

Jyske Invest Stable Strategy Fund
Jyske SICAV Stable Strategy Fund

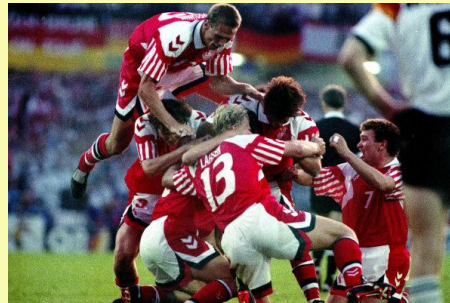
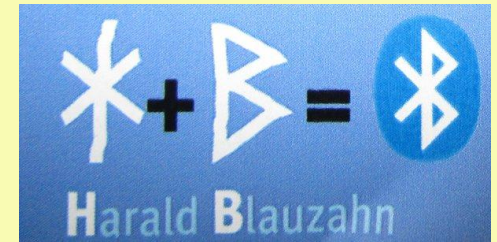
Investing the Danish Way

Thomas Justen
Head of Wholesale Distribution D, A, CH

Jyske Capital

Investing the Danish Way

JYSKE BANK



**Hidden Champions
Tour 2017** 

30.08.2017 in Hamburg, 06.09.2017 in Frankfurt
13.09.2017 in München, 20.09.2017 in Düsseldorf, 27.09.2017 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit

Mein Geld
ANLEGERMAGAZIN

Jyske Bank A/S Jyske Capital

 JYSKE BANK

Investing the Danish Way



Eine der grössten dänischen Banken



**Börsennotierte Universalbank in Dänemark,
Marktkapitalisierung € 4,2 Mrd**



**3,981 Mitarbeiter in 98 Niederlassungen in Dänemark,
Hamburg und Gibraltar**



Jyske Capital: ca 21 Mrd € AUM, ca 120 Mitarbeiter



Spezialist für defensive Anlagen und MultiAsset

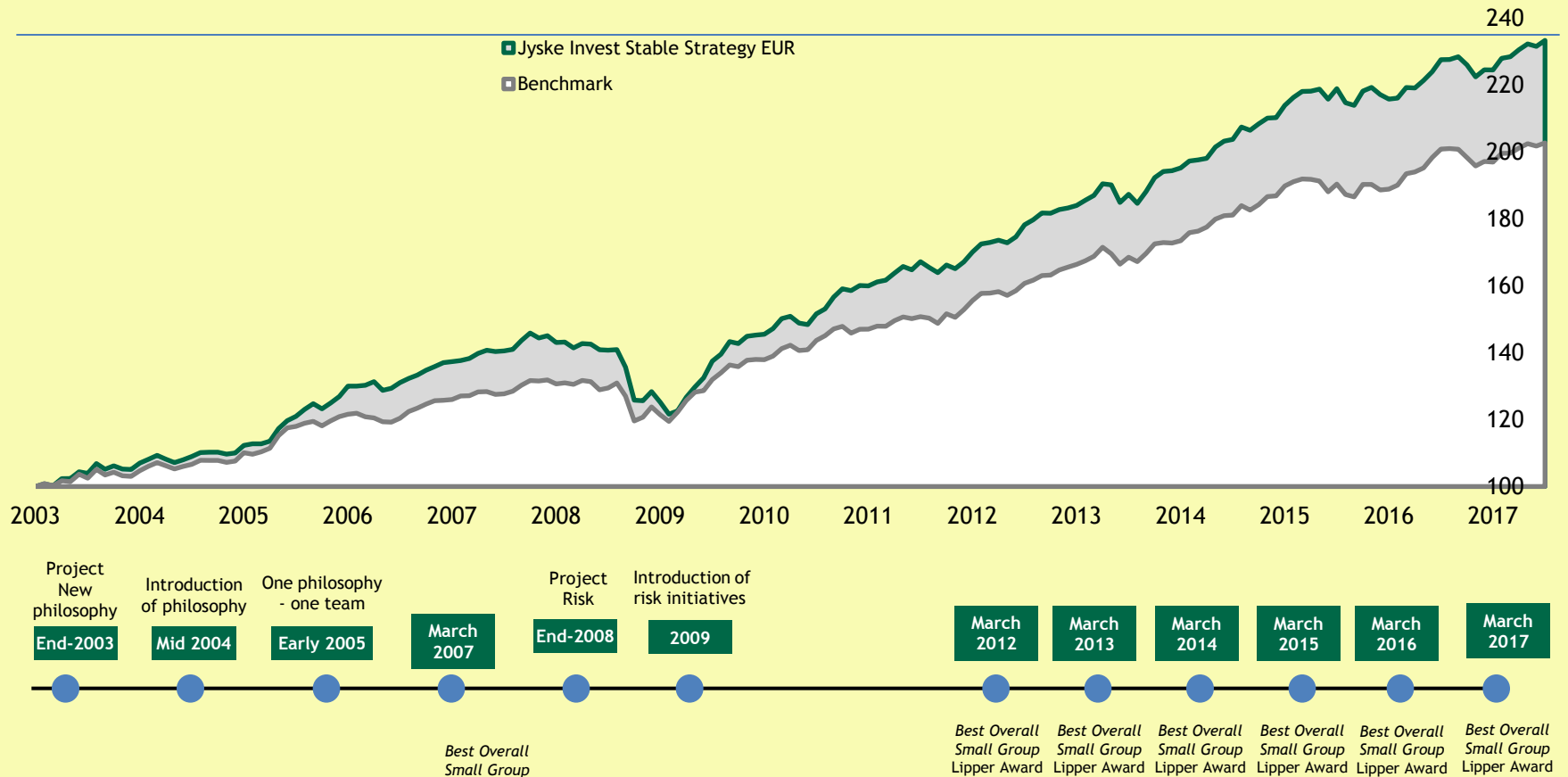


vielfach prämiert

Jyske Invest Stable Strategy Fund



langjähriger Track Record



Source: Jyske Invest

Note: Return in EUR before costs. As of 31.07.2017

**Hidden Champions
Tour 2017** 

30.08.2017 in Hamburg, 06.09.2017 in Frankfurt
 13.09.2017 in München, 20.09.2017 in Düsseldorf, 27.09.2017 in Berlin

Präsentiert in Kooperation mit



Jyske Capital - unsere Überzeugung:

„die Welt ist turbulent“

- Maß an Freiheit kein Maßstab für langfristigen Erfolg
- Klassische, transparente Vehikel – Aktien, Renten, Cash
- systematische und wiederholbare Prozesse
- Teamorientiert
- No-Bonus Policy
- Szenariobasiert

 JYSKE BANK

Investmentprozess



Source: Jyske Capital

Quantitative Set-up



- Risk Index
- Strategic Relative Valuation
- Cross Asset Tactical Allocation Model

Qualitative Analysis

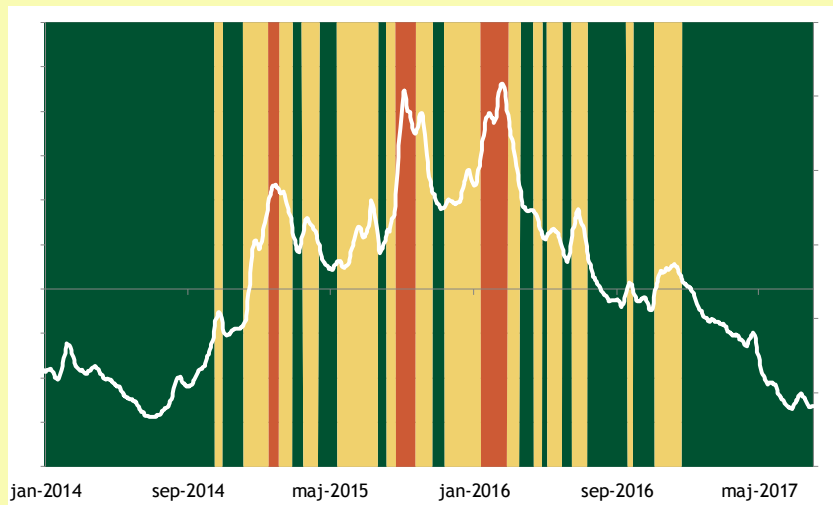


- Strategic & Tactical analysis
- Theme based idea generation
- Scenario Analysis
- Investment cases

Source: Jyske Capital

Quantitative Analysen

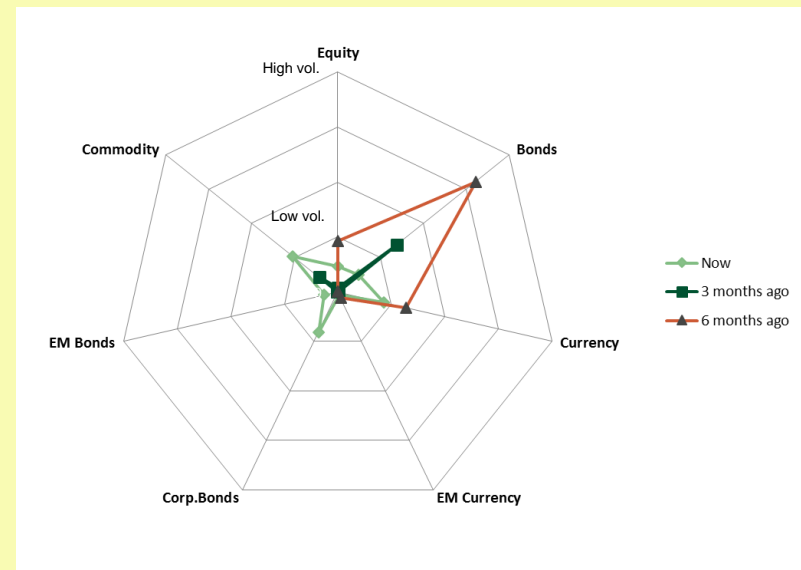
Risk Index



- Basiert auf der Volatilität der 7 Anlageklassen
- gleichgewichtet
- Aktuelle niedrige und weiter fallende Volatilität

Source: Jyske Capital

Zusammensetzung des Risk Index

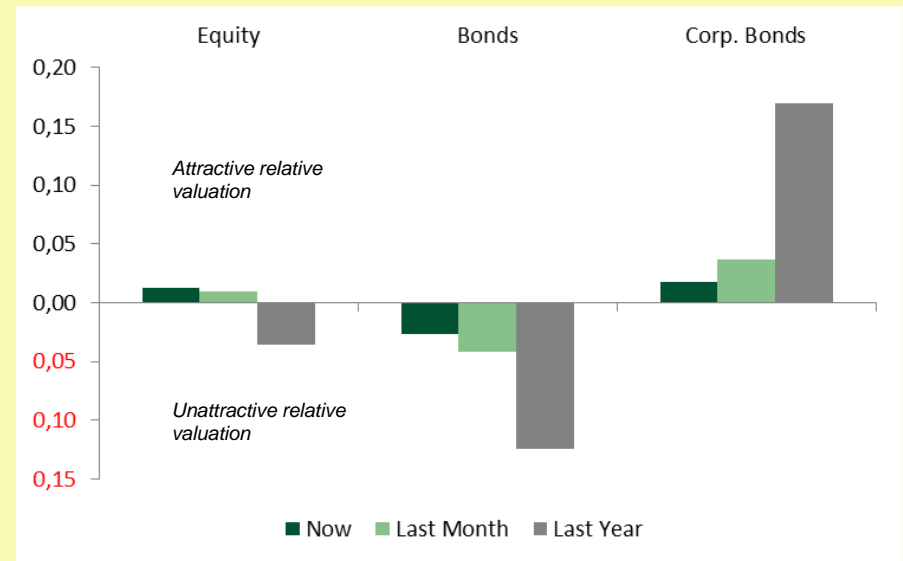


- Im Vergleich zum Vorjahr sind alle Asset Klassen weniger volatil.

Quantitative Analysen

Strategic Relative Valuation

- Aktien
 - Price to Book, Shiller PE, Median PE & dividend yield
- Renten
 - US 1Y, 5Y & 10Y yield
- Unternehmensanleihen
 - BAA-AAA Spread
 - Yield

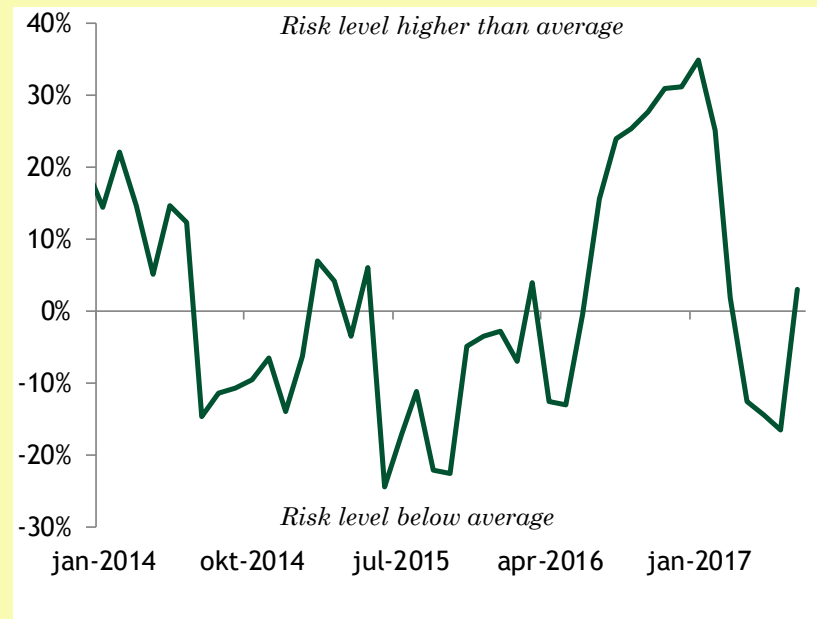


Source: Jyske Capital

Quantitative Analysen

Cross Asset Tactical Allocation Model

Fundamentale Faktoren	Begünstigen
Growth	Equity
Inflation	Bonds
Markt-basierte Faktoren	Begünstigen
Momentum	Equity, HY
Relative Momentum	HY, Commodity
Seasonality	Bonds
Gesamtbewertung	
Risk level around benchmark	



Source: Jyske Capital



Taktische Indikatoren

- Fokus auf Anlageklassen und relative Attraktivität
- Kurzfristiger Horizont (1-3 Monate)
- Aktien, Renten, Unternehmensanleihen, EM Anleihen, Währungen, Rohstoffe
- Gleiche Indikatoren für alle Asset Klassen:
 - Markt-Sentiment
 - Mittelflüsse
 - Kurzfristige Bewertungen
 - Trends

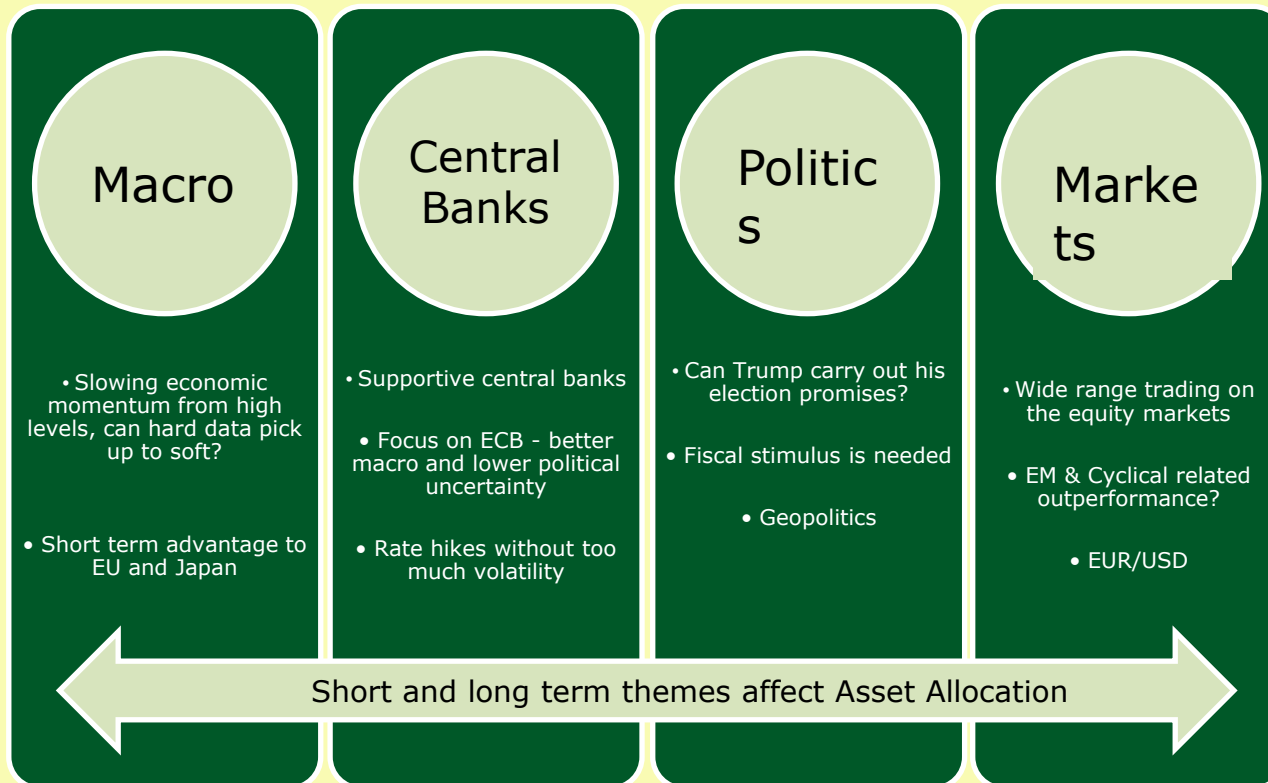
	28-07-2016	21-07-2016	14-07-2016	07-07-2016	30-06-2016	23-06-2016	16-06-2016
Equity	61%	68%	65%	48%	38%	47%	28%
Sentiment	70%	72%	77%	43%	34%	50%	25%
NDR Daily Trading	97%	97%	90%	46%	30%	59%	55%
MS Risk Demand	81%	68%	75%	34%	37%	35%	4%
% > 50 DMA	84%	95%	97%	46%	46%	77%	39%
% > 200 DMA	86%	87%	80%	52%	56%	66%	55%
RSI	82%	79%	80%	40%	45%	78%	16%
Bull/Bear	52%	54%	38%	15%	8%	10%	17%
Put/Call	40%	62%	86%	49%	22%	47%	15%
VIX	72%	71%	69%	41%	32%	22%	16%
Skew	65%	67%	65%	81%	18%	5%	11%
ARMS	45%	44%	94%	27%	46%	97%	24%
Flow/Positioning	57%	49%	31%	35%	21%	42%	39%
SPY Volume	79%	76%	47%	53%	10%	36%	14%
CFTC	34%	22%	15%	18%	31%	47%	64%
ST Valuation	66%	69%	64%	48%	44%	47%	32%
Index	99%	100%	98%	76%	81%	86%	55%
3M Return	73%	93%	87%	54%	38%	39%	24%
Relative	20%	19%	16%	8%	8%	11%	4%
3M change	73%	65%	55%	55%	51%	54%	46%
Trend	50%	81%	87%	67%	54%	49%	18%
MACD	50%	81%	87%	67%	54%	49%	18%

Note: High value means "overbought"

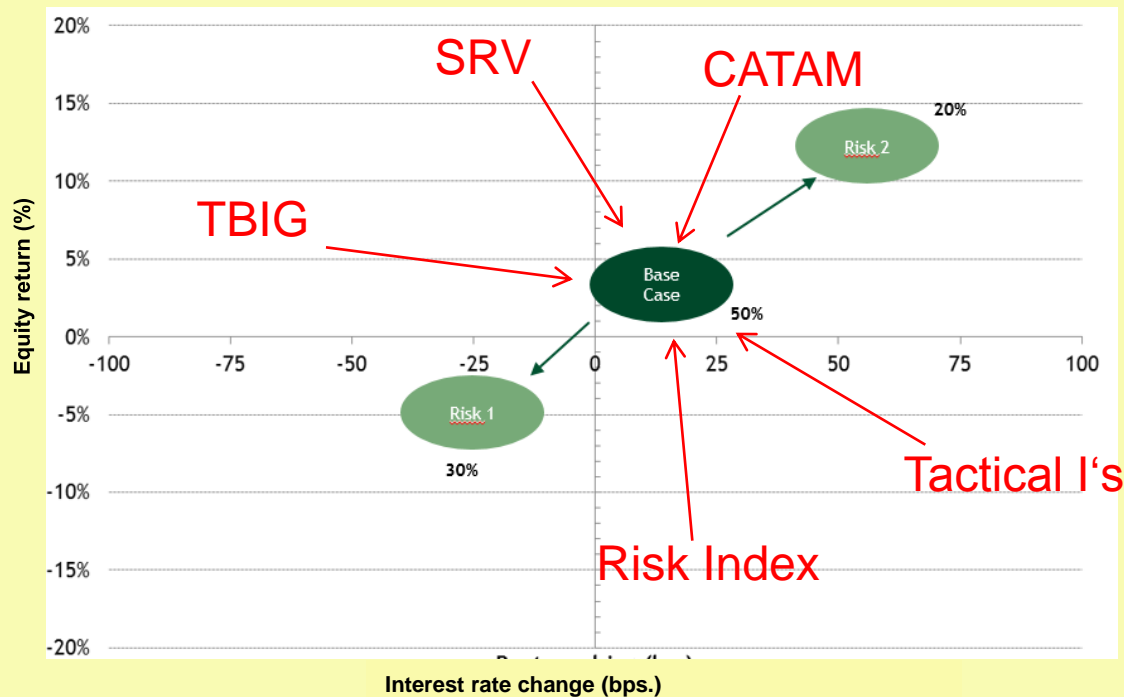
Source: Jyske Capital

Qualitative Analysen

Theme Based Idea Generation



Szenarios basierend auf „Common Sense“



Source: Jyske Capital

Base Case Scenario:

- Leicht rückläufiges Momentum der Macroentwicklung (kommend von hohem Niveau)
- Zentralbanken sowie Fiscalpolitik weiterhin unterstützend für Risikoklassen
- Starker Trend für Aktien
- Outperformance von zyklischen Werten

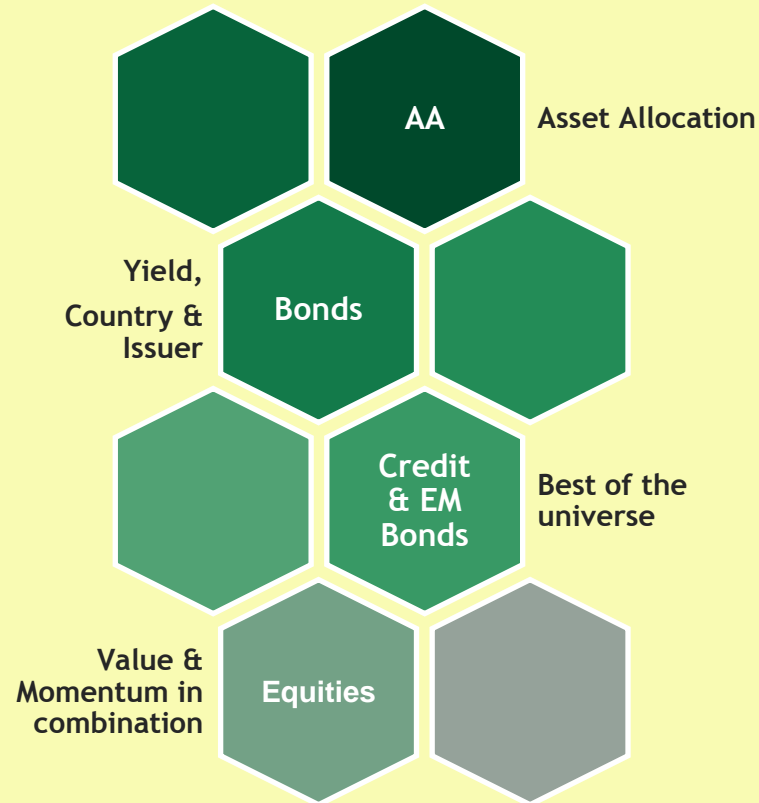
Risk Scenario 1:

- Politische Unsicherheiten
- Schwächere Wirtschaftsdaten

Risk Scenario 2:

- Positive Überraschung seitens der Wirtschaftsdaten
- Zinssteigerungen auf Basis stärkeren Wachstums
- Rally von Zyklischer und EM
- Steigende Unternehmensgewinne und Investitionen

Wo generieren wir Alpha?





Aktien

Value and momentum

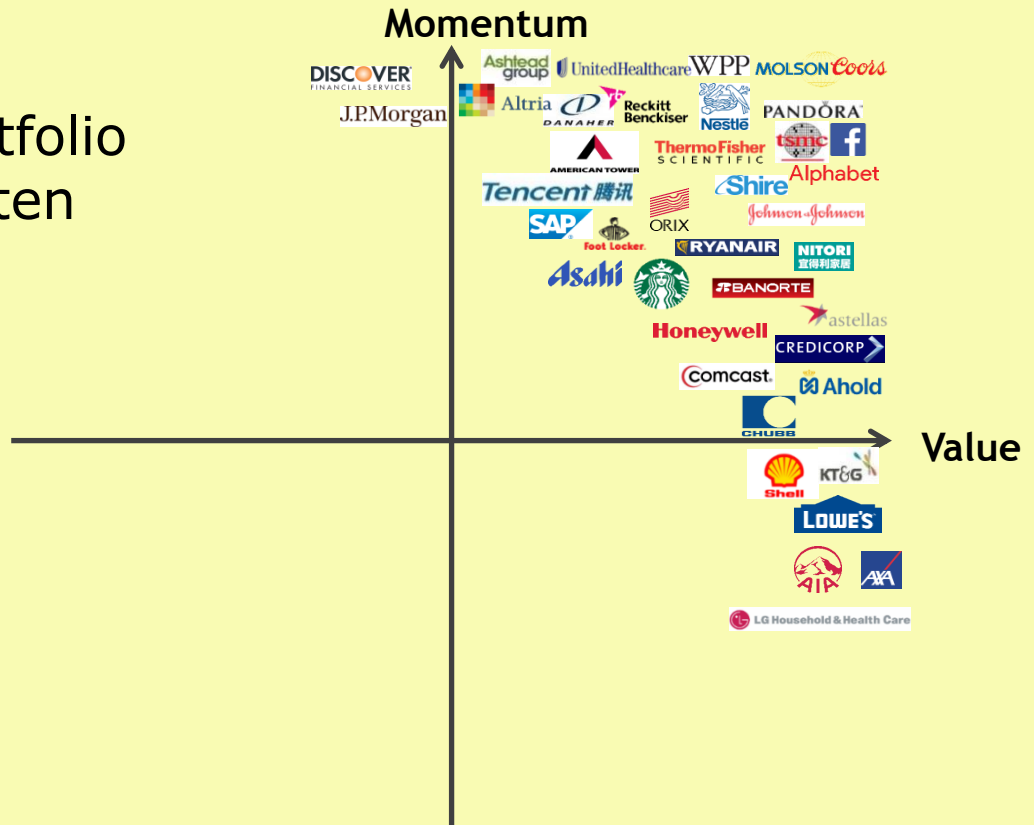
- Unternehmen mit gesundem Geschäftsmodell und positive Bilanzentwicklung mit fairem Preis
- Multifaktor-Ansatz mit Focus auf Qualität, Value und Momentum ist individuellen Ansätzen überlegen
- Kombination von quantitativen und qualitativen Elementen

Source: Jyske Invest 31.07.2017



Aktien

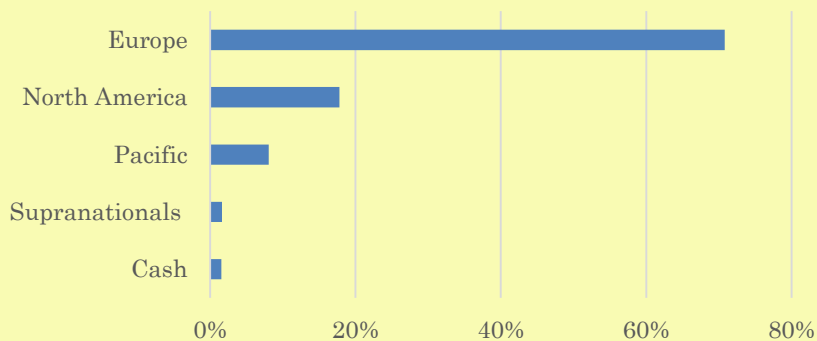
=> Konzentriertes Portfolio
von niedrig korrelierten
Werten



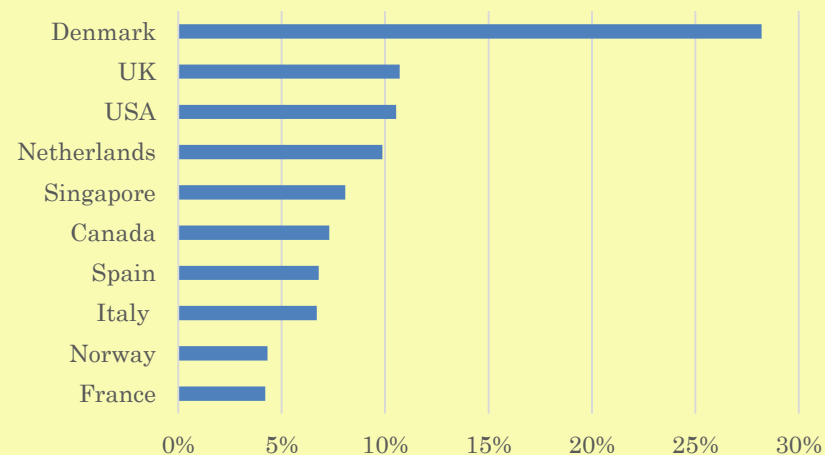
Quelle: Jyske Invest Favourite Equities per 11.2016

Traditionelle Anleihen - währungsgesichert

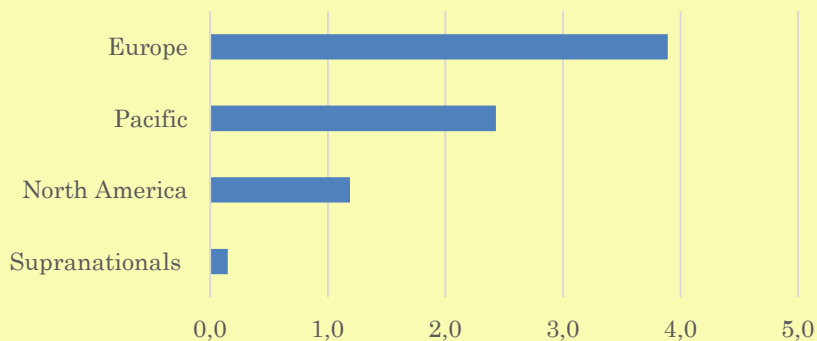
Region



Country Top 10



Duration Contribution

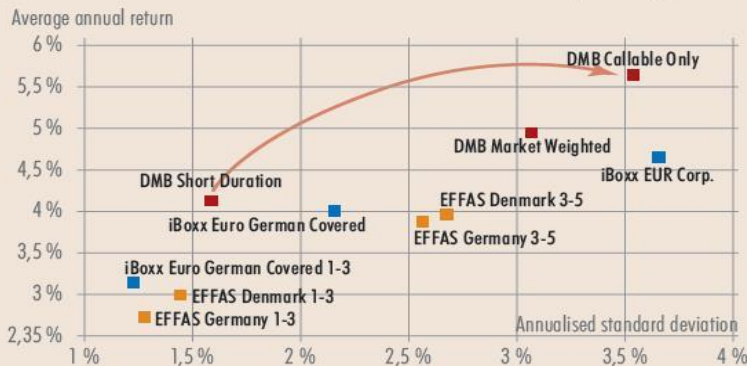


Source: Jyske Invest 31.07.2017

Sonderthema: Dänische Mortgage Bonds

Ein ordentlicher Schnaps mehr

Gleiches Risiko, bessere Bonität und mehr Rendite bei dänischen Hypothekenspapieren



Die Effizienzkurve führt an Govies und IG-Corporates vorbei: Dänische Mortgage Bonds erzielen eine Überschussrendite gegenüber Staats- und Investment-Grade-Unternehmensanleihen bei vergleichbarem Risikoniveau. Analysezeitraum: 1.1.1999 bis 30.9.2016.

Quelle: Bloomberg

Ein Chart sagt mehr als tausend Worte

EZB kauft gute Qualitäten. Dänische Mortgage Bonds offerieren ein Renditeplus.



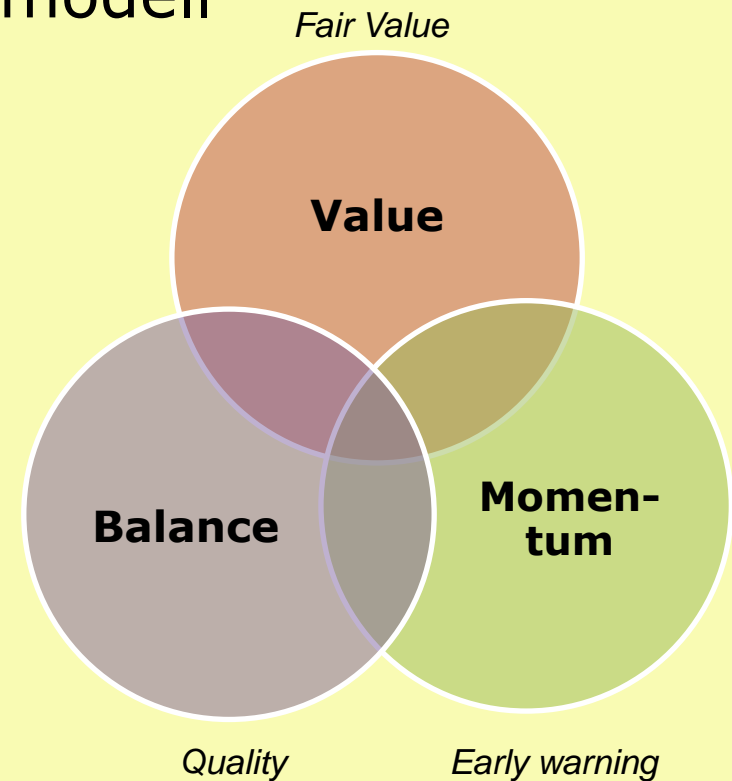
Die Renditefahrt der letzten Jahre bei Investment Grades hat eine leicht unter pari notierende typische kündbare dänische Hypothekenanleihe, dargestellt anhand des Price 98 Callable Danish Mortgage Bond Index, nur eingeschränkt mitgemacht.

Quelle: Macro Research

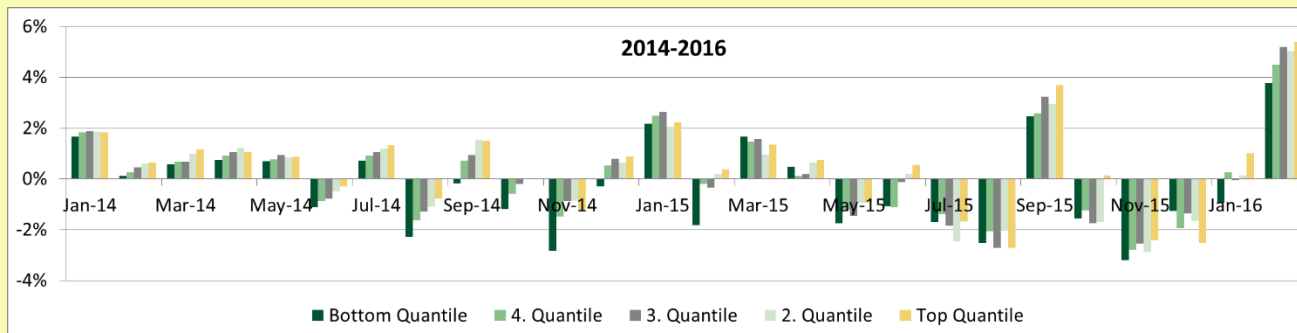
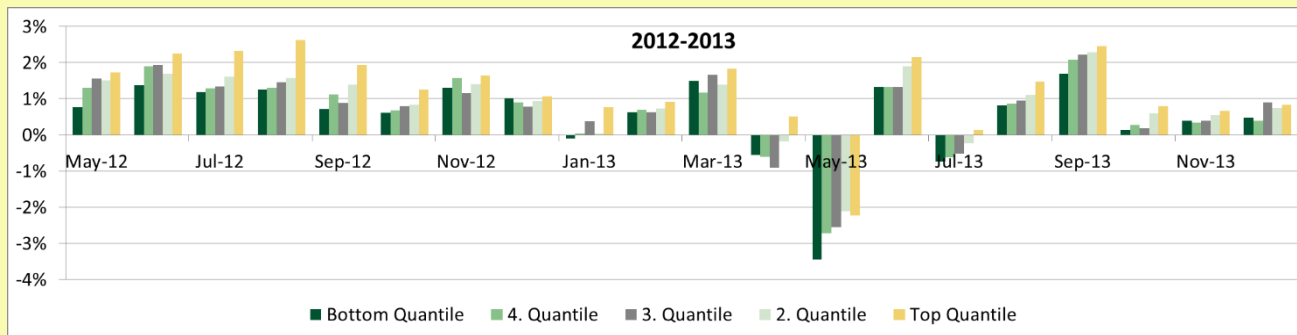
Source: Institutional Money

High Yield Bond Faktorbasiertes Risikoprämienmodell

- Value: Spread vs. Fundamentaldaten
 - Bewertungsindikator
- Momentum: Aktienmarkt-Momentum der Unternehmen
 - Deckt sich die Marktmeinung mit unserer Meinung?
- Balance: Robuste Bilanzen
 - Tatsächlich generierter Cash Flow ist wichtiger als Wachstum

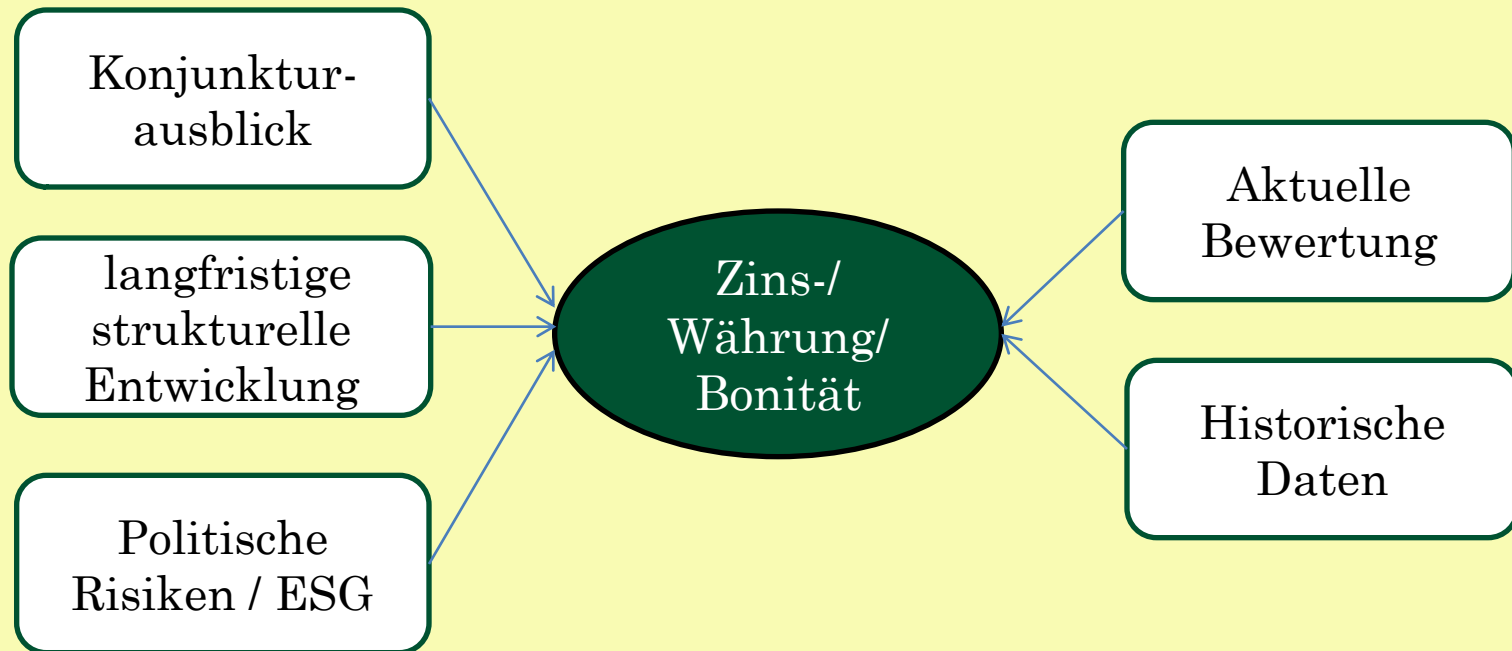


High Yield Bond Faktorbasiertes Risikoprämienmodell



Source: Jyske Invest 31.07.2017

Emerging Market Bond - Länderanalyse



Jyske Stable Strategy Fund

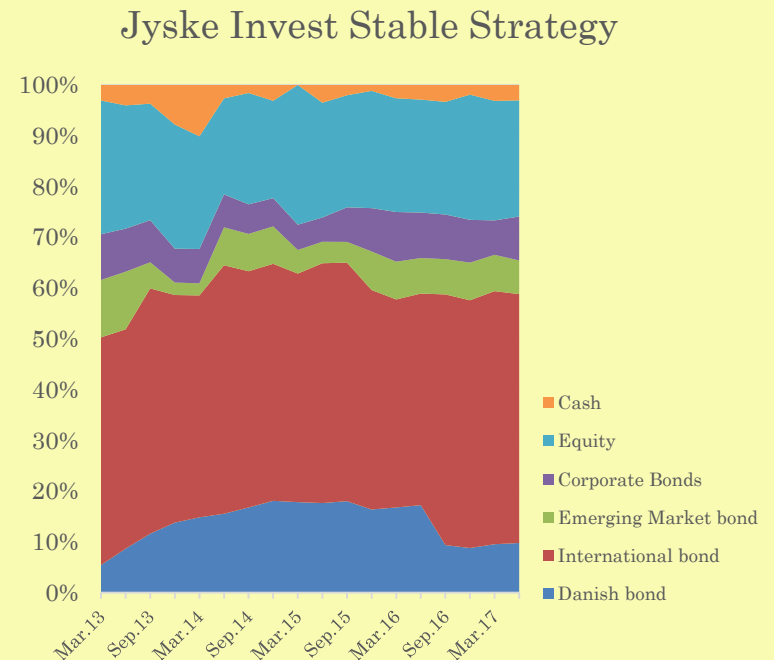


aktuelle Positionierung

Allokation

In %	Allocation	Benchmark
International/ Danish bonds	59	65
Corporate Bonds	9	7,5
EM debt	7	7,5
Equities	23	20
Cash	2	0
Total	100	100

Historical allocation



Source: Jyske Invest 31.07.2017

Jyske Stable Strategy Fund

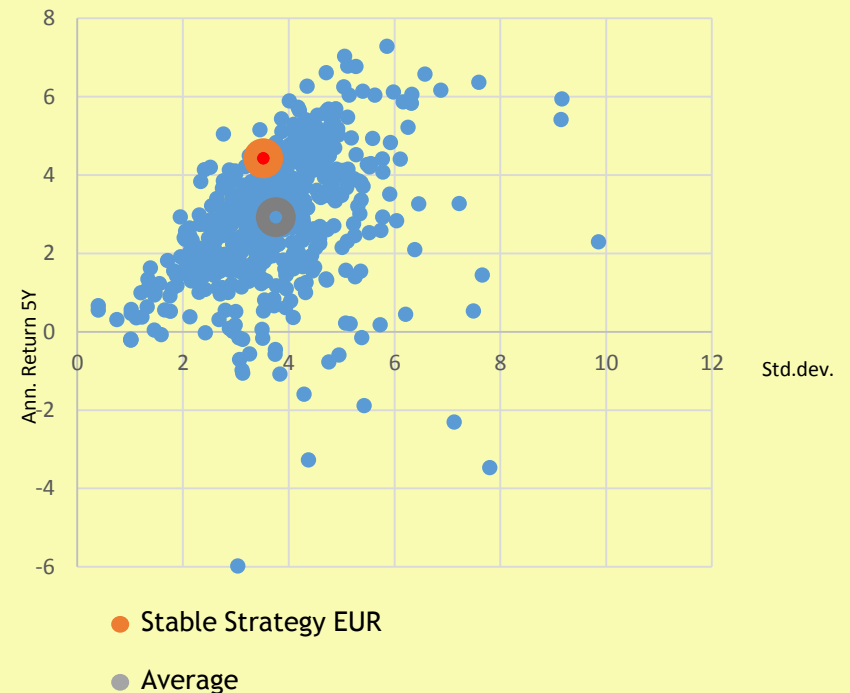
Performance

Fluctuations in return



Source: Jyske Invest 31.07.2017

Stable Strategy vs. Peer Group



Source: Morningstar. Funds in Europe available with min. 5-year performance in the category "Mixed funds EUR defensive - Global". Return after costs in DKK. Data from 31 July 2017.

Jyske Stable Strategy Fund

Fakten

	Perf YTD (31.8.2017)	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Auflage- datum	Jährliche Verwaltungs- gebühr
Jyske Invest Stable Strategy Fund DK0016262058	4,05%	2,26%	9,71%	23,86%	24.07.2000	0,90%

Quelle: Jyske Invest, 31.8.2107

Zusammenfassung

- Langjähriger erfolgreicher Trackrecord
- günstige Gebührenstruktur
- systematische wiederholbare Prozesse
- Transparente und einfache Umsetzung
- 5 Sterne von Morningstar

Disclaimer & Disclosure

This material has been prepared by Jyske Capital, which forms part of Jyske Bank A/S, and which is supervised by the Danish Financial Supervisory Authority.

This material has been prepared solely for information purposes for the investors to whom the material has been handed out. Under no circumstances is the information aimed at persons residing in or in a similar way attached to a jurisdiction where it is unlawful to make such offer or solicitation. The information is never addressed to persons resident in the US or persons who have a similar attachment to the US.

The presentation is not an offer or a solicitation to buy or sell financial products and/or financial instruments. We urge investors always to contact their own advisers for individual information about investments, tax issues, etc. before buying or selling financial instruments.

The information is copyrighted by Jyske Capital and must not be represented or reproduced in any other way without acknowledgement of source. Jyske Capital has taken all reasonable care to ensure that the information in this presentation is as correct as possible and information is received from sources which Jyske Capital finds reliable. Jyske Capital shall not be liable for any direct or indirect losses due to incomplete or erroneous information.

Past performance, movements in market prices and forecasts of future performance and movements in market prices are not reliable indicators of future performance or price fluctuations. Performance and/or price development may be negative. The price of and return on an investment may fall as well as rise, among other things because of fluctuations in market prices and exchange rates.

The information in the presentation is subject to changes in market conditions, in returns, dividends, prices, exchange rates, interest rates, fees and charges and other payments, and tax circumstances, etc. Errors and omissions excepted.