finnland					
Sampo Plc A	32.268	EUR	1.052.122	1.252.644	1,55
			1.052.122	**1.252.644**	**1,55**
Frankreich					
Axa	94.443	EUR	1.590.760	1.811.417	2,24
Iliad	3.337	EUR	594.539	650.548	0,80
Michelin B /Nom.	15.935	EUR	1.177.775	1.194.009	1,48
Schneider Electric Sa	16.054	EUR	924.144	967.093	1,20
			4.287.218	**4.623.067**	**5,72**
Deutschland					
Adidas – Namen-Akt	22.184	EUR	1.488.595	1.278.242	1,58
Allianz Se /Nam. Vinkuliert	16.581	EUR	2.142.098	2.277.400	2,82
Basf Namen-Akt.	26.977	EUR	1.922.476	1.885.153	2,33
Bayer	22.224	EUR	1.990.880	2.511.312	3,11
Bmw-Bayer. Motorenwerke	16.481	EUR	1.307.321	1.479.499	1,83
Brenntag	21.800	EUR	859.931	1.013.918	1,26
Gea Group Ag	18.649	EUR	566.762	682.553	0,84
Henkel /Vorzug	16.841	EUR	1.244.033	1.505.922	1,86
Hugo Boss	6.590	EUR	637.282	670.203	0,83
Linde Ag*	10.372	EUR	1.506.255	1.599.363	1,98
Sap Ag	35.439	EUR	1.999.860	2.064.676	2,56
Symrise Ag	13.820	EUR	473.405	692.797	0,86
			16.138.898	**17.661.038**	**21,86**
Großbritannien					
Amlin Plc	144.005	GBP	765.073	869.005	1,07
Antofagasta Plc	113.513	GBP	1.097.394	1.098.324	1,36
Barclays Plc	662.750	GBP	1.955.388	2.060.840	2,55
Barratt Devel. Plc	123.428	GBP	471.047	734.248	0,91
British American Tobacco (25p)	47.738	GBP	1.983.773	2.145.764	2,65
Diageo Plc	54.604	GBP	1.239.511	1.290.787	1,60
Glaxosmithkline Plc	90.318	GBP	1.694.960	1.598.095	1,98
Lloyds Banking Group Plc	2.267.239	GBP	1.914.944	2.205.158	2,73
Pearson Plc	58.659	GBP	871.244	887.391	1,10

* Wertpapiere, die Gegenstand eines abgesicherten Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 7).

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Europe

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Royal Dutch Shell /-B-	101.130	GBP	2.842.675	2.896.263	3,58
Spectris Plc	41.460	GBP	1.041.081	1.112.202	1,38
Travis Perkins Plc	38.014	GBP	707.176	894.937	1,11
Weir Group Plc	19.130	GBP	534.846	462.009	0,57
			17.119.112	**18.255.023**	**22,59**
Irland					
Crh Plc	74.804	EUR	1.303.593	1.486.730	1,84
			1.303.593	**1.486.730**	**1,84**
Italien					
Pirelli & Co	76.230	EUR	869.430	854.538	1,06
			869.430	**854.538**	**1,06**
Jersey					
Glencore Xstrata Plc	357.192	GBP	1.401.891	1.369.412	1,69
Petrofac Ltd	53.579	GBP	835.867	489.273	0,61
Shire Plc	21.751	GBP	1.166.336	1.253.558	1,55
Wolselley Plc	32.420	GBP	1.311.131	1.533.171	1,90
			4.715.225	**4.645.414**	**5,75**
Norwegen					
Aker Solutions Shs	112.801	NOK	873.330	518.703	0,64
Gjensidige Forsikring	93.987	NOK	1.213.704	1.269.003	1,57
Telenor As	72.524	NOK	1.187.107	1.215.988	1,51
			3.274.141	**3.003.694**	**3,72**
Spanien					
Amadeus It Holding Sr. A	37.651	EUR	948.971	1.238.906	1,53
			948.971	**1.238.906**	**1,53**
Schweden					
Atlas Copco B	33.397	SEK	618.160	712.965	0,88
Lundin Petroleum Ab	75.110	SEK	1.033.112	897.109	1,11
			1.651.272	**1.610.074**	**1,99**
Schweiz					
Nestle Sa	58.471	CHF	3.128.560	3.545.630	4,39
Partners Group Holding	4.329	CHF	863.398	1.041.751	1,29
Roche Holding Ag /Genussschein	14.419	CHF	2.797.157	3.234.935	4,00
Sulzer Ag /Namensaktien	8.259	CHF	867.140	727.714	0,90
Swiss Re-Namen	24.936	CHF	1.578.582	1.733.885	2,15
Ubs Group Ag	148.234	CHF	2.101.338	2.105.802	2,61
Zurich Insurance Group /Nam	8.400	CHF	1.772.453	2.176.425	2,69
			13.108.628	**14.566.142**	**18,03**
Niederlande					
Gemalto*	9.111	EUR	676.258	620.186	0,77

* Wertpapiere, die Gegenstand eines abgesicherten Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 7).

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Europe

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Ing Groep Nv /Cert. of Shs	187.836	EUR	1.911.788	2.033.325	2,51
			2.588.046	**2.653.511**	**3,28**
Summe – Aktien			**72.297.934**	**78.211.892**	**96,80**
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**72.297.934**	**78.211.892**	**96,80**
SUMME WERTPAPIERBESTAND			**72.297.934**	**78.211.892**	**96,80**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Europe

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

(in Prozent des Nettovermögens)

Aufgliederung nach Ländern	%
Großbritannien	22,59
Deutschland	21,86
Schweiz	18,03
Dänemark	6,78
Jersey	5,75
Frankreich	5,72
Norwegen	3,72
Niederlande	3,28
Schweden	1,99
Irland	1,84
Finnland	1,55
Spanien	1,53
Bermudas	1,10
Italien	1,06
	96,80

Aufgliederung nach Sektoren	%
Versicherungswesen	14,09
Banken und Kreditinstitute	12,55
Chemie	10,60
Pharmazeutika und Kosmetika	7,85
Bau, Baustoffe	5,76
Internet-Software	4,89
Treibstoffe	4,69
Lebensmittel und Destillerien	4,39
Tabak und alkoholische Getränke	4,25
Holding- und Finanzgesellschaften	4,22
Verbrauchsgüter	3,43
Maschinen- und Apparatebau	3,19
Textil- und Bekleidungsindustrie	2,41
Elektronische Halbleiter	2,15
Handelshäuser	1,69
Biotechnologie	1,55
Nachrichtenübermittlung	1,51
Reifen, Gummi	1,48
Nichteisenmetalle	1,36
Elektronik und Elektrogeräte	1,20
Transport	1,19
Grafik und Verlage	1,10
Energie- und Wasserversorgung	0,64
Bergbau, Schwerindustrie	0,61
	96,80

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Europe Absolute

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Österreich					
Ams Ag	174.384	EUR	2.440.982	5.255.759	4,79
Erste Group Bank Ag	119.249	EUR	2.798.929	2.293.755	2,09
Zumtobel Ag	83.402	EUR	1.169.365	1.560.034	1,42
			6.409.276	**9.109.548**	**8,30**
Kaimaninseln					
Gcl-Poly Energy Holdings Ltd*	12.642.562	HKD	2.977.775	2.413.893	2,20
			2.977.775	**2.413.893**	**2,20**
Finnland					
Nokia Oy*	393.918	EUR	2.074.945	2.584.102	2,36
			2.074.945	**2.584.102**	**2,36**
Frankreich					
Edenred*	91.000	EUR	2.072.515	2.104.830	1,92
Gameloft Se	273.025	EUR	1.684.792	895.522	0,82
Natixis	513.817	EUR	2.387.249	2.826.507	2,57
Saft Groupe Sa	91.070	EUR	2.056.157	2.246.697	2,05
Soitec. Bernin*	1.028.380	EUR	2.122.285	1.007.813	0,92
			10.322.998	**9.081.369**	**8,28**
Deutschland					
Axel Springer Ag /Nam. Vink.	56.700	EUR	2.686.400	2.839.536	2,59
Deutsche Bank Ag /Nam.	104.573	EUR	2.701.534	2.612.757	2,38
Gfk Ag. Nuernberg	48.003	EUR	1.979.342	1.631.862	1,49
Infineon Technologies /Nam.	450.015	EUR	3.189.321	3.980.383	3,63
Manz Automation Ag*	17.532	EUR	971.979	981.441	0,89
Mtu Aero Engines N Namen-Akt	29.000	EUR	2.062.379	2.092.640	1,91
Sap Ag	56.981	EUR	3.180.629	3.319.713	3,02
Sixt Se	84.718	EUR	2.003.019	2.744.863	2,50
Wacker Chemie Ag Muenchen*	42.183	EUR	3.275.806	3.840.762	3,50
			22.050.409	**24.043.957**	**21,91**
Großbritannien					
Arm Holdings Plc	216.841	GBP	2.657.776	2.773.878	2,53
Blinkx Plc	3.937.150	GBP	3.940.635	1.307.623	1,19
Csr Plc	51.215	GBP	283.939	560.436	0,51
Dialog Semiconductor	133.945	EUR	2.435.014	3.927.937	3,58
Telit Communication Plc	509.573	GBP	1.270.048	1.552.196	1,42
			10.587.412	**10.122.070**	**9,23**
Israel					
Compugen Ltd	176.037	USD	1.297.626	1.191.827	1,09
Nice Systems Ltd /Sadr	105.508	USD	2.962.276	4.410.054	4,02
			4.259.902	**5.601.881**	**5,11**

* Wertpapiere, die Gegenstand eines abgesicherten Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 7).

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Europe Absolute

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Italien					
Banca Ifis Spa	145.000	EUR	2.269.410	1.985.050	1,81
Banco Popolare -Az. Post Rag	182.790	EUR	2.155.986	1.838.867	1,67
Bca Popolare Di Milano	3.658.954	EUR	2.192.954	1.984.983	1,81
Bca Popolare Emilia Romagna	328.661	EUR	2.044.767	1.796.132	1,64
Hera Spa	1.247.829	EUR	2.582.272	2.427.028	2,21
			11.245.389	**10.032.060**	**9,14**
Norwegen					
Opera Software Asa*	410.595	NOK	2.877.623	4.316.902	3,93
			2.877.623	**4.316.902**	**3,93**
Portugal					
Zon Multimedia	397.879	EUR	1.938.397	2.076.928	1,89
			1.938.397	**2.076.928**	**1,89**
Spanien					
Amadeus It Holding Sr. A	88.889	EUR	2.484.918	2.924.893	2,66
Promotora De Informaciones Sa*	9.020.500	EUR	3.247.586	2.345.330	2,14
			5.732.504	**5.270.223**	**4,80**
Schweiz					
Meyer Burger*	295.624	CHF	2.602.404	1.584.992	1,44
			2.602.404	**1.584.992**	**1,44**
Niederlande					
Fiat Chrysler Automobiles Nv	255.000	EUR	2.524.713	2.448.000	2,23
Gemalto*	25.547	EUR	1.714.457	1.738.984	1,58
Roy. Philips Electr. /Eur 0.2	133.544	EUR	3.014.739	3.223.752	2,94
			7.253.909	**7.410.736**	**6,75**
USA					
Enphase Energy Inc Shs	232.047	USD	1.470.587	2.689.653	2,45
Nuance Communications Inc*	217.380	USD	2.819.449	2.528.589	2,31
			4.290.036	**5.218.242**	**4,76**
Summe – Aktien			**94.622.979**	**98.866.903**	**90,10**
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**94.622.979**	**98.866.903**	**90,10**

* Wertpapiere, die Gegenstand eines abgesicherten Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 7).

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Europe Absolute

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Sonstige übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Spanien					
Gowex Shs	140.000	EUR	640.997	-	-
			640.997	-	-
Summe – Aktien			**640.997**	-	-
Summe – Sonstige übertragbare Wertpapiere			**640.997**	-	-
SUMME WERTPAPIERBESTAND			**95.263.976**	**98.866.903**	**90,10**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Europe Absolute

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

(in Prozent des Nettovermögens)

Aufgliederung nach Ländern	%
Deutschland	21,91
Großbritannien	9,23
Italien	9,14
Österreich	8,30
Frankreich	8,28
Niederlande	6,75
Israel	5,11
Spanien	4,80
USA	4,76
Norwegen	3,93
Finnland	2,36
Kaimaninseln	2,20
Portugal	1,89
Schweiz	1,44
	90,10

Aufgliederung nach Sektoren	%
Elektronische Halbleiter	19,97
Banken und Kreditinstitute	13,97
Internet-Software	13,11
Nachrichtenübermittlung	10,20
Energie- und Wasserversorgung	6,86
Grafik und Verlage	4,73
Chemie	3,50
Elektronik und Elektrogeräte	3,47
Holding- und Finanzgesellschaften	3,36
Transport	2,50
Automobilindustrie	2,23
Luft- und Raumfahrttechnologie	1,91
Sonstige Dienstleistungen	1,49
Pharmazeutika und Kosmetika	1,09
Maschinen- und Apparatebau	0,89
Büroausstattung, Computer	0,82
	90,10

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Europe Long-Short Dynamic

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Anleihen					
Dänemark					
Nykredit 2% 11-01.04.15	100.000.000	DKK	13.540.862	13.477.640	7,03
			13.540.862	**13.477.640**	**7,03**
Summe – Anleihen			**13.540.862**	**13.477.640**	**7,03**
Aktien					
Belgien					
Anheuser-Bush Inbev Sa*	25.000	EUR	2.079.013	2.325.000	1,21
			2.079.013	**2.325.000**	**1,21**
Dänemark					
A.P. Moeller-Maersk A/S B	4.700	DKK	7.416.521	7.807.346	4,07
Auriga Industries /-B-	212.500	DKK	8.620.466	8.774.855	4,58
Danske Bank As	125.000	DKK	2.821.428	2.809.968	1,47
Dfds A/S Copenhage	91.486	DKK	5.488.221	7.260.692	3,79
Dsv A/S	249.005	DKK	5.545.965	6.293.085	3,28
Novo Nordisk A/S /-B-	55.000	DKK	1.464.434	1.922.528	1,00
Pandora A/S	60.000	DKK	3.090.001	4.064.886	2,12
Per Aarsleff -B-	14.159	DKK	1.725.022	2.201.796	1,15
Royal Unibrew A/S	25.263	DKK	2.793.088	3.687.656	1,92
Solar A/S -B-	25.357	DKK	1.023.079	985.785	0,51
Vestas Wind Systems As /Reg*	248.621	DKK	7.385.869	7.562.091	3,94
			47.374.094	**53.370.688**	**27,83**
Finnland					
Sampo Plc A	50.000	EUR	1.977.699	1.941.000	1,01
Sanitec Corporation	585.000	SEK	5.260.501	6.014.339	3,14
			7.238.200	**7.955.339**	**4,15**
Frankreich					
Faurecia Sa	215.000	EUR	5.857.998	6.541.375	3,41
Rexel Sa	351.644	EUR	5.846.553	5.220.155	2,72
			11.704.551	**11.761.530**	**6,13**
Deutschland					
Allianz Se /Nam. Vinkuliert	35.000	EUR	4.614.002	4.807.250	2,51
Continental Ag	39.000	EUR	6.497.524	6.846.450	3,57
Gea Group Ag	150.000	EUR	4.475.679	5.490.000	2,86
Gildemeister Ag	495.000	EUR	11.530.749	11.632.500	6,06
			27.117.954	**28.776.200**	**15,00**
Großbritannien					
Optimal Payments Plc	1.875.000	GBP	8.700.135	8.255.110	4,30
Senior Plc	800.000	GBP	2.832.844	3.082.185	1,61

* Wertpapiere, die Gegenstand eines abgesicherten Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 7).

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Europe Long-Short Dynamic

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Topps Tiles Plc	1.808.282	GBP	2.487.988	2.615.217	1,36
			14.020.967	**13.952.512**	**7,27**
Italien					
Pirelli & Co	410.000	EUR	4.822.225	4.596.100	2,40
			4.822.225	**4.596.100**	**2,40**
Luxemburg					
Grand City Properties*	350.000	EUR	2.275.000	4.259.500	2,22
			2.275.000	**4.259.500**	**2,22**
Portugal					
Jeronimo Martins Sgps Sa	100.000	EUR	877.934	834.500	0,44
Zon Multimedia	600.000	EUR	2.933.589	3.132.000	1,63
			3.811.523	**3.966.500**	**2,07**
Spanien					
Dia	700.000	EUR	4.258.081	3.984.400	2,08
Gamesa Corp. Tecnologica Sa	475.000	EUR	3.686.670	3.638.500	1,89
			7.944.751	**7.622.900**	**3,97**
Schweden					
Kappahl Ab	660.000	SEK	2.754.763	2.938.590	1,53
Nordea Bank Ab	590.000	SEK	5.888.994	5.698.978	2,97
			8.643.757	**8.637.568**	**4,50**
Schweiz					
Baloise Holding /Namen	25.000	CHF	2.499.795	2.655.819	1,38
Givaudan Sa /Reg.	1.500	CHF	1.791.969	2.235.626	1,17
Swiss Re-Namen	75.000	CHF	4.739.735	5.215.005	2,72
Zurich Insurance Group /Nam	20.000	CHF	4.677.796	5.181.964	2,70
			13.709.295	**15.288.414**	**7,97**
Summe – Aktien			**150.741.330**	**162.512.251**	**84,72**
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**164.282.192**	**175.989.891**	**91,75**
SUMME WERTPAPIERBESTAND			**164.282.192**	**175.989.891**	**91,75**

* Wertpapiere, die Gegenstand eines abgesicherten Wertpapierleihgeschäfts sind (siehe Erläuterung 7).

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Europe Long-Short Dynamic

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

(in Prozent des Nettovermögens)

Aufgliederung nach Ländern	%
Dänemark	34,86
Deutschland	15,00
Schweiz	7,97
Großbritannien	7,27
Frankreich	6,13
Schweden	4,50
Finnland	4,15
Spanien	3,97
Italien	2,40
Luxemburg	2,22
Portugal	2,07
Belgien	1,21
	91,75

Aufgliederung nach Sektoren	%
Transport	11,14
Maschinen- und Apparatebau	10,53
Versicherungswesen	10,32
Chemie	8,15
Hypotheken- und Finanzierungsinstitute	7,03
Verbrauchsgüter	5,26
Elektronik und Elektrogeräte	4,61
Banken und Kreditinstitute	4,44
Verschiedenes	4,30
Energie- und Wasserversorgung	3,94
Reifen, Gummi	3,57
Automobilindustrie	3,41
Tabak und alkoholische Getränke	3,13
Einzelhandel	2,52
Bau, Baustoffe	2,51
Immobiliengesellschaften	2,22
Nachrichtenübermittlung	1,63
Textil- und Bekleidungsindustrie	1,53
Pharmazeutika und Kosmetika	1,00
Handelshäuser	0,51
	91,75

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Germany*

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Deutschland					
Adidas – Namen-Akt	1.639	EUR	94.697	94.439	0,92
Allianz Se /Nam. Vinkuliert	3.562	EUR	480.318	489.241	4,77
Axel Springer Ag /Nam. Vink.	3.853	EUR	184.020	192.958	1,88
Basf Namen-Akt.	4.709	EUR	326.190	329.065	3,21
Bayer	5.711	EUR	645.759	645.343	6,29
Biotest Ag /Vorzug.	3.816	EUR	358.506	358.704	3,50
Brenntag	8.726	EUR	389.380	405.846	3,96
Continental Ag	2.046	EUR	345.018	359.175	3,50
Cts Eventim Ag. Bremen	23.486	EUR	543.979	575.407	5,61
Daimler Ag /Namen-Akt.	3.882	EUR	258.211	267.742	2,61
Drillisch Ag	8.262	EUR	236.032	244.390	2,38
Elringklinger Ag /Nam	11.135	EUR	298.675	320.632	3,13
Fielmann Ag	6.079	EUR	336.900	343.767	3,35
Fuchs Petrolub Vz. A.	14.113	EUR	475.044	469.892	4,58
Gea Group Ag	12.912	EUR	465.906	472.579	4,61
Hawesko Hld Ag Hamburg	8.165	EUR	339.842	338.970	3,30
Hella Kgaa Hueck & Co	7.967	EUR	273.505	278.845	2,72
Henkel /Vorzug	4.983	EUR	446.170	445.580	4,34
Hugo Boss	4.449	EUR	448.854	452.463	4,41
Jenoptik Ag. Jena	25.194	EUR	233.009	261.136	2,55
Jungheinrich Ag /Vorz.O.Sta	6.232	EUR	319.143	329.860	3,21
Kws Saat Ag	1.215	EUR	318.122	327.443	3,19
Lanxess Ag	2.012	EUR	76.579	77.372	0,75
Linde Ag	1.027	EUR	152.142	158.363	1,54
Norma Group	10.832	EUR	407.214	429.381	4,19
Sartorius Ag /Vorzug.	2.688	EUR	261.919	272.160	2,65
Shw Ag	3.994	EUR	145.563	147.319	1,44
Siemens Ag /Nam.	1.501	EUR	138.019	140.719	1,37
Symrise Ag	7.872	EUR	384.249	394.623	3,85
Vossloh Ag	2.088	EUR	101.277	111.708	1,09
			9.484.242	**9.735.122**	**94,90**
Luxemburg					
Saf Holland Sa	27.058	EUR	291.908	300.344	2,93
			291.908	**300.344**	**2,93**
Summe – Aktien			**9.776.150**	**10.035.466**	**97,83**
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**9.776.150**	**10.035.466**	**97,83**
SUMME WERTPAPIERBESTAND			**9.776.150**	**10.035.466**	**97,83**

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Germany*

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

(in Prozent des Nettovermögens)

Aufgliederung nach Ländern	%
Deutschland	94,90
Luxemburg	2,93
	97,83

Aufgliederung nach Sektoren	%
Chemie	19,60
Maschinen- und Apparatebau	15,75
Automobilindustrie	9,90
Grafik und Verlage	7,49
Textil- und Bekleidungsindustrie	5,33
Versicherungswesen	4,77
Treibstoffe	4,58
Verbrauchsgüter	4,34
Biotechnologie	3,50
Reifen, Gummi	3,50
Einzelhandel	3,35
Tabak und alkoholische Getränke	3,30
Landwirtschaft und Fischerei	3,19
Transport	2,93
Elektronische Halbleiter	2,55
Nachrichtenübermittlung	2,38
Diverse Investitionsgüter	1,37
	97,83

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Global Inflation Linked Bond

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert*	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Anleihen					
Australien					
Australia 2.5% 10-20.09.30 /Cpi	1.600.000	AUD	1.398.993	1.510.560	0,88
			1.398.993	**1.510.560**	**0,88**
Dänemark					
Denmark 0.1% 12-15.11.23 /Infl	17.609.790	DKK	2.301.022	2.437.676	1,42
			2.301.022	**2.437.676**	**1,42**
Frankreich					
France 0.25% 25.07.24 Oat /Infl	6.088.740	EUR	6.311.456	6.360.929	3,71
France 1.85% 25.07.27 Oat /Infl	2.456.170	EUR	2.854.476	3.038.701	1,77
France 3.15% 02-25.07.32 Oat	2.964.216	EUR	4.177.341	4.501.186	2,62
			13.343.273	**13.900.816**	**8,10**
Deutschland					
Germany 0.5% 14-15.04.30 /Infl	1.463.645	EUR	1.568.244	1.630.900	0,95
Germany 1.5% 06-15.04.16 /Infl	11.842.404	EUR	12.068.881	11.963.038	6,97
			13.637.125	**13.593.938**	**7,92**
Großbritannien					
UK 0.125% 12-22.03.24 /Infl	3.765.272	GBP	4.711.982	5.330.204	3,10
UK 0.125% 12-22.03.44 /Infl	1.750.023	GBP	2.024.330	2.827.579	1,65
UK 0.125% 13-22.03.68 /Infl	1.544.565	GBP	2.042.961	3.005.550	1,75
UK 0.125% 13-22.11.19 /Infl	1.749.759	GBP	2.354.767	2.419.080	1,41
UK 0.375% 11-22.03.62 /Infl	2.235.074	GBP	3.111.335	4.566.259	2,66
UK 0.75% 07-22.11.47 /Infl	2.103.818	GBP	3.109.527	4.157.346	2,42
UK 0.75% 11-22.03.34 /Infl	1.550.052	GBP	2.116.832	2.607.774	1,52
UK 1.25% 05-22.11.55 /Infl	601.997	GBP	1.037.505	1.489.044	0,87
UK 1.8% 11-22.03.29 /Infl	4.169.434	GBP	5.061.971	6.082.771	3,54
UK 2% 02-26.01.35 /Infl	1.750.000	GBP	4.357.832	5.243.241	3,05
UK 2.5% 83-16.04.20 /Infl	400.000	GBP	1.850.091	1.894.237	1,10
UK Tsy Frn Il /06-17	5.308.952	GBP	7.305.274	7.381.331	4,30
			39.084.407	**47.004.416**	**27,37**
Schweden					
Sweden 0.25% 11-01.06.22 /Infl	21.000.000	SEK	2.391.125	2.342.667	1,36
Sweden 10-01.06.17 /Cpi	21.500.000	SEK	2.486.691	2.418.193	1,41
			4.877.816	**4.760.860**	**2,77**
USA					
USA 0.125% 13-15.04.18 /Infl	10.115.523	USD	7.998.742	8.337.997	4,85
USA 0.375% 13-15.07.23 /Infl	11.062.737	USD	8.130.794	9.048.275	5,27
USA 0.625% 13-15.02.43 /Infl	9.965.004	USD	6.425.586	7.754.522	4,52

* Inflationsfaktoren wurden nicht in die angegebene Menge einbezogen, sie werden jedoch bei der Beurteilung jeder Position berücksichtigt.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Global Inflation Linked Bond

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert*	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
USA 3.875% 99-15.04.29 /Infl	4.022.900	USD	4.704.567	4.774.229	2,78
			27.259.689	**29.915.023**	**17,42**
Summe – Anleihen			**101.902.325**	**113.123.289**	**65,88**
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**101.902.325**	**113.123.289**	**65,88**
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Kanada					
Canada 1.5% 10-01.12.44 /Infl	759.437	CAD	595.975	668.738	0,39
Canada 4% 99-01.12.31 /Infl	3.842.804	CAD	4.028.481	4.302.505	2,51
			4.624.456	**4.971.243**	**2,90**
Großbritannien					
UK 0.5% 09-22.03.50 /Infl	3.012.175	GBP	4.347.868	5.704.933	3,32
UK 0.625% 09-22.11.42 /Ukrpi	726.108	GBP	983.320	1.320.649	0,77
			5.331.188	**7.025.582**	**4,09**
Japan					
Japan 0.1% 13-10.09.23 /Infl	548.020.000	JPY	4.060.037	3.973.506	2,31
			4.060.037	**3.973.506**	**2,31**
Neuseeland					
New Zealand 2% 12-20.09.25 /Cpi	2.100.000	NZD	1.270.976	1.385.533	0,81
			1.270.976	**1.385.533**	**0,81**
USA					
USA 0.125% 14-15.07.24 /Infl	2.188.384	USD	1.726.708	1.743.210	1,01
USA 1.375% 10-15.01.20 /Infl	8.301.024	USD	6.939.049	7.210.576	4,20
USA 11-15.07.21 /Infl	4.506.228	USD	3.627.062	3.777.028	2,20
USA 2.125% 09-15.01.19	4.620.462	USD	3.829.325	4.109.958	2,39
USA 2.125% 10-15.02.40 /Infl	4.480.398	USD	4.526.211	4.804.818	2,80
USA 2.375% 07-15.01.17 Tsy /Index	2.108.178	USD	1.813.548	1.830.489	1,07
USA 2.375% 07-15.01.27 Tbo	11.243.616	USD	10.171.145	11.148.647	6,49
USA Tsy 2.5% 06-15.07.16 Tbo /Infl	9.590.310	USD	7.825.514	8.273.739	4,82
			40.458.562	**42.898.465**	**24,98**
Summe – Anleihen			**55.745.219**	**60.254.329**	**35,09**
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			**55.745.219**	**60.254.329**	**35,09**
SUMME WERTPAPIERBESTAND			**157.647.544**	**173.377.618**	**100,97**

* Inflationsfaktoren wurden nicht in die angegebene Menge einbezogen, sie werden jedoch bei der Beurteilung jeder Position berücksichtigt.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Global Inflation Linked Bond

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

(in Prozent des Nettovermögens)

Aufgliederung nach Ländern	%
USA	42,40
Großbritannien	31,46
Frankreich	8,10
Deutschland	7,92
Kanada	2,90
Schweden	2,77
Japan	2,31
Dänemark	1,42
Australien	0,88
Neuseeland	0,81
	100,97

Aufgliederung nach Sektoren	%
Staaten, Provinzen und Gemeinden	100,97
	100,97

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Global Inflation Linked Bond Short Duration*

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert**	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Anleihen					
Australien					
Australia 1.25% 12-21.02.22 /Infl	100.000	AUD	74.557	75.702	0,76
			74.557	**75.702**	**0,76**
Kanada					
Canada 4.25% 91-01.12.21 /Infl	75.481	CAD	68.310	69.082	0,69
			68.310	**69.082**	**0,69**
Dänemark					
Denmark 0.1% 12-15.11.23 /Infl	1.139.457	DKK	157.181	157.699	1,58
			157.181	**157.699**	**1,58**
Frankreich					
France 0.25% 11-25.07.18 Oat /Infl	207.780	EUR	211.210	212.154	2,12
France 0.25% 25.07.24 Oat /Infl	456.655	EUR	472.272	477.070	4,78
France 2.25% 03-25.07.20 /Infl	304.748	EUR	348.920	349.377	3,50
			1.032.402	**1.038.601**	**10,40**
Deutschland					
Germany 0.1% 12-15.04.23 /Infl	51.718	EUR	53.674	54.101	0,54
Germany 0.5% 14-15.04.30 /Infl	50.471	EUR	55.045	56.238	0,56
Germany 1.5% 06-15.04.16 /Infl	812.714	EUR	820.554	820.993	8,22
Germany 1.75% 09-15.04.20 /Infl	218.878	EUR	243.694	244.221	2,45
Germany Frn 11-15.04.18 Cpi	159.249	EUR	163.366	163.883	1,64
			1.336.333	**1.339.436**	**13,41**
Großbritannien					
Great Brit. 1.875% 07-22.11.22	125.023	GBP	196.921	199.751	2,00
UK 0.125% 12-22.03.24 /Infl	318.192	GBP	442.384	449.298	4,50
UK 0.125% 12-22.03.44 /Infl	53.031	GBP	86.286	85.467	0,86
UK 0.125% 13-22.11.19 /Infl	205.854	GBP	279.500	283.876	2,84
UK Tsy Frn Il /06-17	464.533	GBP	636.929	644.229	6,45
			1.642.020	**1.662.621**	**16,65**
Schweden					
Sweden 0.25% 11-01.06.22 /Infl	805.896	SEK	89.310	89.831	0,90
			89.310	**89.831**	**0,90**
USA					
USA 0.125% 12-15.01.22 /Infl	939.195	USD	745.616	755.746	7,57
USA 0.125% 13-15.04.18 /Infl	1.021.770	USD	828.170	841.598	8,42
USA 0.625% 13-15.02.43 /Infl	184.918	USD	140.728	143.792	1,44

* Siehe Erläuterung 1

** Inflationsfaktoren wurden nicht in die angegebene Menge einbezogen, sie werden jedoch bei der Beurteilung jeder Position berücksichtigt.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Global Inflation Linked Bond Short Duration*

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert**	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
USA 1.875% 09-15.07.19 /Infl	110.619	USD	96.674	98.196	0,98
			1.811.188	**1.839.332**	**18,41**
Summe – Anleihen			**6.211.301**	**6.272.304**	**62,80**
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**6.211.301**	**6.272.304**	**62,80**
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
USA					
USA 0.125% 12-15.07.22 /Infl	1.129.799	USD	897.647	910.286	9,11
USA 0.125% 14-15.07.24 /Infl	348.152	USD	272.310	277.124	2,77
USA 1.25% 10-15.07.20 /Infl	1.137.181	USD	972.988	987.277	9,89
USA 1.375% 08-15.07.18 Infl	657.186	USD	559.903	568.986	5,70
USA Tsy 2.5% 06-15.07.16 Tbo /Infl	818.685	USD	695.866	705.772	7,07
USA Tsy 2.625% 07-17 Inflat. Ind	284.903	USD	248.771	252.549	2,53
			3.647.485	**3.701.994**	**37,07**
Summe – Anleihen			**3.647.485**	**3.701.994**	**37,07**
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			**3.647.485**	**3.701.994**	**37,07**
SUMME WERTPAPIERBESTAND			**9.858.786**	**9.974.298**	**99,87**

* Siehe Erläuterung 1

** Inflationsfaktoren wurden nicht in die angegebene Menge einbezogen, sie werden jedoch bei der Beurteilung jeder Position berücksichtigt.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Global Inflation Linked Bond Short Duration*

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

(in Prozent des Nettovermögens)

Aufgliederung nach Ländern	%
USA	55,48
Großbritannien	16,65
Deutschland	13,41
Frankreich	10,40
Dänemark	1,58
Schweden	0,90
Australien	0,76
Kanada	0,69
	99,87

Aufgliederung nach Sektoren	%
Staaten, Provinzen und Gemeinden	99,87
	99,87

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Nordic Corporate Bond*

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Anleihen					
Bermudas					
Bw Offshore Frn 14-11.03.19	1.000.000	NOK	101.346	105.409	0,31
Gaslog Frn 13-27.06.18	1.000.000	NOK	107.815	109.804	0,33
North Atlan 6.25% 14-01.02.19	284.000	USD	147.210	151.372	0,45
Seadrill Frn 13-12.03.18	1.000.000	NOK	90.565	94.254	0,28
Seadrill St-Up 13-15.09.20	425.000	USD	277.237	291.200	0,86
			724.173	**752.039**	**2,23**
Zypern					
Prosafe Se Frn 13-22.10.18	1.000.000	NOK	98.643	99.486	0,29
Prosafe Se Frn 14-09.09.19	1.000.000	NOK	98.651	96.117	0,29
			197.294	**195.603**	**0,58**
Dänemark					
Arla Fd 2.625% 14-28.05.19	1.000.000	SEK	110.542	111.374	0,33
Arla Foods 5% 11-22.06.16	500.000	SEK	55.890	56.375	0,17
Arla Foods Fin Frn 04.06.18 Emtn	1.800.000	SEK	195.467	197.470	0,59
Brf 2.5% 13-31.01.18	459.000	EUR	482.515	483.628	1,43
Danske Bk 4.1% (Tv) 05-16.03.18	163.000	EUR	164.059	163.733	0,49
Danske Naturgas A/S 5.5% 05-Perp	301.206	EUR	306.854	306.438	0,91
Dong Energy 4.875% /Frn Perp	390.000	EUR	414.862	414.999	1,23
Dsk Bk 3.875% /Frn 13-04.10.23	312.000	EUR	334.891	335.589	0,99
Dsv 3.5% 13-24.06.20	1.040.000	DKK	149.939	150.182	0,45
Dsv 3.5% 14-18.03.22	3.290.000	DKK	473.222	473.174	1,40
Iss Global 2.125% 14-02.12.24	690.000	EUR	693.995	700.785	2,08
Spanor Frn 13-18.12.23	1.000.000	DKK	142.022	141.170	0,42
Tdc As 5.875% 09-16.12.15	64.000	EUR	67.203	67.257	0,20
Tryg Forsikring Frn Perp	1.000.000	NOK	119.039	123.145	0,36
Vestas Wind Sys 4.625% 23.03.15	236.000	EUR	237.676	237.848	0,71
			3.948.176	**3.963.167**	**11,76**
Estland					
Tallink Grp Frn 18.10.18 /144a	1.000.000	NOK	109.813	111.640	0,33
			109.813	**111.640**	**0,33**
Finnland					
Amer Sports Frn 13-06.11.18	1.000.000	SEK	105.783	107.497	0,32
Cargotec 3.375% 14-31.03.20	177.000	EUR	176.182	178.020	0,53
Citycon Oyj 3.75% 13-24.06.20	262.000	EUR	291.496	292.963	0,87
Citycon Oyj 4.25% 12-11.05.17	248.000	EUR	266.302	266.574	0,79
Cramo Plc 4.5% 12-23.02.18	188.000	EUR	197.257	197.697	0,59
Fortum 4% 11-24.05.21 Emtn	177.000	EUR	208.511	209.681	0,62
Itella 4.625% 11-08.12.17	100.000	EUR	107.212	107.513	0,32
Kesko Oyj 2.75% 12-11.09.18	230.000	EUR	238.800	239.401	0,71
Metso 2.75% 12-04.10.19	257.000	EUR	277.707	279.072	0,83
Mort Hyp Fi Frn 14-30.10.17	100.000	EUR	99.450	100.330	0,30

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Nordic Corporate Bond*

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Neste Oil 4% 12-28.03.17	172.000	EUR	180.000	181.986	0,54
Nokia Corp 6.75% 09-04.02.19	53.000	EUR	63.434	63.465	0,19
Nokian Tyre 3.25% 12-19.06.17	400.000	EUR	409.992	409.676	1,21
Pkc Group 4.25% 13-20.09.18	230.000	EUR	238.832	239.358	0,71
Pohjola Bk 1.125% 14-17.06.19	177.000	EUR	181.407	182.012	0,54
Pohjola Bk 2% 14-03.03.21 (Regs)	213.000	EUR	228.249	229.797	0,68
Pohjola Bk 5.75% 12-28.02.22	170.000	EUR	215.965	217.814	0,65
Tieto Corp 2.875% 13-23.05.19	354.000	EUR	366.921	368.735	1,09
Tvo Power 2.5% 14-17.03.21	213.000	EUR	223.107	224.347	0,66
Tvo Power Co 4.625% 12-04.02.19	188.000	EUR	212.145	212.605	0,63
Tvo Power Frn 14-17.03.20	1.000.000	SEK	104.539	105.574	0,31
			4.393.291	**4.414.117**	**13,09**
Frankreich					
Cnp Ass. 4.75% (Tv) 06-Perp.	50.000	EUR	52.056	52.135	0,15
			52.056	**52.135**	**0,15**
Deutschland					
Allianz Se 3.375% 14-Perp	400.000	EUR	401.120	402.850	1,20
			401.120	**402.850**	**1,20**
Großbritannien					
G4s 2.625% 12-06.12.18	239.000	EUR	254.198	255.429	0,76
G4s 2.875% 12-05.02.17	265.000	EUR	278.271	278.705	0,83
Rsa Ins Grp 5.125% 14-10.10.45	177.000	GBP	230.124	235.420	0,70
Rsa Insura. 6.701% (Tv) 06-Perp.	279.000	GBP	374.487	382.279	1,13
			1.137.080	**1.151.833**	**3,42**
Island					
Glitnir Bk 3% 14-16.05.16	454.000	EUR	453.614	453.746	1,35
			453.614	**453.746**	**1,35**
Norwegen					
Albain Bidc 6.75% 13-01.11.20	305.000	EUR	276.216	276.362	0,82
Albain Bidc Frn 13-01.11.20	1.000.000	NOK	92.721	97.944	0,29
Avinor 1.75% 14-20.03.21	298.000	EUR	312.819	314.968	0,93
Bkk Frn 14-22.05.18	2.000.000	NOK	216.104	221.628	0,66
Curato B Frn 13-22.11.18	1.080.595	NOK	119.031	120.787	0,36
Dnb 4.75% 12-08.03.22/Sub	286.000	EUR	306.629	306.510	0,91
Dnb Bank As 3% 13-26.09.23	177.000	EUR	185.438	185.371	0,55
Dnb Bank As 3.07% 13-15.10.18	1.000.000	SEK	113.947	114.893	0,34
Dolphin Grp Frn 13-05.12.17	1.000.000	NOK	99.055	88.537	0,26
Fred Olsen Frn 14-28.02.19	1.000.000	NOK	96.769	98.313	0,29
Gjensid For Frn 14-03.10.44	4.000.000	NOK	432.843	441.800	1,31
Lock 7% 14-15.08.21	106.000	EUR	109.577	110.487	0,33
Petrol Geo 7.375% 11-15.12.18	512.000	USD	343.238	349.589	1,04
Sparebank 1 1.5% 14-20.05.19	284.000	EUR	293.426	294.319	0,87
Spbk 1 Sr 2.125% 14-14.04.21	390.000	EUR	412.940	415.011	1,23
Statkraft 2.5% 12-28.11.22	191.000	EUR	210.272	212.315	0,63
Statkraft 6.625% 09-02.04.19	156.000	EUR	194.571	195.251	0,58

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Nordic Corporate Bond*

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Storebrand 6.875% 13-04.04.43	103.000	EUR	120.716	120.721	0,36
Telenor 4.125% 10-26.03.20	71.000	EUR	83.583	83.886	0,25
			4.019.895	**4.048.692**	**12,01**
Schweden					
Ainmt Scand 9.75% 14-19.03.19	2.000.000	SEK	206.173	206.681	0,61
Alfa Laval 1.375% 14-12.09.22	354.000	EUR	358.807	361.855	1,07
Alfa Laval Frn 14-12.09.19	319.000	EUR	323.332	320.625	0,95
Boliden Ab Frn 14-09.04.20	1.000.000	SEK	102.786	102.941	0,30
Castellum Frn 13-26.09.18	400.000	SEK	42.966	43.334	0,13
Castellum Frn 14-07.06.19	1.000.000	SEK	105.628	106.669	0,32
Corral Pet 15% 11-31.12.17 Pik	267.217	EUR	237.149	283.975	0,84
Ericsson Lm 5.375% 07-27.06.17	159.000	EUR	178.136	178.405	0,53
Getinge 3.5% 13-21.05.18	1.000.000	SEK	107.999	109.199	0,32
Hoist Kred Frn 14-02.10.17	300.000	EUR	291.000	291.000	0,86
Ica Gruppen Frn 14-17.06.19	1.400.000	SEK	148.417	150.210	0,45
In Justita 3.125% 14-15.05.19	2.000.000	SEK	210.853	213.793	0,63
Investor 3.25% 10-17.09.18	150.000	EUR	165.033	165.892	0,49
Investor 4.875% 09-18.11.21	245.000	EUR	307.634	309.379	0,92
Kloevern Ab Frn 14-04.03.18	2.000.000	SEK	204.203	207.728	0,62
Meda Ab Frn 14-21.05.19	1.000.000	SEK	96.677	97.992	0,29
Molnlycke H 1.5% 14-28.02.22	496.000	EUR	500.960	506.461	1,50
Nordea 2.25% 12-05.10.17	248.000	EUR	260.663	260.972	0,77
Nordea 4.625% (Frn) 12-15.02.22	172.000	EUR	184.250	184.355	0,55
Nordea 5.5% 14-PERP	532.000	USD	419.934	433.517	1,29
Ovako Group 6.5% 14-01.06.19	170.000	EUR	166.281	164.800	0,49
Sbab Bk Ab 1.375% 13-02.05.18	195.000	EUR	200.581	201.015	0,60
Sbab Bk AB 3% 13-11.10.18	1.000.000	SEK	113.301	114.526	0,34
Sca An 2.5% 13-09.06.23	177.000	EUR	194.250	196.372	0,58
Scania Frn 14-26.11.15	200.000	EUR	200.084	200.134	0,59
Seb 2.5% 14-28.05.26	159.000	EUR	162.045	163.730	0,49
Seb 4% 12-12.09.22	266.000	EUR	284.474	285.051	0,85
Seb 5.75% 14-Perp	734.000	USD	581.563	600.623	1,78
Securitas 2.25% 14.03.18 Emtn	191.000	EUR	199.633	200.496	0,59
Securitas 2.625% 13-22.02.21	248.000	EUR	266.935	268.157	0,80
Shb 2.25% 13-27.08.20 Regs	159.000	EUR	173.196	173.932	0,52
Shb 2.656% 14-15.01.24	602.000	EUR	628.277	628.500	1,86
Skand Ensk 9.25% 09-Perp	140.000	EUR	142.390	142.970	0,42
Skf 2.375% 13-29.10.20	390.000	EUR	418.536	421.138	1,25
Svenska Hdbk 4.194% (TV)05-Perp	114.000	EUR	116.234	116.652	0,35
Svsk Hdbk 3.75% 10-24.02.17	71.000	EUR	76.382	76.357	0,23
Swedbank 2.375% 14-26.02.24	354.000	EUR	363.016	364.328	1,08
Swedbank 3 (Frn) 05.12.22 Emtn	243.000	EUR	254.509	254.990	0,76
Vattenf.Tsy 5.25% (Tv) 05-Perp.	257.000	EUR	260.835	261.452	0,78
Volvo Tsy 5% 07-31.05.17	113.000	EUR	124.883	124.941	0,37
Volvo Tsy Frn 14-11.09.17	106.000	EUR	106.098	106.162	0,31

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Nordic Corporate Bond*

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Wallenstam 2.125% 14-05.06.17	1.000.000	SEK	106.911	107.864	0,32
			9.593.014	**9.709.173**	**28,80**
Summe – Anleihen			**25.029.526**	**25.254.995**	**74,92**
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**25.029.526**	**25.254.995**	**74,92**
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Bermudas					
Glden Close 9% 24.10.19 /Pool	232.628	USD	161.826	166.696	0,49
			161.826	**166.696**	**0,49**
Dänemark					
Ambu A/S 3.375% 13-15.03.18	2.250.000	DKK	316.827	317.161	0,94
Ax Iv Eg Hl Frn 13-02.12.20	1.500.000	DKK	189.541	191.360	0,57
Haldor Topsoe 3.625% 13-17.04.20	2.000.000	DKK	291.557	280.879	0,83
Tdcdc 4.375% 11-23.02.18	284.000	EUR	315.177	316.002	0,94
			1.113.102	**1.105.402**	**3,28**
Finnland					
Huhtamaki Oy 3.375% 13-14.05.20	248.000	EUR	263.344	264.659	0,79
			263.344	**264.659**	**0,79**
Norwegen					
Infratek As Frn 14-20.05.19	1.000.000	NOK	105.389	105.138	0,31
Salar Bidco Frn 14-28.03.19	2.000.000	NOK	212.396	218.023	0,65
Storebrand Frn 14-Perp	1.000.000	NOK	108.429	109.852	0,33
W Holding Frn 14-10.07.19	2.500.000	NOK	264.821	270.223	0,80
			691.035	**703.236**	**2,09**
Schweden					
Akademiska 4.25% 07-26.01.15	100.000	SEK	10.580	10.650	0,03
Be Bio Ener Frn 14-10.06.19	1.000.000	SEK	100.848	100.950	0,30
Nobina 8% 14-13.05.19	2.000.000	SEK	209.069	210.932	0,62
Norcell Swe 5.25% 14-04.11.19	4.000.000	SEK	427.618	424.694	1,26
Nynas Frn 14-26.06.18	1.000.000	SEK	106.648	106.794	0,32
Polygon Ab Frn 14-16.04.19	100.000	EUR	91.017	94.473	0,28
Unilabs Subh 8.5% 13-15.07.18	184.000	EUR	188.945	187.699	0,56
			1.134.725	**1.136.192**	**3,37**

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Nordic Corporate Bond*

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in EUR)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Niederlande					
Stena Intl 5.75% 14-01.03.24	230.000	USD	181.888	178.564	0,53
			181.888	**178.564**	**0,53**
Summe – Anleihen			**3.545.920**	**3.554.749**	**10,55**
Summe - An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			**3.545.920**	**3.554.749**	**10,55**
Sonstige übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
Finnland					
Dna 2.625% 13-28.11.18	100.000	EUR	102.014	102.286	0,30
Localtap 3.625% 14-26.11.24	200.000	EUR	198.880	197.010	0,59
Sanoma 7.25% 13-Perp	100.000	EUR	103.000	102.250	0,30
			403.894	**401.546**	**1,19**
Summe – Anleihen			**403.894**	**401.546**	**1,19**
Summe – Sonstige übertragbare Wertpapiere			**403.894**	**401.546**	**1,19**
SUMME WERTPAPIERBESTAND			**28.979.340**	**29.211.290**	**86,66**

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

Nordic Corporate Bond*

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

(in Prozent des Nettovermögens)

Aufgliederung nach Ländern	%
Schweden	32,17
Finnland	15,07
Dänemark	15,04
Norwegen	14,10
Großbritannien	3,42
Bermudas	2,72
Island	1,35
Deutschland	1,20
Zypern	0,58
Niederlande	0,53
Estland	0,33
Frankreich	0,15
	86,66

Aufgliederung nach Sektoren	%
Banken und Kreditinstitute	19,97
Treibstoffe	8,25
Verschiedenes	6,57
Versicherungswesen	6,13
Energie- und Wasserversorgung	5,26
Maschinen- und Apparatebau	5,22
Sonstige Dienstleistungen	5,08
Holding- und Finanzgesellschaften	4,81
Nachrichtenübermittlung	4,28
Transport	3,96
Pharmazeutika und Kosmetika	3,05
Immobiliengesellschaften	3,05
Hypotheken- und Finanzierungsinstitute	2,67
Automobilindustrie	1,21
Reifen, Gummi	1,21
Verbrauchsgüter	1,11
Internet-Software	1,09
Bergbau, Schwerindustrie	0,79
Elektronik und Elektrogeräte	0,71
Einzelhandel	0,71
Lebensmittel und Destillerien	0,62
Forstwirtschaftliche Produkte und Papierindustrie	0,58
Grafik und Verlage	0,30
Staaten, Provinzen und Gemeinden	0,03
	86,66

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

US Mid Cap*

Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Aktien					
Bermudas					
Lazard Ltd Cl. A	1.804	USD	89.980	89.966	0,89
			89.980	**89.966**	**0,89**
Irland					
Jazz Pharmaceuticals Plc	601	USD	104.792	98.047	0,96
			104.792	**98.047**	**0,96**
Singapur					
Avago Tech	2.706	USD	273.328	272.900	2,68
			273.328	**272.900**	**2,68**
USA					
Acuity Brands Inc	902	USD	119.397	127.362	1,25
Affiliated Managers Group Inc	752	USD	153.991	160.424	1,58
Alliance Data System Corp	392	USD	109.443	112.457	1,10
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1.443	USD	145.509	139.971	1,37
Amerisourcebergen Corp	2.462	USD	228.049	224.731	2,21
Applied Materials Inc	5.412	USD	129.434	136.491	1,34
Athenahealth Inc	928	USD	123.800	137.381	1,35
Biomarin Pharmaceutical Inc	1.806	USD	168.199	163.145	1,60
Cbre Group -A-	7.815	USD	261.075	272.978	2,68
Cerner Corp	3.283	USD	209.024	215.037	2,11
Cheniere Energy	2.105	USD	135.078	149.623	1,47
Chipotle Mexican Grill Inc	361	USD	237.051	247.253	2,43
Concho Resources Inc	601	USD	51.731	59.733	0,59
Continental Resources Inc	1.157	USD	38.706	44.070	0,43
Costar Group Inc	600	USD	100.975	110.352	1,08
Deckers Outdoor Corp.	1.563	USD	150.925	143.577	1,41
Eagle Materials Inc	1.474	USD	111.894	112.451	1,10
Gartner Inc. *Opa*	1.664	USD	140.686	141.457	1,39
Gopro Inc	1.804	USD	107.587	117.982	1,16
Guidewire Software Inc	3.634	USD	174.613	187.623	1,84
Helmerich & Payne	782	USD	48.280	52.363	0,51
Illumina Inc	962	USD	180.132	179.211	1,76
Jarden Corp	2.602	USD	120.544	125.599	1,23
Keurig Green Mountain Inc	1.624	USD	227.526	216.642	2,13
Lam Research Corp	1.924	USD	153.960	153.805	1,51
Landstar Systems Inc.	2.826	USD	209.631	207.541	2,04
Liberty Int -A- Liberty Vent	777	USD	28.439	29.138	0,29
Liberty Interactive Corp /-A-	6.434	USD	184.401	190.253	1,87
Linkedin Corp	667	USD	145.675	155.191	1,52
Martin Marietta Materials Inc.	932	USD	104.238	103.359	1,02
Mcgraw Hill Companies Inc	2.706	USD	246.126	243.973	2,40
Medidata Solutions	2.755	USD	122.171	131.276	1,29
Medivation	782	USD	84.876	77.332	0,76

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

US Mid Cap*

Wertpapierbestand (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2014

(Angaben in USD)

Bezeichnung	Menge / Nennwert	Währung	Einstandswert	Bewertung	% des Nettovermögens
Netflix Inc	503	USD	168.638	172.645	1,70
Netsuite Inc	1.879	USD	197.532	204.886	2,01
O Reilly Automotive Inc	655	USD	126.168	127.168	1,25
Old Dominion Freight Lines	3.886	USD	306.090	303.477	2,98
Palo Alto Networks Inc	2.044	USD	243.726	248.959	2,45
Robert Half Intl Inc.	3.970	USD	226.409	233.118	2,29
Salix Pharmaceuticals Ltd De	836	USD	88.934	97.143	0,95
Servicenow Inc	3.427	USD	210.701	232.625	2,29
Sherwin-Williams Co	426	USD	108.681	112.860	1,11
Southwest Airlines Co	7.637	USD	321.577	322.052	3,16
Splunk Inc	2.420	USD	139.655	144.643	1,42
Starwood Hotels Resorts Ww	2.471	USD	198.867	200.818	1,97
Tempur Sealy International	1.984	USD	106.253	110.568	1,09
Tesla Mtrs	938	USD	196.528	208.452	2,05
The Ultimate Software Group	1.311	USD	191.344	193.386	1,90
Tiffany & Co	1.624	USD	170.566	174.450	1,71
Tripadvisor Inc	1.424	USD	103.989	107.498	1,06
Twitter Inc	4.329	USD	158.856	155.238	1,52
Ulta Salon Cosmet & Frag Inc	1.263	USD	164.003	162.637	1,60
United Continental Holdings	3.249	USD	214.872	214.596	2,11
United Rentals Inc.	2.753	USD	294.279	286.642	2,82
Vertex Pharmaceuticals	1.195	USD	143.808	142.384	1,40
Wabtec Corp	3.010	USD	258.180	265.061	2,60
Williams-Sonoma Inc	2.414	USD	176.837	184.695	1,81
Yelp Inc Shs -A-	1.696	USD	89.268	91.991	0,90
Zillow Inc	1.040	USD	121.392	107.006	1,05
			9.480.319	**9.674.779**	**95,02**
Summe – Aktien			**9.948.419**	**10.135.692**	**99,55**
Summe - Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind			**9.948.419**	**10.135.692**	**99,55**
SUMME WERTPAPIERBESTAND			**9.948.419**	**10.135.692**	**99,55**

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

DANSKE INVEST SICAV

US Mid Cap*

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

(in Prozent des Nettovermögens)

Aufgliederung nach Ländern	%
USA	95,02
Singapur	2,68
Irland	0,96
Bermudas	0,89
	99,55

Aufgliederung nach Sektoren	%
Internet-Software	18,44
Pharmazeutika und Kosmetika	8,85
Transport	8,18
Holding- und Finanzgesellschaften	7,84
Elektronische Halbleiter	7,69
Einzelhandel	6,34
Büroausstattung, Computer	5,84
Immobiliengesellschaften	4,81
Lebensmittel und Destillerien	4,56
Bau, Baustoffe	3,23
Biotechnologie	3,00
Treibstoffe	3,00
Sonstige Dienstleistungen	2,91
Maschinen- und Apparatebau	2,60
Grafik und Verlage	2,40
Ausbildung im Gesundheitswesen und Sozialdienste	2,11
Automobilindustrie	2,05
Freizeit	1,97
Textil- und Bekleidungsindustrie	1,41
Handelshäuser	1,23
Verbrauchsgüter	1,09
	99,55

* Siehe Erläuterung 1

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Erläuterungen zum geprüften Abschluss per 31. Dezember 2014

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES

Der Fonds ist eine Investmentgesellschaft, die nach Luxemburger Recht als eine Société d'Investissement à Capital Variable (der „Fonds") gemäß Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010") gegründet wurde. Der Zweck des Fonds ist die Anlage in alle Arten von übertragbaren Wertpapieren, Anteile anderer offener OGA oder OGA sowie in Derivate auf übertragbare Wertpapiere und sonstige gemäß dem Gesetz von 2010 zulässige Finanzinstrumente.

Der Fonds wurde am 30. Juni 2011 auf unbegrenzte Zeit gegründet und unterliegt dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in seiner jeweils aktuellen Fassung und dem Gesetz von 2010.

Die Satzung des Fonds wurde am 8. Juli 2011 im Luxemburger Anzeigeblatt, dem *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (*"Mémorial"*) veröffentlicht und im Luxemburger Handelsregister (Registre de Commerce et des Sociétés) erfasst, wo sie eingesehen werden kann und wo Kopien gegen Zahlung der geltenden Gebühren bezogen werden können. Kopien sind auf Anfrage am eingetragenen Sitz des Fonds erhältlich.

Der eingetragene Sitz des Fonds ist 13, rue Edward Steichen, L-2540 Luxemburg. Der Fonds ist im Luxemburger Handelsregister „Registre de Commerce et des Sociétés" unter der Nummer B 161867 eingetragen.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat die Danske Invest Management Company gemäß dem Verwaltungsgesellschaftsvertrag vom 9. Dezember 2014 zwischen dem Fonds und der Verwaltungsgesellschaft zur Verwaltungsgesellschaft des Fonds bestellt, die auch als ihre designierte Verwaltungsgesellschaft gemäß Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 fungiert. Die Danske Invest Management Company wurde außerdem zur Verwaltungsgesellschaft für die folgenden Investmentfonds bestellt: Danske Invest, Danske Fund of Funds und Danske Invest Allocation.

Der Fonds ist ein Umbrellafonds, und als solcher bietet er den Anlegern mehrere separate Teilfonds zur Auswahl, die sich jeweils auf ein separates Portfolio mit liquiden Anlagen und sonstigen gemäss dem Gesetz von 2010 zulässigen Wertpapieren und Vermögenswerten beziehen und bestimmte Anlageziele haben, wie im jeweiligen Anhang zum Prospekt beschrieben. Jeder Anhang ist ein wesentlicher Bestandteil des Prospekts.

Am 31. Dezember 2014 sind zehn Teilfonds aktiv:

— Danske Invest SICAV - Eastern Europe
— Danske Invest SICAV - Euro High Yield Bond
— Danske Invest SICAV - Europe
— Danske Invest SICAV - Europe Absolute
— Danske Invest SICAV - Europe Long-Short Dynamic
— Danske Invest SICAV - Germany (aufgelegt am 15. Dezember 2014)
— Danske Invest SICAV - Global Inflation Linked Bond
— Danske Invest SICAV - Global Inflation Linked Bond Short Duration (aufgelegt am 12. Dezember 2014)
— Danske Invest SICAV - Nordic Corporate Bond (aufgelegt am 15. Dezember 2014)
— Danske Invest SICAV - US Mid Cap (aufgelegt am 11. Dezember 2014)

ERLÄUTERUNG 2 – ANLAGEZIELE

Die Anlageziele des Fonds und jedes Teilfonds bestehen darin, eine hohe absolute Rendite bei einer möglichst breiten Streuung der Anlagerisiken zu erzielen.

Das Anlageziel des Teilfonds Danske Invest SICAV - Eastern Europe besteht darin, eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als der massgebliche Markt. Dieser Teilfonds investiert in übertragbare Wertpapiere, überwiegend 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 oder in der Türkei haben. Ein kleiner Teil kann in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere investiert werden, die von Unternehmen mit Sitz in Ländern begeben wurden, die an Osteuropa angrenzen.

Das Anlageziel des Teilfonds Danske Invest SICAV - Euro High Yield Bond besteht darin, eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als der massgebliche Markt. Dieser Teilfonds investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend Anleihen, bedingte Wandelanleihen, Wandelanleihen 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.

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

ERLÄUTERUNG 2 – ANLAGEZIELE (Fortsetzung)

Das Anlageziel des Teilfonds Danske Invest SICAV - Europe besteht darin, eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als der massgebliche Markt. Dieser Teilfonds investiert in übertragbare Wertpapiere, überwiegend 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, die jedoch an einem geregelten Markt ausserhalb Europas notiert sind oder gehandelt werden. Ein kleiner Teil kann in Wertpapiere, überwiegend Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, investiert werden, die von Unternehmen begeben wurden, die ihren Sitz in Osteuropa oder in an Osteuropa angrenzenden Ländern (Aserbaidschan, Georgien, Kasachstan und Türkei) haben oder die dort gehandelt werden.

Das Anlageziel des Teilfonds Danske Invest SICAV - Europe Absolute besteht darin, eine absolute Rendite zu erzielen. Hierzu geht der Teilfonds Long- und Short-Positionen in übertragbaren Wertpapieren ein, vorwiegend in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, die auf einem geregelten Markt zugelassen sind oder dort gehandelt werden und die von Unternehmen mit Sitz oder überwiegender Aktivität in europäischen Ländern begeben werden. Bei der Auswahl der Anlagetitel ist die zu erwartende Wertentwicklung ausschlaggebend; Sektoren, Länder und Währungen können entsprechend übergewichtet oder untergewichtet werden. Die Short-Positionen werden nur über derivative Finanzinstrumente eingegangen. Die Anlagen in diesem Teilfonds erfolgen unter Anwendung eines fokussierten Anlagestils.

Das Anlageziel des Teilfonds Danske Invest SICAV - Europe Long-Short Dynamic besteht darin, eine absolute Rendite zu erzielen, indem er in Long- und Short-Positionen in übertragbaren Wertpapieren anlegt, und zwar überwiegend in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, die auf einem geregelten Markt in Europa zugelassen sind oder dort gehandelt werden, oder in Unternehmen mit Sitz oder überwiegender Aktivität in Europa, die jedoch auf einem geregelten Markt ausserhalb Europas zugelassen sind oder dort gehandelt werden. Ein geringer Anteil kann in übertragbare Wertpapiere, überwiegend Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, investiert werden, die von Unternehmen begeben werden, die in Ländern Osteuropas oder Anrainerstaaten Osteuropas (Aserbaidschan, Georgien, Kasachstan und Türkei) ansässig sind, oder die auf geregelten Märkten dieser Länder gehandelt werden.

Das Anlageziel des Teilfonds Danske Invest SICAV - Germany besteht darin, eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als der maßgebliche Markt. Dieser Teilfonds investiert in übertragbare Wertpapiere (überwiegend Aktien und aktienbezogene Wertpapiere) von Unternehmen, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Deutschland haben und die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden.

Das Anlageziel des Teilfonds Danske Invest SICAV - Global Inflation Linked Bond besteht darin, eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als der massgebliche Markt. Dieser Teilfonds investiert in übertragbare Wertpapiere, überwiegend in Anleihen und sonstige Schuldinstrumente, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und die von einem OECD-Land begeben oder von einem OECD-Land (staatliche Stellen) oder von OECD-Ländern gemeinsam (supranational) garantiert werden, wenn die Rendite an Inflationsindizes innerhalb der OECD gebunden ist. Der Teilfonds investiert in Anleihen mit Anlagequalität, d. h. Anleihen mit einer Bewertung von Baa3/BBB- oder besser. Anleihen, in die der Teilfonds investiert hat und die anschliessend auf eine schlechtere Bewertung als Baa3/BBB- herabgestuft werden, werden innerhalb von 3 Monaten ab dem Datum der Herabstufung verkauft. Der Teilfonds kann gelegentlich auch in Geldmarktinstrumente investieren.

Das Anlageziel des Teilfonds Danske Invest SICAV - Global Inflation Linked Bond Short Duration besteht darin, eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als der maßgebliche Markt. Dieser Teilfonds investiert in übertragbare Wertpapiere, überwiegend in Anleihen und sonstige Schuldinstrumente, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und die von einem OECD-Land begeben oder von einem OECD-Land oder von OECD-Ländern gemeinsam (supranational) garantiert werden, wenn die Rendite an Inflationsindizes innerhalb der OECD gebunden ist. Der Teilfonds investiert in Anleihen mit Anlagequalität, d. h. Anleihen mit einer Bewertung von Baa3/BBB- oder besser. Der Teilfonds kann gelegentlich auch in Geldmarktinstrumente investieren.

Das Anlageziel des Teilfonds Danske Invest SICAV - Nordic Corporate Bond besteht darin, eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als der massgebliche Markt. Dieser Teilfonds investiert in übertragbare Wertpapiere, vorwiegend in Anleihen, Wandelanleihen, bedingte Wandelanleihen und sonstige Schuldinstrumente, die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und die von Unternehmen begeben wurden, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in einem nordischen Land haben. Daneben kann der Teilfonds in Geldmarktinstrumente investieren. Der Teilfonds investiert überwiegend in Unternehmensanleihen, er kann jedoch bis zu 25 % seines Vermögens in von nordischen Kreditinstituten begebene Pfandbriefe investieren. Mindestens 75 % des Vermögens sollte in Anleihen investiert werden, die auf EUR, NOK, SEK oder DKK lauten. Anlagen in Wandelanleihen und bedingte Wandelanleihen sollten zu keinem Zeitpunkt mehr als 20 % des Nettoinventarwerts ausmachen. Wenn sie in Aktien umgewandelt werden, müssen diese innerhalb von 3 Monaten ab dem Datum der Umwandlung verkauft werden.

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

ERLÄUTERUNG 2 – ANLAGEZIELE (Fortsetzung)

Das Anlageziel des Teilfonds Danske Invest SICAV - US Mid Cap besteht darin, eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als der maßgebliche Markt. Dieser Teilfonds investiert in übertragbare Wertpapiere, überwiegend Aktien und aktienbezogene Wertpapiere mittelgroßer Unternehmen, die an einem geregelten Markt in den USA notiert sind oder gehandelt werden, oder in mittelgroße Unternehmen, die ihren Sitz oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in den USA haben, die jedoch an einem geregelten Markt ausserhalb der USA notiert sind oder gehandelt werden.

ERLÄUTERUNG 3 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Der Abschluss wurde gemäss den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und den im Grossherzogtum Luxemburg für OGAW geltenden Gesetzen und Bestimmungen erstellt.

a) Bewertung des Wertpapierbestands

(i) Barmittel, Bareinlagen, Wechsel, bei Sicht fällige Schuldscheine und Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und Zinsen, die wie vorstehend beschlossen wurden bzw. aufgelaufen sind und noch nicht vereinnahmt wurden, werden mit ihrem vollen Betrag bewertet, es sei denn, es ist wahrscheinlich, dass dieser nicht vollständig gezahlt oder erhalten wird. In diesem Fall wird ein Abzug vorgenommen, der für angemessen erachtet wird, um den tatsächlichen Wert der Anlage widerzuspiegeln.

(ii) Der Wert von Vermögenswerten, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, basiert auf dem zuletzt verfügbaren Preis an der Börse, die im Regelfall der Primärmarkt für diese Vermögenswerte ist.

(iii) Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem zuletzt verfügbaren Preis.

(iv) Falls Vermögenswerte nicht an einer Börse oder an einem sonstigen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden, oder wenn in Bezug auf die an einer Börse oder an einem sonstigen geregelten Markt wie vorstehend notierte oder gehandelte Vermögenswerte der gemäss Unterabsatz (ii) oder (iii) bestimmte Preis nicht dem beizulegenden Zeitwert der entsprechenden Vermögenswerte entspricht, wird der Wert dieser Vermögenswerte auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufspreises bestimmt, der vom Verwaltungsrat der SICAV umsichtig und nach den Grundsätzen von Treu und Glauben ermittelt wird.

(v) Der Liquidationswert von ausserbörslich oder nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelten Optionskontrakten bezeichnet ihren für alle unterschiedlichen Vertragsarten einheitlich gemäss den vom Verwaltungsrat der SICAV festgelegten Richtlinien ermittelten Nettoliquidationswert. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionskontrakten, die an der Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird anhand des an den Börsen und geregelten Märkten, an denen die jeweiligen Futures, Forwards oder Optionskontrakte durch den Fonds gehandelt werden, zuletzt verfügbaren Verrechnungskurses dieser Kontrakte ermittelt; dabei gilt, dass die Basis für die Ermittlung des Liquidationswerts des jeweiligen Kontrakts der vom Verwaltungsrat der SICAV für angemessen erachtete Wert ist, wenn ein Future-, Forward- oder Optionskontrakt nicht an dem Tag liquidiert werden konnte, für den das Nettovermögen ermittelt wird. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der unter Bezugnahme auf die massgebliche Zinskurve ermittelt wird.

(vi) Anteile von offenen Investmentfonds werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, oder wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat der SICAV angemessen und unvoreingenommen bestimmt.

(vii) Die Credit Default Swap-Positionen und die Differenzkontrakte werden im Einklang mit den vom Verwaltungsrat der SICAV bestimmten Bewertungsgrundsätzen unter Anwendung von Standardpraktiken des Marktes auf der Grundlage ihres Marked-to-Market-Preises bewertet.

(viii) Alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte werden zum aktuellen Marktwert bewertet, der gemäß den vom Verwaltungsrat der SICAV festgelegten Verfahren nach den Grundsätzen von Treu und Glauben ermittelt wird.

(ix) Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat das folgende GOWEX-Wertpapier auf Empfehlung des Anlageverwalters und in Anbetracht der Tatsache, dass das Unternehmen am 6. Juli 2014 freiwillig in Insolvenz gegangen ist, mit Null bewertet. Das Wertpapier wird im Europe Absolute Sub-Fund gehalten.

b) Realisierte Gewinne/(Verluste) aus dem Verkauf von Wertpapieren

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

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

ERLÄUTERUNG 3 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

c) Währungsumrechnung

Der Nettoinventarwert der Teilfonds wird in folgenden Währungen ausgedrückt:

Eastern Europe in EUR
Euro High Yield Bond in EUR
Europe in EUR
Europe Absolute in EUR
Europe Long Short Dynamic in EUR
Germany in EUR
Global Inflation Linked Bond in EUR
Global Inflation Linked Bond Short Duration in EUR
Global Inflation Linked Bond Short Duration in EUR
US Mid Cap in USD

Alle in einer anderen als der Basiswährung des Teilfonds bewerteten Vermögenswerte werden zum maßgeblichen Wechselkurs vom 31. Dezember 2014 in die Basiswährung umgerechnet.

Zum 31. Dezember 2014 wurden für die Teilfonds Danske Invest SICAV - Eastern Europe, Danske Invest SICAV - Europe, Danske Invest SICAV - Europe Absolute, Danske Invest SICAV - Europe Long-Short Dynamic, Danske Invest SICAV - Euro High Yield Bond, Danske Invest SICAV - Germany*, Danske Invest SICAV - Nordic Corporate Bond* und Danske Invest SICAV - US Mid Cap* die folgenden Wechselkurse verwendet:

1	CHF	=	0,831242	EUR
1	CZK	=	0,036066	EUR
1	DKK	=	0,134288	EUR
1	GBP	=	1,279862	EUR
1	HKD	=	0,106074	EUR
1	HUF	=	0,003179	EUR
1	NOK	=	0,110671	EUR
1	PLN	=	0,233314	EUR
1	RON	=	0,222934	EUR
1	RUB	=	0,014208	EUR
1	SEK	=	0,106263	EUR
1	TRY	=	0,353367	EUR
1	USD	=	0,822639	EUR

Folgende Wechselkurse wurden zum 31. Dezember 2014 für die Teilfonds Danske Invest SICAV - Global Inflation Linked Bond und Danske Invest SICAV - Global Inflation Linked Bond Short Duration* verwendet:

1	AUD	=	0,674446	EUR
1	CAD	=	0,711292	EUR
1	DKK	=	0,134315	EUR
1	GBP	=	1,283115	EUR
1	JPY	=	0,006885	EUR
1	NZD	=	0,644068	EUR
1	SEK	=	0,106495	EUR
1	USD	=	0,823249	EUR

Auf eine andere als die Basiswährung des Teilfonds lautende Erträge und Aufwendungen werden zu dem am Transaktionsdatum massgeblichen Wechselkurs umgerechnet.

d) Einstandskosten für Wertpapieranlagen

Die Anschaffungskosten von Wertpapieranlagen eines Teilfonds, die auf andere Währungen als die Referenzwährung lauten, werden zu den am Kaufdatum maßgeblichen Wechselkursen in die Basiswährung umgerechnet.

* Siehe Erläuterung 1

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

ERLÄUTERUNG 3 – WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

e) Erträge/Aufwendungen aus Anlagen

Soweit der Fonds hinreichende Informationen vorliegen, werden Dividenden an dem Tag erfolgswirksam erfasst, an dem die Wertpapiere zum ersten Mal ex Dividende quotiert werden. Bankzinsen, Zinsen auf festverzinsliche Wertpapiere und Zinsen auf Differenzkontrakte laufen bei jeder Bewertung des Nettovermögens auf.

f) Devisenterminkontrakte

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

g) Gründungskosten

Die in Verbindung mit der Gründung des Fonds und der Erstemission von Anteilen durch den Fonds entstandenen Kosten und Aufwendungen, alle Rechts- und Druckkosten, bestimmte Markteinführungskosten (einschliesslich von Werbekosten) und Vorabkosten werden über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

h) 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 Anteilinhaber 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 SICAV 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 Jahresende wurde kein Swing-Pricing angewendet.

i) Realisierte Verluste aus Differenzkontrakten

Verluste aus verkauften Differenzkontrakten werden auf der Basis der durchschnittlichen Kosten berechnet und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in den Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

j) Konsolidierter Abschluss des Fonds

Der konsolidierte Abschluss des Fonds ist in EUR ausgewiesen. Die konsolidierten Nettovermögensaufstellungen entsprechen der Summe der entsprechenden Posten im Abschluss jedes Teilfonds, umgerechnet in EUR zu den am Berichtsdatum geltenden Wechselkursen.

ERLÄUTERUNG 4 – ANLAGEVERWALTUNGSGEBÜHREN, VERTRIEBS- UND ERFOLGSGEBÜHREN

Anlageverwaltungsgebühren

Der Anlageverwalter erhält vom Teilfonds Danske Invest SICAV – Eastern Europe:
Klasse A: 1,70% p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse I: 0,90 % p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig.

Der Anlageverwalter erhält vom Teilfonds Danske Invest SICAV – Euro High Yield Bond:
Klasse A: 1,00 % p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse I: 0,45 % p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse Y: 1,00 % p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig.

Der Anlageverwalter erhält vom Teilfonds Danske Invest SICAV – Europe:
Klasse A: 1,50 % p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse I: 0,90 % p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig.

Der Anlageverwalter erhält vom Teilfonds Danske Invest SICAV – Europe Absolute:
Klasse A p, Klasse A nok hp und Klasse A sek hp: 1,40% p.a. des Nettovermögens der jeweiligen Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse I p: 0,90 % p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig.

ERLÄUTERUNG 4 – ANLAGEVERWALTUNGSGEBÜHREN, VERTRIEBS- UND ERFOLGSGEBÜHREN (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter erhält vom Teilfonds Danske Invest SICAV - Europe Long-Short Dynamic:
Klasse A p, Klasse A nok hp und Klasse A sek hp: 1,40 % p.a. des Nettovermögens der relevanten Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse I p: 0,90 % p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig.

Der Anlageverwalter erhält vom Teilfonds Danske Invest SICAV - Germany:
Klasse A: 1,40% p.a. des Nettovermögens der jeweiligen Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse I: 0,90% p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig.

Der Anlageverwalter erhält vom Teilfonds Danske Invest SICAV – Global Inflation Linked Bond:
Klasse A und Klasse Y: 0,80 % p.a. des Nettovermögens der jeweiligen Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse I: 0,50 % p.a. des Nettovermögens der jeweiligen Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig.

Der Anlageverwalter erhält vom Teilfonds Danske Invest SICAV - Global Inflation Linked Bond Short Duration:
Klasse A: 0,80% p.a. des Nettovermögens der jeweiligen Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse I: 0,50% p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig.

Der Anlageverwalter erhält vom Teilfonds Danske Invest SICAV - Nordic Corporate Bond:
Klasse A und Klasse A sek d h: 0,80% p.a. des Nettovermögens der jeweiligen Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse I: 0,40% p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig.

Der Anlageverwalter erhält vom Teilfonds Danske Invest SICAV - US Mid Cap:
Klasse A eur: 1,60% p.a. des Nettovermögens der jeweiligen Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig;
Klasse I: 0,90% p.a. des Nettovermögens der Klasse, vierteljährlich nachschüssig fällig.

Vertriebsgebühren

Zusätzlich zahlt der Fonds an die Verwaltungsgesellschaft eine Vertriebsgebühr (die „Vertriebsgebühr") in Höhe von maximal 0,10 % p. a. des Nettoinventarwerts für jeden Teilfonds und/oder jede Klasse gemäss den Angaben im Prospektanhang des entsprechenden Teilfonds.

Für Klasse I gilt keine Vertriebsgebühr.

Erfolgsgebühren

Zusätzlich hat der Vermögensverwalter Anspruch auf eine von den Teilfonds Danske Invest SICAV - Europe Absolute und Danske Invest SICAV - Europe Long-Short Dynamic zu zahlende Erfolgsgebühr, die an jedem Bewertungstag berechnet wird und festgesetzt wird. Sie wird jährlich rückwirkend am oder nach dem letzten Bewertungstag jedes Geschäftsjahres gezahlt. Falls eine Erfolgsgebühr für eine Klasse zu zahlen ist, beträgt diese Erfolgsgebühr 20 % der Outperformance.

Zwischen zwei aufeinander folgenden Berechnungstagen wird die Outperformance für jede relevante Klasse berechnet als der Nettoinventarwert je Anteil vor dem Auflaufen zusätzlicher Erfolgsgebühren und abzüglich des höheren Betrags:

- des Nettoinventarwerts je Anteil am Ende des unmittelbar vorhergehenden Bewertungstags unter Berücksichtigung der Hurdle Rate (wie nachstehend definiert) und
- des High-Water-Mark-Nettoinventarwerts (wie nachstehend definiert) unter Berücksichtigung der Hurdle Rate (wie nachstehend definiert).

Die Hurdle Rate ist der risikolose Zinssatz, zeitanteilig bis zum entsprechenden Berechnungstag.
Risikoloser Zinssatz/EUR: Definiert als der Lombardsatz der Europäischen Zentralbank (der Reposatz);
Risikoloser Zinssatz/NOK: Definiert als der Zinssatz der Norges Bank für Sichteinlagen (der Reposatz);
Risikoloser Zinssatz/SEK: Definiert als der Lombardsatz der Sveriges Riksbank (der Reposatz);

Die High-Water-Mark-Nettoinventarwert je Anteil ist der höhere der folgenden Beträge:

- der Nettoinventarwert je Anteil der entsprechenden Klasse, bei dem es sich um den Zeichnungspreis handelt, zu dem Anteile der Klasse bei der Auflegung der Unter-Klasse ausgegeben wurden; und
- der Nettoinventarwert je Anteil der entsprechenden Klasse am Ende des unmittelbar vorhergehenden Bewertungstages, an dem eine Erfolgsgebühr erhoben wurde.

Jedes Mal, wenn der Teilfonds eine Outperformance aufweist, wird diese zugunsten des Vermögensverwalters festgeschrieben. Immer, wenn ein positives, zuvor erreichtes Outperformance-Niveau zu einem späteren Zeitpunkt nicht erreicht wird, wird ein High-Water-Mark-Nettoinventarwert je Anteil zum Zweck der Berechnung der Erfolgsgebühr vorgemerkt.

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

ERLÄUTERUNG 4 – ANLAGEVERWALTUNGSGEBÜHREN, VERTRIEBS- UND ERFOLGSGEBÜHREN (Fortsetzung)

Falls während eines Zeitraums von drei Jahren keine Erfolgsgebühr gezahlt wurde, wird am Ende des dritten Jahres die High Water Mark auf den Nettoinventarwert je Anteil der entsprechenden Klasse am Jahresende zurückgesetzt.

Da die Erfolgsgebühren an jedem Bewertungstag berechnet und festgeschrieben und jährlich gezahlt werden, können im Wert der Anteile der Anteilseigner während eines Teils des Jahres angefallene Erfolgsgebühren enthalten sein, selbst wenn ihnen in diesem Jahr Gesamtverluste entstehen. Dies hängt mit dem Zeitpunkt ihrer Zeichnung oder Rückgabe von Anteilen zusammen.

ERLÄUTERUNG 5 – GEBÜHREN FÜR DEPOTBANK, VERWALTUNGSSTELLE, TRANSFERSTELLE UND BETRIEBLICHE UND ADMINISTRATIVE AUFWENDUNGEN

Der Fonds zahlt an die Verwaltungsgesellschaft betriebliche und administrative Aufwendungen (die „betrieblichen und administrativen Aufwendungen") in Höhe von maximal 0,40 % p.a. des Nettoinventarwert gemäß den Angaben für jeden Teilfonds und/oder jede Klasse. Die betrieblichen und administrativen Aufwendungen sind fix und die zum 31. Dezember 2014 effektiv anfallenden jährlichen Sätze sind wie folgt:

Danske Invest SICAV	Betriebliche und administrative Aufwendungen
Eastern Europe - Klasse A	0,30%
Eastern Europe - Klasse I	0,30%
Euro High Yield Bond - Klasse A	0,12%
Euro High Yield Bond - Klasse Y	0,12%
Europe - Klasse A	0,12%
Europe - Klasse I	0,12%
Europe Absolute - Klasse A p	0,25%
Europe Absolute - Klasse A-sek hp	0,25%
Europe Absolute - Klasse I p	0,25%
Europe Long-Short Dynamic - Klasse A p	0,25%
Europe Long-Short Dynamic - Klasse A-sek hp	0,25%
Europe Long-Short Dynamic - Klasse I p	0,25%
Germany - Klasse A	0,15%
Germany - Klasse I	0,15%
Global Inflation Linked Bond - Klasse A	0,12%
Global Inflation Linked Bond - Klasse I	0,12%
Global Inflation Linked Bond - Klasse Y	0,12%
Global Inflation Linked Bond Short Duration - Klasse A	0,12%
Global Inflation Linked Bond Short Duration - Klasse I	0,12%
Nordic Corporate Bond - Klasse A	0,15%
Nordic Corporate Bond - Klasse A-sek	0,15%
Nordic Corporate Bond - Klasse I	0,15%
US Mid Cap - Klasse A-eur	0,15%
US Mid Cap - Klasse I	0,15%

Dies bedeutet, 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 ausserdem sonstige laufende betriebliche und administrative Aufwendungen, wie z. B.:

- Vergütung der Depotbank und ihre Transaktionsgebühren sowie der Teil der Gebühren oder Kosten lokaler Korrespondenten, der die Vergütung der Depotbank übersteigen kann; Vergütung der zentralen Verwaltungsstelle; Vergütung der Registerstelle; Vergütung der Hauptzahlstelle sowie von Zahlstellen. Die Gebühren und angemessene Spesen des Verwaltungsrats des Fonds (die Verwaltungsratsmitglieder, die auch als Geschäftsführer oder Angestellte der Danske Bank-Gruppe tätig sind, erhalten keine Gebühren) sowie Gebühren und Aufwendungen der Abschlussprüfer;

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

ERLÄUTERUNG 5 – GEBÜHREN FÜR DEPOTBANK, VERWALTUNGSSTELLE, TRANSFERSTELLE UND BETRIEBLICHE UND ADMINISTRATIVE AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

- Eine Fonds-Servicegebühr, der verbleibende Teil der betrieblichen und administrativen Aufwendungen nach Abzug der im Abschnitt 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 Anteilinhaber 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;
  - die Kosten der Veröffentlichung des Ausgabe- und des Rücknahmepreises sowie etwaiger Mitteilungen an die Anteilinhaber;
  - 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;
  - die in Verbindung mit der Gründung des Fonds und der Erstemission von Anteilen durch den Fonds entstandenen Kosten und Aufwendungen.

Wenn ein Teil der vorstehenden Gebühren der 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 betrieblichen und administrativen Aufwendungen umfassen nicht die folgenden, vom Fonds zu zahlenden Gebühren und Aufwendungen:

1) Maklergebühren und -provisionen

2) Zinsen und Bankgebühren oder andere transaktionsbedingte Ausgaben wie z. B. transaktionsbezogene Steuern

3) Aussergewöhnliche Ausgaben, z. B. Prozessführungskosten und Steuern, Abgaben oder ähnliche Kosten und alle dem Teilfonds oder seinen Vermögenswerten auferlegten unverhergesehenen Kosten, die nicht als normale Ausgaben erachtet werden

4) Die Zahlung der luxemburgischen Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement") wie in Erläuterung 6 zum Jahresabschluss beschrieben.

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.

ERLÄUTERUNG 6 – ZEICHNUNGSSTEUER

Gemäss geltendem Recht und aktueller Praxis unterliegt der Fonds einer jährlichen Zeichnungssteuer von 0,05 %. Davon ausgenommen sind die Teilfonds oder Anteilsklassen, auf die eventuell eine niedrigere Zeichnungssteuer in Höhe von 0,01 % erhoben wird, wie in Artikel 174 des Gesetzes von 2010 näher dargelegt. Auf den Teil des Vermögens des Fonds, der eventuell in andere Luxemburger OGAW oder OGA investiert ist, wird diese Steuer nicht erhoben, sofern diese Vermögenswerte bereits der Zeichnungssteuer unterlagen. Diese Steuer ist vierteljährlich zu zahlen und wird am Ende des jeweiligen Quartals auf der Grundlage des Nettovermögens des Fonds berechnet.

ERLÄUTERUNG 7 – BESICHERTE WERTPAPIERE

Wie im Prospekt beschrieben hat der Fonds über ein erstklassiges Finanzinstitut vollständig besicherte Wertpapierleihgeschäfte abgeschlossen.

Am 31. Dezember 2014 belief sich der Gesamtwert der vom Teilfonds besicherten Wertpapiere auf:

	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Marktwert der Sicherheit	Nettoerlös
Danske Invest SICAV - Europe	1.237.393	1.304.436	54.790
Danske Invest SICAV - Europe Absolute	12.505.356	13.028.827	213.293
Danske Invest SICAV - Europe Long-Short Dynamic	4.424.209	4.636.193	177.700

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

ERLÄUTERUNG 7 – BESICHERTE WERTPAPIERE (Fortsetzung)

Die Erträge aus Transaktionen sind unter „Erträge aus Wertpapierleihgeschäften“ im Abschnitt „Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens“ angegeben.

Die Gegenparteien des Wertpapierleihprogramms sind:

- BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD
- COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE)
- GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BKN AB
- THE BANK ON 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 Teilfodns
23% der Erlöse entfallen auf die RBC Investor Services Bank Toronto

ERLÄUTERUNG 8 – DEVISENTERMINKONTRAKTE

Die folgenden Devisenterminkontrakte wurden mit den folgenden Kontrahenten abgeschlossen: RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg und Danske Bank, Kopenhagen.

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

Danske Invest SICAV - Euro High Yield Bond

Kauf		Verkauf		Fälligkeit		Nicht real. Gewinn/ (Verlust) (EUR)
EUR	318.404	SEK	2.920.000	14/01/2015	EUR	8.114
EUR	1.859.991	USD	2.350.000	14/01/2015	EUR	(73.221)
EUR	701.093	GBP	551.000	14/01/2015	EUR	(4.064)
GBP	40.000	EUR	50.877	14/01/2015	EUR	314
USD	267.000	EUR	214.097	14/01/2015	EUR	5.549
						(63.308)

Danske Invest SICAV - Europe Absolute

Kauf		Verkauf		Fälligkeit		Nicht real. Gewinn/ (Verlust) (EUR)
EUR	121.345	SEK	1.120.353	14/01/2015	EUR	2.291
SEK	12.600.653	EUR	1.372.235	14/01/2015	EUR	(33.241)
						(30.950)

Danske Invest SICAV - Europe Long-Short Dynamic

Kauf		Verkauf		Fälligkeit		Nicht real. Gewinn/ (Verlust) (EUR)
EUR	17.719.545	GBP	14.000.000	14/01/2015	EUR	(197.318)
EUR	16.669.681	SEK	153.469.857	14/01/2015	EUR	361.390
EUR	9.515.986	NOK	79.000.000	14/01/2015	EUR	777.210
GBP	2.400.000	EUR	3.018.567	14/01/2015	EUR	52.893

ERLÄUTERUNG 8 – DEVISENTERMINKONTRAKTE (Fortsetzung)

	Kauf		Verkauf	Fälligkeit		Nicht real. Gewinn/ (Verlust) (EUR)
NOK	79.000.000	EUR	9.370.804	14/01/2015	EUR	(631.681)
SEK	11.703.847	EUR	1.273.693	14/01/2015	EUR	(29.998)
						332.496

Danske Invest SICAV - Global Inflation Linked Bond

	Kauf		Verkauf	Fälligkeit		Nicht real. Gewinn/ Verlust (EUR)
AUD	22.000	EUR	14.449	07/01/2015	EUR	380
CAD	87.000	EUR	60.989	07/01/2015	EUR	881
DKK	251.000	EUR	33.739	07/01/2015	EUR	(27)
EUR	1.348.906	NZD	2.137.000	07/01/2015	EUR	(26.451)
EUR	4.014.147	JPY	586.000.000	07/01/2015	EUR	(20.538)
EUR	2.447.514	DKK	18.214.000	07/01/2015	EUR	1.171
EUR	1.525.450	AUD	2.188.000	07/01/2015	EUR	50.645
EUR	4.872.508	SEK	45.000.000	07/01/2015	EUR	80.242
EUR	5.007.148	CAD	7.067.000	07/01/2015	EUR	(18.570)
EUR	83.954.271	USD	104.631.000	07/01/2015	EUR	(2.181.250)
EUR	63.976.839	GBP	50.617.000	07/01/2015	EUR	(963.612)
GBP	9.096.000	EUR	11.492.474	07/01/2015	EUR	177.466
JPY	8.896.000	EUR	60.248	07/01/2015	EUR	1.002
SEK	486.000	EUR	52.115	07/01/2015	EUR	(358)
USD	16.681.000	EUR	13.438.946	07/01/2015	EUR	293.369
EUR	19.413	AUD	28.000	14/01/2015	EUR	550
						(2.605.100)

Danske Invest SICAV - Global Inflation Linked Bond Short Duration*

	Kauf		Verkauf	Fälligkeit		Nicht real. Gewinn/ (Verlust) (EUR)
AUD	3.000	EUR	1.970	07/01/2015	EUR	50
CAD	2.000	EUR	1.379	07/01/2015	EUR	38
DKK	23.000	EUR	3.091	07/01/2015	EUR	(3)
EUR	1.634.562	GBP	1.300.000	07/01/2015	EUR	(29.080)
EUR	161.269	DKK	1.200.000	07/01/2015	EUR	129
EUR	5.429.124	USD	6.800.000	07/01/2015	EUR	(164.624)
EUR	68.534	CAD	100.000	07/01/2015	EUR	(2.321)
EUR	73.533	AUD	112.000	07/01/2015	EUR	(1.879)
EUR	88.119	SEK	840.000	07/01/2015	EUR	(1.140)
GBP	24.000	EUR	30.264	07/01/2015	EUR	449
SEK	16.000	EUR	1.681	07/01/2015	EUR	19
USD	161.000	EUR	130.339	07/01/2015	EUR	2.101
						(196.261)

* Siehe Erläuterung 1

ERLÄUTERUNG 8 – DEVISENTERMINKONTRAKTE (Fortsetzung)

Danske Invest SICAV - Nordic Corporate Bond*

Kauf		Verkauf		Fälligkeit		Nicht real. Gewinn/ (Verlust) (EUR)
DKK	128.000	EUR	17.204	14/01/2015	EUR	(14)
EUR	1.599.237	DKK	11.900.000	14/01/2015	EUR	1.152
EUR	2.434.640	NOK	23.050.000	14/01/2015	EUR	(115.244)
EUR	2.997.572	SEK	28.600.000	14/01/2015	EUR	(41.571)
EUR	2.157.964	USD	2.699.000	14/01/2015	EUR	(62.351)
EUR	628.559	GBP	500.000	14/01/2015	EUR	(11.329)
GBP	6.000	EUR	7.644	14/01/2015	EUR	35
NOK	348.000	EUR	37.544	14/01/2015	EUR	952
SEK	590.000	EUR	62.348	14/01/2015	EUR	347
USD	33.000	EUR	26.853	14/01/2015	EUR	294
USD	33.000	SEK	253.374	14/01/2015	EUR	221
						(227.508)

ERLÄUTERUNG 9 - DIFFERENZKONTRAKTE (CFD)

Die folgenden Differenzkontrakte wurden mit dem Kontrahenten Goldman Sachs International abgeschlossen.

Zum 31. Dezember 2014 hatten die Teilfonds Danske Invest SICAV - Europe Absolute und Danske Invest SICAV - Europe Long-Short Dynamic die folgenden offenen Differenzkontrakte:

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Basispreis	Marktwert des Basiswerts	Engagement in Währung d. Differenzkontrakte	Nicht realisierter Nettogewinn/ (Verlust) EUR	Engagement in EUR
Danske Invest SICAV - Europe Absolute							
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	(140.000)	EUR	15,50	16,46	(2.303.700)	(133.574)	(2.303.700)
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	(22.655)	EUR	14,59	16,46	(372.788)	(42.412)	(372.788)
ANGLO AMERICAN PLC	(105.000)	GBP	15,12	12,07	(1.267.350)	410.438	(1.622.033)
ANGLO AMERICAN PLC	(11.758)	GBP	13,56	12,07	(141.919)	22.377	(181.637)
ANGLO AMERICAN PLC	(13.884)	GBP	12,62	12,07	(167.580)	9.787	(214.479)
ATLANTIA SPA	(115.000)	EUR	18,67	19,33	(2.222.950)	(76.464)	(2.222.950)
ATLANTIA SPA	(17.105)	EUR	17,74	19,33	(330.640)	(27.139)	(330.640)
AXFOOD	(2.020)	SEK	316,74	466,50	(942.330)	(32.148)	(100.135)
AXFOOD	(6.687)	SEK	315,41	466,50	(3.119.486)	(107.362)	(331.486)
AXFOOD	(5.724)	SEK	313,55	466,50	(2.670.246)	(93.029)	(283.748)
AXFOOD	(6.853)	SEK	314,12	466,50	(3.196.925)	(110.970)	(339.715)
BHP BILLITON PLC	(85.000)	GBP	18,92	13,93	(1.184.050)	543.003	(1.515.421)
BHP BILLITON PLC	(9.693)	GBP	16,70	13,93	(135.023)	34.345	(172.811)
BHP BILLITON PLC	(16.323)	GBP	14,88	13,93	(227.379)	19.849	(291.014)
BHP BILLITON PLC	(14.262)	GBP	14,09	13,93	(198.670)	2.926	(254.270)
BHP BILLITON PLC	(33.000)	GBP	13,02	13,93	(459.690)	(38.529)	(588.340)
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	(58.852)	GBP	7,73	8,93	(525.548)	(90.254)	(672.629)

* Siehe Erläuterung 1

ERLÄUTERUNG 9 - DIFFERENZKONTRAKTE (CFD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Basispreis	Marktwert des Basiswerts	Engagement in Währung d. Differenzkontrakte	Nicht realisierter Nettogewinn/ (Verlust) EUR	Engagement in EUR
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	(13.000)	GBP	7,76	8,93	(116.090)	(19.539)	(148.579)
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	(44.991)	GBP	8,40	8,93	(401.770)	(30.409)	(514.210)
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	(32.009)	GBP	8,29	8,93	(285.840)	(26.201)	(365.836)
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	(15.000)	GBP	8,60	8,93	(133.950)	(6.393)	(171.438)
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	(24.534)	GBP	8,66	8,93	(219.089)	(8.340)	(280.403)
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	(50.000)	GBP	8,86	8,93	(446.500)	(4.509)	(571.458)
CARLSBERG AS B	(12.282)	DKK	535,46	478,80	(5.880.622)	93.456	(789.697)
CARLSBERG AS B	(7.649)	DKK	536,16	478,80	(3.662.341)	58.918	(491.808)
CARLSBERG AS B	(4.308)	DKK	517,88	478,80	(2.062.670)	22.608	(276.992)
CARLSBERG AS B	(4.781)	DKK	525,20	478,80	(2.289.143)	29.789	(307.404)
CARLSBERG AS B	(2.700)	DKK	487,89	478,80	(1.292.760)	3.298	(173.602)
CARREFOUR S.A.	(81.148)	EUR	25,37	25,06	(2.033.163)	25.943	(2.033.163)
CASINO GUICHARD-PERRACH	(26.406)	EUR	78,05	77,31	(2.041.448)	19.519	(2.041.448)
CASINO GUICHARD-PERRACH	(4.169)	EUR	70,04	77,31	(322.305)	(30.327)	(322.305)
DNB ASA	(137.000)	NOK	102,92	110,70	(15.165.900)	(117.901)	(1.678.425)
DNB ASA	(90.000)	NOK	104,16	110,70	(9.963.000)	(65.166)	(1.102.615)
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	(520)	EUR	3.211,47	3142,49	(1.634.095)	35.871	(1.634.095)
DUERR AG	(5.000)	EUR	44,99	73,26	(366.300)	(141.309)	(366.300)
DUERR AG	(750)	EUR	50,66	73,26	(54.945)	(16.952)	(54.945)
DUERR AG	(3.280)	EUR	51,84	73,26	(240.293)	(70.259)	(240.293)
DUERR AG	(970)	EUR	50,94	73,26	(71.062)	(21.651)	(71.062)
DUERR AG	(5.239)	EUR	63,24	73,26	(383.809)	(52.489)	(383.809)
DUERR AG	(5.457)	EUR	62,80	73,26	(399.780)	(57.059)	(399.780)
DUERR AG	(3.504)	EUR	55,61	73,26	(256.703)	(61.858)	(256.703)
ENEL	(660.000)	EUR	3,90	3,70	(2.439.360)	134.150	(2.439.360)
FLSMIDTH & CO. A/S B	(20.766)	DKK	295,57	272,30	(5.654.582)	64.889	(759.342)
FLSMIDTH & CO. A/S B	(8.991)	DKK	278,84	272,30	(2.448.249)	7.898	(328.771)
FLSMIDTH & CO. A/S B	(5.792)	DKK	301,85	272,30	(1.577.162)	22.981	(211.794)
FLSMIDTH & CO. A/S B	(7.411)	DKK	300,84	272,30	(2.018.015)	28.400	(270.995)
FLSMIDTH & CO. A/S B	(16.051)	DKK	262,17	272,30	(4.370.687)	(21.835)	(586.931)
FORTUM CORPORATION	(97.560)	EUR	16,40	17,97	(1.753.153)	(152.867)	(1.753.153)
FORTUM CORPORATION	(47.440)	EUR	18,78	17,97	(852.497)	38.251	(852.497)
GROUPE EUROTUNNEL REGROUPEMT	(202.000)	EUR	9,44	10,64	(2.148.270)	(240.622)	(2.148.270)
GROUPE EUROTUNNEL REGROUPEMT	(74.000)	EUR	8,68	10,64	(786.990)	(144.688)	(786.990)
HERMES INTERNATIONAL	(875)	EUR	0,00	293,25	(256.594)	(256.594)	(256.594)
ISHARES ST EUR 600 BASIC RES	(27.955)	EUR	38,83	37,52	(1.048.872)	36.698	(1.048.872)
J.M.AB	(40.401)	SEK	226,61	249,00	(10.059.849)	(96.138)	(1.068.990)

ERLÄUTERUNG 9 - DIFFERENZKONTRAKTE (CFD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Basispreis	Marktwert des Basiswerts	Engagement in Währung d. Differenzkontrakte	Nicht realisierter Nettogewinn/ (Verlust) EUR	Engagement in EUR
J.M.AB	(42.919)	SEK	222,73	249,00	(10.686.831)	(119.826)	(1.135.615)
KESKO OYJ /-B-	(24.944)	EUR	29,49	30,18	(752.810)	(17.335)	(752.810)
KESKO OYJ /-B-	(20.628)	EUR	29,48	30,18	(622.553)	(14.368)	(622.553)
KESKO OYJ /-B-	(18.844)	EUR	28,80	30,18	(568.712)	(25.981)	(568.712)
KESKO OYJ /-B-	(6.533)	EUR	27,77	30,18	(197.166)	(15.744)	(197.166)
KGHM POLSKA MIEDZ SA	(27.550)	PLN	109,38	108,85	(2.998.818)	3.412	(699.666)
KGHM POLSKA MIEDZ SA	(18.532)	PLN	102,36	108,85	(2.017.208)	(28.051)	(470.643)
KGHM POLSKA MIEDZ SA	(12.265)	PLN	114,99	108,85	(1.335.045)	17.574	(311.485)
KGHM POLSKA MIEDZ SA	(14.144)	PLN	132,52	108,85	(1.539.574)	78.103	(359.204)
KONE OYJ -B-	(9.471)	EUR	32,10	37,82	(358.193)	(54.135)	(358.193)
KONE OYJ -B-	(14.801)	EUR	30,01	37,82	(559.774)	(115.614)	(559.774)
KONE OYJ -B-	(5.814)	EUR	32,83	37,82	(219.885)	(29.006)	(219.885)
KONE OYJ -B-	(4.123)	EUR	0,00	37,82	(155.932)	(155.932)	(155.932)
KONE OYJ -B-	(1.671)	EUR	0,00	37,82	(63.197)	(63.197)	(63.197)
KONE OYJ -B-	(11.770)	EUR	30,98	37,82	(445.141)	(80.523)	(445.141)
KONE OYJ -B-	(12.000)	EUR	31,08	37,82	(453.840)	(80.846)	(453.840)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(39)	EUR	137,69	131,80	(5.140)	230	(5.140)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(2.118)	EUR	138,57	131,80	(279.152)	14.348	(279.152)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(2.117)	EUR	139,23	131,80	(279.021)	15.729	(279.021)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(1.200)	EUR	131,23	131,80	(158.160)	(687)	(158.160)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(4.565)	EUR	125,61	131,80	(601.667)	(28.251)	(601.667)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(2.149)	EUR	124,32	131,80	(283.238)	(16.071)	(283.238)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(3.541)	EUR	132,81	131,80	(466.704)	3.583	(466.704)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(2.300)	EUR	131,08	131,80	(303.140)	(1.666)	(303.140)
MARKS AND SPENCER /NEW	(435.249)	GBP	4,06	4,78	(2.081.796)	(405.539)	(2.664.412)
MERCIALYS /PROM. ACTION	(95.130)	EUR	17,87	17,99	(1.711.389)	(11.473)	(1.711.389)
MERCIALYS /PROM. ACTION	(24.870)	EUR	17,59	17,99	(447.411)	(9.841)	(447.411)
MONCLER S.P.A.	(55.029)	EUR	13,33	11,12	(611.922)	121.492	(611.922)
MONCLER S.P.A.	(261)	EUR	13,69	11,12	(2.902)	671	(2.902)
MONCLER S.P.A.	(8.923)	EUR	13,73	11,12	(99.224)	23.286	(99.224)
MONCLER S.P.A.	(30.876)	EUR	13,14	11,12	(343.341)	62.387	(343.341)
MONCLER S.P.A.	(35.494)	EUR	13,06	11,12	(394.693)	68.711	(394.693)
MONCLER S.P.A.	(43.298)	EUR	12,59	11,12	(481.474)	63.496	(481.474)
MONCLER S.P.A.	(37.000)	EUR	11,20	11,12	(411.440)	2.822	(411.440)
MONCLER S.P.A.	(33.883)	EUR	10,52	11,12	(376.779)	(20.411)	(376.779)
Monitise	(683.851)	GBP	0,27	0,25	(170.963)	19.693	(218.809)
Monitise	(2.662.215)	GBP	0,27	0,25	(665.554)	76.664	(851.817)
Monitise	(172.735)	GBP	0,32	0,25	(43.184)	15.858	(55.269)

ERLÄUTERUNG 9 - DIFFERENZKONTRAKTE (CFD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Basispreis	Marktwert des Basiswerts	Engagement in Währung d. Differenzkontrakte	Nicht realisierter Nettogewinn/ (Verlust) EUR	Engagement in EUR
Monitise	(1.327.265)	GBP	0,32	0,25	(331.816)	120.796	(424.679)
SAGE GRP	(160.000)	GBP	3,90	4,68	(748.800)	(158.723)	(958.361)
SAGE GRP	(160.000)	GBP	3,90	4,68	(748.800)	(159.779)	(958.361)
SAGE GRP	(102.807)	GBP	3,76	4,68	(481.137)	(121.268)	(615.789)
SANDVIK AB	(4.836)	SEK	105,41	76,40	(369.470)	14.907	(39.261)
SANDVIK AB	(15.000)	SEK	100,19	76,40	(1.146.000)	37.915	(121.777)
SANDVIK AB	(11.000)	SEK	93,59	76,40	(840.400)	20.095	(89.303)
SANDVIK AB	(14.000)	SEK	90,16	76,40	(1.069.600)	20.464	(113.659)
SANDVIK AB	(8.000)	SEK	92,92	76,40	(611.200)	14.041	(64.948)
SANDVIK AB	(12.000)	SEK	81,17	76,40	(916.800)	6.086	(97.422)
SANDVIK AB	(32.000)	SEK	87,59	76,40	(2.444.800)	38.063	(259.792)
SANDVIK AB	(22.164)	SEK	91,49	76,40	(1.693.330)	35.540	(179.938)
SANDVIK AB	(21.666)	SEK	89,46	76,40	(1.655.282)	30.062	(175.895)
SANDVIK AB	(19.598)	SEK	94,16	76,40	(1.497.287)	36.992	(159.106)
SANDVIK AB	(29.773)	SEK	91,30	76,40	(2.274.657)	47.132	(241.712)
SANDVIK AB	(37.030)	SEK	86,47	76,40	(2.829.092)	39.626	(300.628)
SANDVIK AB	(90.000)	SEK	76,08	76,40	(6.876.000)	(3.075)	(730.664)
SKF AB B	(8.500)	SEK	137,83	164,90	(1.401.650)	(24.447)	(148.944)
SKF AB B	(3.500)	SEK	141,89	164,90	(577.150)	(8.558)	(61.330)
SKF AB B	(6.000)	SEK	144,80	164,90	(989.400)	(12.818)	(105.137)
SKF AB B	(7.000)	SEK	168,04	164,90	(1.154.300)	2.334	(122.659)
SKF AB B	(10.000)	SEK	157,68	164,90	(1.649.000)	(7.668)	(175.228)
SKF AB B	(4.500)	SEK	151,92	164,90	(742.050)	(6.205)	(78.852)
SKF AB B	(8.000)	SEK	150,63	164,90	(1.319.200)	(12.134)	(140.182)
SKF AB B	(6.500)	SEK	153,43	164,90	(1.071.850)	(7.922)	(113.898)
SKF AB B	(15.140)	SEK	170,68	164,90	(2.496.586)	9.293	(265.295)
SKF AB B	(4.945)	SEK	170,45	164,90	(815.431)	2.915	(86.650)
SKF AB B	(11.527)	SEK	178,74	164,90	(1.900.802)	16.950	(201.985)
SKF AB B	(15.408)	SEK	172,37	164,90	(2.540.779)	12.233	(269.991)
SKF AB B	(44.388)	SEK	168,65	164,90	(7.319.581)	17.679	(777.801)
SKF AB B	(9.073)	SEK	152,04	164,90	(1.496.138)	(12.394)	(158.984)
STATOIL ASA	(62.000)	NOK	130,62	131,20	(8.134.400)	(3.985)	(900.242)
STATOIL ASA	(62.000)	NOK	134,80	131,20	(8.134.400)	24.685	(900.242)
STATOIL ASA	(27.712)	NOK	123,70	131,20	(3.635.814)	(23.005)	(402.379)
STATOIL ASA	(36.805)	NOK	120,78	131,20	(4.828.816)	(42.445)	(534.410)
THE SWATCH GROUP AG	(6.270)	CHF	431,50	444,20	(2.785.134)	(66.191)	(2.315.120)
THE SWATCH GROUP AG	(457)	CHF	456,39	444,20	(202.999)	4.630	(168.742)
XXL ASA	(40.314)	NOK	71,83	73,25	(2.953.001)	(6.349)	(326.812)
XXL ASA	(21.733)	NOK	72,89	73,25	(1.591.942)	(864)	(176.182)
XXL ASA	(67.953)	NOK	71,42	73,25	(4.977.557)	(13.773)	(550.871)
XXL ASA	(86.508)	NOK	72,64	73,25	(6.336.711)	(5.832)	(701.291)
XXL ASA	(49.217)	NOK	73,54	73,25	(3.605.145)	1.563	(398.985)
Gesamt						**(1.579.465)**	**(73.021.152)**

Zum 31. Dezember 2014 betrug die Gesamtverbindlichkeit in Differenzkontrakten EUR (73.021.152).
Zum 31. Dezember 2014 betrug der nicht realisierte Nettoverlust aus Differenzkontrakten EUR 1.579.465.

ERLÄUTERUNG 9 - DIFFERENZKONTRAKTE (CFD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Basispreis	Marktwert des Basiswerts	Engagement in Währung d. Differenzkontrakte	Nicht realisierter Nettogewinn/ (Verlust) EUR	Engagement in EUR
Danske Invest SICAV - Europe Long-Short Dynamic							
AEROPORTS DE PARIS ADP	(20.000)	EUR	92,51	99,52	(1.990.400)	(169.206)	(1.990.400)
AEROPORTS DE PARIS ADP	(20.000)	EUR	91,06	99,52	(1.990.400)	(140.150)	(1.990.400)
ALFA LAVAL AB	(20.000)	SEK	146,76	148,30	(2.966.000)	(3.283)	(315.176)
ALFA LAVAL AB	(40.000)	SEK	140,64	148,30	(5.932.000)	(32.547)	(630.352)
ALFA LAVAL AB	(40.000)	SEK	146,78	148,30	(5.932.000)	(6.470)	(630.353)
ALFA LAVAL AB	(50.000)	SEK	163,43	148,30	(7.415.000)	80.385	(787.940)
ALFA LAVAL AB	(15.000)	SEK	157,52	148,30	(2.224.500)	14.689	(236.382)
ALFA LAVAL AB	(45.000)	SEK	166,47	148,30	(6.673.500)	86.902	(709.146)
AUTOLIV INC/SWEDISH DEPT.RECPT	(25.000)	SEK	689,30	837,50	(20.937.500)	(393.713)	(2.224.882)
AXA	(90.000)	EUR	16,60	19,17	(1.725.300)	(231.342)	(1.725.300)
AXFOOD	(4.990)	SEK	475,60	466,50	(2.327.835)	4.825	(247.363)
AXFOOD	(15.549)	SEK	475,60	466,50	(7.253.609)	15.036	(770.790)
AXFOOD	(14.461)	SEK	475,60	466,50	(6.746.057)	13.984	(716.856)
AXFOOD	(6.000)	SEK	475,60	466,50	(2.799.000)	5.802	(297.430)
CARLSBERG AS B	(30.000)	DKK	526,24	478,80	(14.364.000)	191.122	(1.928.913)
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	(1.000)	EUR	2.967,07	3142,49	(3.142.490)	(175.425)	(3.142.490)
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	(1.000)	EUR	3.119,43	3142,49	(3.142.490)	(23.062)	(3.142.490)
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	(700)	EUR	3.160,19	3142,49	(2.199.743)	12.392	(2.199.743)
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLDW.	(25.000)	EUR	47,57	48,04	(1.201.000)	(11.655)	(1.201.000)
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLDW.	(15.000)	EUR	47,77	48,04	(720.600)	(4.028)	(720600)
H.LUNDBECK A/S	(15.000)	DKK	130,40	122,80	(1.842.000)	15.313	(247.358)
H.LUNDBECK A/S	(6.000)	DKK	125,27	122,80	(736.800)	1.989	(98.943)
H.LUNDBECK A/S	(5.000)	DKK	122,73	122,80	(614.000)	(46)	(82.453)
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK AG	(8.073)	EUR	17,55	17,25	(139.259)	2.417	(139.259)
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK AG	(10.224)	EUR	17,83	17,25	(176.364)	5.953	(176.364)
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK AG	(50.000)	EUR	17,89	17,25	(862.500)	32.088	(862.500)
HERMES INTERNATIONAL	(1.949)	EUR	0,00	293,25	(571.544)	(571.544)	(571.544)
HUSQVARNA AB -B-	(300.000)	SEK	51,40	57,75	(17.325.000)	(202.542)	(1.841.006)
HUSQVARNA AB -B-	(100.000)	SEK	53,81	57,75	(5.775.000)	(41.853)	(613.669)
ICA GRUPPEN AB	(10.514)	SEK	312,00	305,80	(3.215.181)	6.927	(341.655)
ICA GRUPPEN AB	(41.146)	SEK	306,56	305,80	(12.582.447)	3.342	(1.337.049)
ICA GRUPPEN AB	(40.000)	SEK	312,00	305,80	(12.232.000)	26.353	(1.299.809)
ICA GRUPPEN AB	(9.486)	SEK	312,00	305,80	(2.900.819)	6.250	(308.250)
ICA GRUPPEN AB	(18.854)	SEK	312,13	305,80	(5.765.553)	12.679	(612.665)
INDITEX	(225.000)	EUR	20,67	23,88	(5.373.000)	(722.250)	(5.373.000)

ERLÄUTERUNG 9 - DIFFERENZKONTRAKTE (CFD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Basispreis	Marktwert des Basiswerts	Engagement in Währung d. Differenzkontrakte	Nicht realisierter Nettogewinn/ (Verlust) EUR	Engagement in EUR
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	(250.000)	EUR	7,40	8,85	(2.211.250)	(361.875)	(2.211.250)
ITALCEMENTI SPA	(257.121)	EUR	4,55	4,94	(1.270.178)	(101.306)	(1.270.178)
JERONIMO MARTINS SGPS SA	(464.249)	EUR	8,02	8,35	(3.874.158)	(150.881)	(3.874.158)
JERONIMO MARTINS SGPS SA	(25.000)	EUR	8,02	8,35	(208.625)	(8.125)	(208.625)
KONECRANES PLC	(80.000)	EUR	23,19	23,82	(1.905.600)	(50.786)	(1.905.600)
KONECRANES PLC	(18.907)	EUR	24,82	23,82	(450.365)	18.967	(450.365)
KONECRANES PLC	(11.093)	EUR	24,79	23,82	(264.235)	10.755	(264235)
KONECRANES PLC	(14.780)	EUR	24,99	23,82	(352.060)	17.350	(352.060)
KONECRANES PLC	(50.000)	EUR	20,48	23,82	(1.191.000)	(167.000)	(1.191.000)
KUEHNE +NAGEL INTERNATIONAL	(35.000)	CHF	118,00	135,30	(4.735.500)	(503.317)	(3.936.346)
KUEHNE +NAGEL INTERNATIONAL	(45.000)	CHF	118,00	135,30	(6.088.500)	(647.122)	(5.061.017)
KUKA AKTIENGESELLSCHAFT	(21.494)	EUR	44,88	58,98	(1.267.716)	(302.999)	(1.267.716)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(20.000)	EUR	135,45	131,80	(2.636.000)	73.052	(2.636.000)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(10.000)	EUR	127,22	131,80	(1.318.000)	(45.819)	(1.318.000)
LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	(10.000)	EUR	127,31	131,80	(1.318.000)	(44.867)	(1.318.000)
METRO AG	(20.000)	EUR	28,27	25,31	(506.200)	59.134	(506.200)
METRO AG	(15.000)	EUR	33,29	25,31	(379.650)	119.717	(379.650)
MICHELIN B /NOM.	(55.000)	EUR	68,35	75,01	(4.125.550)	(366.300)	(4.125.550)
MONCLER S.P.A.	(94.458)	EUR	11,75	11,12	(1.050.373)	59.270	(1.050.373)
MONCLER S.P.A.	(30.542)	EUR	11,54	11,12	(339.627)	12.971	(339.627)
MONCLER S.P.A.	(125.000)	EUR	11,10	11,12	(1.390.000)	(2.021)	(1.390.000)
Monitise	(2.500.000)	GBP	0,30	0,25	(625.000)	143.984	(799.914)
NORDEX SE ROSTOCK/ KONV	(200.000)	EUR	11,26	15,01	(3.001.000)	(749.000)	(3.001.000)
NORDEX SE ROSTOCK/ KONV	(48.814)	EUR	10,78	15,01	(732.454)	(206.226)	(732.454)
NORDEX SE ROSTOCK/ KONV	(25.000)	EUR	16,04	15,01	(375.125)	25.997	(375.125)
NORDEX SE ROSTOCK/ KONV	(44.744)	EUR	15,76	15,01	(671.384)	33.937	(671.384)
NORDEX SE ROSTOCK/ KONV	(40.000)	EUR	15,29	15,01	(600.200)	11.368	(600.200)
ROLLS ROYCE HLD	24.918	GBP	8,68	8,68	216.288	(28)	276.819
ROLLS-ROYCE HOLDGS PLC C	(24.918)	GBP	-	0,00	(25)	(32)	(32)
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC /PFD	2.242.620	GBP	0,00	0.00	2.243	2.583	2.870
SANDVIK AB	(100.000)	SEK	77,04	76,40	(7.640.000)	6.867	(811.849)
SANDVIK AB	(300.000)	SEK	74,70	76,40	(22.920.000)	(54.231)	(2.435.548)
SEADRILL LTD	(50.000)	NOK	80,80	86,45	(4.322.500)	(31.260)	(478.375)

ERLÄUTERUNG 9 - DIFFERENZKONTRAKTE (CFD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Basispreis	Marktwert des Basiswerts	Engagement in Währung d. Differenzkontrakte	Nicht realisierter Nettogewinn/ (Verlust) EUR	Engagement in EUR
SEADRILL LTD	(50.000)	NOK	88,45	86,45	(4.322.500)	11.067	(478.375)
SEADRILL LTD	(40.000)	NOK	88,45	86,45	(3.458.000)	8.854	(382.700)
SEADRILL LTD	(24.000)	NOK	88,45	86,45	(2.074.800)	5.312	(229.620)
SIEMENS AG /NAM.	(20.000)	EUR	82,34	93,75	(1.875.000)	(228.200)	(1.875.000)
SIEMENS AG /NAM.	(40.000)	EUR	82,34	93,75	(3.750.000)	(456.400)	(3.750.000)
SKANSKA B	(115.000)	SEK	149,12	167,90	(19.308.500)	(229.481)	(2.051.779)
SKF AB B	(125.000)	SEK	143,10	164,90	(20.612.500)	(289.566)	(2.190.346)
SKF AB B	(150.000)	SEK	141,06	164,90	(24.735.000)	(379.954)	(2.628.415)
SONOVA HOLDING AG /NOM.	(15.000)	CHF	147,15	146,90	(2.203.500)	3.080	(1.831.642)
SONOVA HOLDING AG /NOM.	(5.513)	CHF	143,58	146,90	(809.860)	(15.224)	(673.189)
SONOVA HOLDING AG /NOM.	(1.487)	CHF	140,19	146,90	(218.440)	(8.289)	(181.577)
SONOVA HOLDING AG /NOM.	(5.000)	CHF	140,48	146,90	(734.500)	(26.696)	(610.547)
STATOIL ASA	(60.000)	NOK	132,69	131,20	(7.872.000)	9.863	(871.202)
STATOIL ASA	(100.000)	NOK	121,50	131,20	(13.120.000)	(107.374)	(1.452.004)
STATOIL ASA	(60.000)	NOK	121,94	131,20	(7.872.000)	(61.482)	(871.202)
STATOIL ASA	(60.000)	NOK	123,60	131,20	(7.872.000)	(50.466)	(871.202)
STATOIL ASA	(40.000)	NOK	123,60	131,20	(5.248.000)	(33.644)	(580.801)
SVENSKA HANDELSBANKEN A	(40.000)	SEK	329,60	366,60	(14.664.000)	(157.278)	(1.558.241)
SVENSKA HANDELSBANKEN A	(60.000)	SEK	338,27	366,60	(21.996.000)	(180.604)	(2.337.361)
TELEFONICA SA	(205.000)	EUR	11,47	11,87	(2.433.350)	(82.487)	(2.433.350)
TELEFONICA SA	(5.857)	EUR	0,00	11,87	(69.523)	(69.523)	(69.523)
TESCO PLC	(250.000)	GBP	2,49	1,89	(473.500)	190.423	(606.015)
TESCO PLC	(400.000)	GBP	1,86	1,89	(757.600)	(17.376)	(969.623)
TESCO PLC	(300.000)	GBP	1,67	1,89	(568.200)	(86.202)	(727.218)
TRAVIS PERKINS PLC	(30.000)	GBP	17,38	18,39	(551.832)	(38.772)	(706.269)
UNILEVER CERT.OF SHS	(80.000)	EUR	31,43	32,19	(2.575.200)	(60.520)	(2.575.200)
UNILEVER CERT.OF SHS	(20.000)	EUR	31,15	32,19	(643.800)	(20.798)	(643.800)
UNILEVER CERT.OF SHS	(30.000)	EUR	31,53	32,19	(965.700)	(19.743)	(965.700)
VALEO	(13.000)	EUR	87,92	103,25	(1.342.250)	(199.245)	(1.342.250)
VOLVO B	(150.000)	SEK	92,02	84,70	(12.705.000)	116.716	(1.350.071)
VOLVO B	(190.000)	SEK	80,17	84,70	(16.093.000)	(91.447)	(1.710.090)
WARTSILA CORPORATION -B-	(7.532)	EUR	37,42	37,09	(279.362)	2.477	(279.362)
WIENERBERGER AG	(240.000)	EUR	9,54	11,45	(2.746.800)	(457.440)	(2.746.800)
WIRECARD AG/APRES RED.CAP	(20.000)	EUR	27,83	36,46	(729.100)	(172.515)	(729.100)
WIRECARD AG/APRES RED.CAP	(40.000)	EUR	27,98	36,46	(1.458.200)	(339.095)	(1.458.200)
WIRECARD AG/APRES RED.CAP	(12.500)	EUR	34,27	36,46	(455.688)	(25.690)	(455.688)
WIRECARD AG/APRES RED.CAP	(12.500)	EUR	34,40	36,46	(455.688)	(27.366)	(455.688)

ERLÄUTERUNG 9 - DIFFERENZKONTRAKTE (CFD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Anzahl	Währung	Basispreis	Marktwert des Basiswerts	Engagement in Währung d. Differenzkontrakte	Nicht realisierter Nettogewinn/ (Verlust) EUR	Engagement in EUR
WM MORRISON SUPERMARKETS PLC	(800.000)	GBP	1,88	1,83	(1.464.000)	54.983	(1.873.718)
Gesamt						**(8.918.013)**	**(131.718.540)**

Zum 31. Dezember 2014 betrug die Gesamtverbindlichkeit in Differenzkontrakten EUR (131.718.540).
Zum 31. Dezember 2014 betrug der nicht realisierte Nettoverlust aus Differenzkontrakten EUR 8.918.013.

ERLÄUTERUNG 10 - TRANSAKTIONSKOSTEN

Für das Jahr/den Zeitraum zum 31. Dezember 2014 sind dem Fonds die folgenden Transaktionskosten in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen zulässigen Anlagen entstanden:

- DANSKE INVEST SICAV - Eastern Europe: 35.397 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Euro High Yield Bond: 0 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Europe: 138.968 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Europe Absolute: 446.194 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Europe Long-Short Dynamic: 1.045.358 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Germany*: 3.680 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Global Inflation Linked Bond: 45 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Global Inflation Linked Bond Short Duration*: 0 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Nordic Corporate Bond*: 0 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - US Mid Cap*: 3.951 USD

* Siehe Erläuterung 1

Diese Transaktionskosten setzen sich aus Brokergebühren zusammen und sind in den Kosten der Wertpapiere enthalten.

Bei Anleihenteilfonds sind die Transaktionskosten im Spread enthalten.

Erläuterung 11 Ereignis nach dem Bilanzstichtag

Auflegung eines neuen Teilfonds im Januar 2015:

US High Yield Bond

Die folgende Anteilsklasse I (ISIN-Code LU1116405215) wurde am 14. Januar 2015 mit einem Erstausgabepreis von USD 10 (zehn US-Dollar) aufgelegt. Die Zahlung für die Erstzeichnung erfolgte am 16. Januar 2015 und die erste Berechnung des Nettoinventarwerts dieses Teilfonds erfolgte am 15. Januar 2015.

DANSKE INVEST SICAV

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (ungeprüft) zum 31. Dezember 2014

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

Name des Teilfonds	Währung	ISIN-Code	TER ohne Erfolgs-gebühr	TER Betrag ohne Erfolgsgebühr	TER einschl. Erfolgs-gebühr	TER Betrag einschl. Erfolgsgebühr
Eastern Europe	EUR					
Eastern Europe Klasse I		LU0727216912	1,21%	142.524,44	1,21%	142.524,44
Eastern Europe Klasse A		LU0727216755	2,15%	41.399,31	2,15%	41.399,31
Euro High Yield Bond						
Euro High Yield Bond Klasse A		LU0923469943	1,27%	626.903,99	1,27%	626.903,99
Euro High Yield Bond Klasse Y[1]		LU0923470107	0,90%	201,43	0,90%	201,43
Europe	EUR					
Europe Klasse I		LU0727217134	1,03%	450.813,36	1,03%	450.813,36
Europe Klasse A		LU0727217050	1,77%	390.974,77	1,77%	390.974,77
Europe Absolute	EUR					
Europe Absolute Klasse A p		LU0644011495	1,80%	1.366.122,64	3,13%	2.374.821,60
Europe Absolute Klasse I p		LU0644011735	1,16%	232.772,07	2,60%	521.514,64
Europe Absolute Klasse A-sek hp		LU0644011651	1,80%	22.068,30	3,76%	46.020,16
Europe Long-Short Dynamic	EUR					
Europe Long-Short Dynamic A p		LU0861185303	1,80%	2.695.544,09	1,94%	2.909.922,49
Europe Long-Short Dynamic I p		LU0861186293	1,16%	608.586,59	1,47%	773.381,62
Europe Long-Short Dynamic A-sek hp		LU0861185998	1,56%	15.805,92	1,80%	18.237,92
Global Inflation Linked Bond	EUR					
Global Inflation Linked Bond Klasse A		LU0727217308	1,06%	215.879,88	1,06%	215.879,88
Global Inflation Linked Bond Klasse I		LU0727217480	0,63%	945.256,68	0,63%	945.256,68
Global Inflation Linked Bond Klasse Y		LU0790898422	1,00%	11,79	1,00%	11,79

1 Diese Anteilsklasse ist seit dem 15.09.2014 inaktiv - Performanceangaben bis zum 15.09.2014

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

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

Fondsname	PTR
Eastern Europe	47,76%
Euro High Yield Bond	70,14%
Europe	38,31%
Europe Absolute	186,98%
Europe Long-Short Dynamic	288,98%
Global Inflation Linked Bond	256,54%

Die vorstehenden Zahlen sind nicht geprüft.

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (ungeprüft) (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2014

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

Danske Invest SICAV - Performance und Benchmark

Name des Teilfonds/Indexname	Währung	Auflegungs-datum	2014	2013	2012
Eastern Europe					
Eastern Europe Klasse I	EUR	28. Feb. 12	-15,90%	-3,50%	2,81%
MSCI EM Europe 10/40 Net Total Return EUR Index			-19,74%	-8,49%	4,82%
Eastern Europe Klasse A	EUR	10. Jul. 12	-16,69%	-4,36%	10,29%
MSCI EM Europe 10/40 Net Total Return EUR Index			-19,74%	-8,49%	9,77%
Europe					
Europe Klasse I	EUR	28. Feb. 12	5,91%	15,25%	11,67%
MSCI Europe Net Total Return EUR Index			6,84%	19,82%	8,61%
Europe Klasse A	EUR	10. Jul. 12	5,12%	14,38%	11,88%
MSCI Europe Net Total Return EUR Index			6,84%	19,82%	9,92%
Europe Absolute*					
Europe Absolute Klasse A p	EUR	31. Okt. 11	-1,72%	8,02%	13,56%
Europe Absolute Klasse I p	EUR	31. Okt. 11	-1,12%	8,58%	14,16%
Europe Absolute Klasse A-sek hp	SEK	31. Okt. 11	-1,13%	8,83%	14,31%
Global Inflation Linked Bond					
Global Inflation Linked Bond Klasse A	EUR	28. Feb. 12	8,36%	-6,65%	3,12%
Barclays World Govt. Inflation Linked Bond Index			9,00%	-5,76%	3,70%
Global Inflation Linked Bond Klasse I	EUR	28. Feb. 12	8,82%	-6,23%	3,51%
Barclays World Govt. Inflation Linked Bond Index			9,00%	-5,76%	3,70%
Global Inflation Linked Bond Klasse Y	EUR	15. Okt. 12	8,53%	-6,48%	0,92%
Barclays World Govt. Inflation Linked Bond Index			9,00%	-5,76%	0,88%
Euro High Yield Bond					
Euro High Yield Bond Klasse A	EUR	10. Jul. 13	4,75%	8,06%	-
Euro High Yield Bond Klasse Y_2	EUR	10. Jul. 13	5,20%	8,08%	-
Barclays Capital Euro High Yield Index			5,68%	1,70%	-
Europe Long-Short Dynamic*					
Europe Long-Short Dynamic A p	EUR	18. Dez. 12	1,12%	4,02%	-0,38%
Europe Long-Short Dynamic I p	EUR	18. Dez. 12	1,65%	4,56%	-0,34%
Europe Long-Short Dynamic A-sek hp	SEK	7. Feb. 13	1,64%	2,06%	-

* keine Benchmark verfügbar

2 Diese Anteilsklasse ist seit dem 15.09.2014 inaktiv - Performanceangaben bis zum 15.09.2014

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.

INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (ungeprüft) (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2014

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:

- DANSKE INVEST SICAV - Eastern Europe: 35.397 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Euro High Yield Bond: 0 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Europe: 138.968 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Europe Absolute: 446.194 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Europe Long-Short Dynamic: 1.045.358 EUR
- DANSKE INVEST SICAV - Global Inflation Linked Bond: 45 EUR

Diese Transaktionskosten setzen sich aus Brokergebühren zusammen und sind in den Kosten der Wertpapiere enthalten.

Bei Anleihenteilfonds sind die Transaktionskosten im Spread enthalten.

Die in der „Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens“ enthaltenen Transaktionsbeträge bestehen aus vertraglichen Transaktionsgebühren und sind nicht in der vorstehenden Tabelle enthalten.

DANSKE INVEST SICAV / 13, RUE EDWARD STEICHEN / L-2540 LUXEMBOURG
R.C.S. B161867 / TEL: +352 46 12 75 1