ÅRSRAPPORT 2009

INVESTERINGSFORENINGEN JYSKE INVEST

Bestyrelse
Professor, dr.oecon.
Svend Hylleberg, formand
Direktør Henrik Braüner
Direktør Bent Knudsen
Direktør Steen Konradsen

Administration
Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Telefon +45 89 89 25 00
Telefax +45 89 89 65 15
jyskeinvest@jyskeinvest.dk
CVR nr. 15 50 18 39

Hjemstedskommune
Silkeborg, Danmark

Daglig ledelse
Direktør, Hans Jørgen Larsen

Områdedirektør, Investering,
IT og Processer, Bjarne Staael

Afdelingsdirektør, Administration og
Regnskab, Finn Beck

Afdelingsdirektør, Aktier,
Flemming Larsen

Afdelingsdirektør, Obligationer og
Allokering, Kristian Flyvholm

Revision
BDO
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Godthåbsvej 4
DK-8600 Silkeborg

Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Voergaardvej 2
DK-9200 Aalborg

Depotselskab
Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg

Indhold

Indhold 3

Ledelsesberetning for 2009 5

Ledelsespåtegning 39

De uafhængige revisorers påtegning 40

Anvendt regnskabspraksis 42

Jyske Invest Korte Obligationer 46

Jyske Invest Lange Obligationer 51

Jyske Invest Favorit Obligationer 56

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder 61

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta 66

Jyske Invest Obligationer Erhverv 71

Jyske Invest Virksomhedsobligationer 76

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer 81

Jyske Invest Obligationer og Aktier 86

Jyske Invest Danske Aktier 91

Jyske Invest Nordiske Aktier 96

Jyske Invest Europæiske Aktier 101

Jyske Invest Globale Aktier 106

Jyske Invest Aktier Pension 111

Jyske Invest Nye Aktiemarkeder 116

Jyske Invest Japanske Aktier 121

Jyske Invest Fjernøsten Aktier 126

Jyske Invest USA Aktier 131

Jyske Invest Latinamerikanske Aktier 136

Jyske Invest Østeuropæiske Aktier 141

Jyske Invest IT Aktier 146

Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier 151

Jyske Invest Globale Ejendomsaktier 156

Jyske Invest Favorit Aktier 161

Jyske Invest Kinesiske Aktier 166

Jyske Invest Indiske Aktier 171
Jyske Invest Tyrkiske Aktier 176
Fællesnote til regnskabet 181
Udlodning 182
Bestyrelse og direktion 183
Fakta om bestyrelsen 183
Revisionshonorar 184
Finanskalender for 2010 184

Ledelsesberetning for 2009

Foreningens aktiviteter
Jyske Invest leverer kapitalforvaltningsprodukter og giver investorerne nem adgang til verdens kapitalmarkeder. Det sker inden for rammerne af *Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.*

Vi henvender os til alle typer af investorer i Danmark, som serviceres enten direkte eller via samarbejde med Jyske Bank eller andre distributører, herunder unit link-udbydere.

Vores vision er at gøre en forskel. Det gør vi ved at levere investeringsløsninger, som vores investorer og distributører oplever som nemme, aktive, innovative og individuelle. Vi stræber efter et afkast, som er attraktivt for vores investorer, og som ligger over markedsniveau.

Flotte afkast i en turbulent tid
Investorerne kan glæde sig over, at 2009 afkastmæssigt bliver blandt de bedste år i dette årti. Der var tocifrede afkast i mange afdelinger med højrenteobligationer og med aktie-afdelingerne fra de nye markeder i front.

Vores aktieinvestorer har i 2009 i gennemsnit fået et afkast på 38% målt som vægtet gennemsnit af alle vores aktieafdelinger. Til sammenligning steg aktierne i USA, Europa og Japan i gennemsnit med 26%. Vores gennemsnitlige obligationsinvestor har opnået 17% i afkast. Vi har beregnet tallene som vægtet gennemsnit af afkastene i alle afdelinger på basis af formuerne ultimo 2008.

I 2009 blev tilliden på de finansielle markeder genoprettet, og investorerne fik fornyet appetit på risiko. Finanskrisen udløste en synkron lavkonjunktur med recession i store dele af verdensøkonomien. Myndighederne gik i 2009 for alvor til modangreb med historisk ekspansiv finans- og pengepolitik, som blev koordineret på globalt plan.

Både i USA og Europa anvendte centralbankerne i 2009 deres balancer historisk aktivt til at foretage betydelige opkøb af obligationer, dels for at holde renten lav, og dels for at overtage de risici, som den private sektor ikke havde kapitalgrundlag til at have på deres balancer. Det globale banksystem var nærmest lagt i respirator under finanskrisen som følge af nødlidende udlån og bankernes store tab på deres beholdninger af værdipapirer. Banksystemet er i bedring, men mange banker kæmper fortsat med konsekvenserne af den globale lavkonjunktur.

Der skulle dog vise sig at være lys for enden af tunnelen. Specielt i andet halvår af 2009 er der kommet spæde tegn på fornyet vækst i verdensøkonomien, blandt andet i USA og Europa. Det er de nye markeder – med Kina, Brasilien og Indien i front – som har imponeret mest i 2009. Med vækstrater på 8-10% per år er Kina på vej til at blive en stadig væsentligere del af verdensøkonomien. Det er dog fortsat USA – specielt den amerikanske forbruger – som trækker det tunge læs i verdensøkonomien. Den amerikanske forbruger er dog fortsat ramt af et ramponeret boligmarked og arbejdsløshed og foretrækker derfor – naturligt nok – at spare op, eller reducere gæld i stedet for at forbruge. Dette er forbrugerne i USA ikke alene om, hvilket gør, at mange forventer, at væksten bliver noget lavere end tidligere, og at vi er på vej mod en "ny normal"-situation med lavere potentiel vækst i mange økonomier.

Den spirende globale vækst hviler på et skrøbeligt fundament. Pengepolitikken er historisk lempelig, hvilket risikerer, at give grobund for nye låne-finansierede aktivbobler og tiltagende inflation fremover. Store budgetunderskud har skabt et gældsbjerg, som ikke er langtidsholdbart i en række lande, fx Grækenland, Irland og Spanien. Modellen med gældsfinansieret vækst har også med al tydelighed vist sig uholdbar i Østeuropa.

Også Dubai måtte sande, at ukontrolleret gældsætning på den korte bane, kan have store, negative konsekvenser på lang sigt, specielt når kreditorerne lukker for det varme vand.

Internationalt går diskussionen på mulige exitstrategier i årene fremover; hvornår og hvordan skal penge- og finanspolitikken strammes og gældsbjerget afvikles? Forude venter også udfordringer omkring en stigende ældrebyrde og klimaforandringer, som dræner de statslige budgetter. Det hele står og falder derfor med, om væksten i 2010 og fremover kommer tilbage på mere normale niveauer, og om myndighederne – specielt i USA – får bugt med den stigende ledighed og det faldende ejendomsmarked.

Investorerne tog i 2009 forskud på glæderne og har købt markant op i risikobetonede aktiver, fx aktier og højrenteobligationer. Dette var også formålet med myndighedernes indgriben – så deres plan er lykkedes indtil videre, da øget mistillid alternativt ville have ført til en global depression og nedsmeltning af det finansielle system.

Den forhenværende amerikanske centralbankdirektør, Alan Greenspan, udgav i 2007 en bog med en profetisk titel: "An Age of Turbulence". Perioden i 2008 og 2009 har i høj grad været en turbulent tid. Fremover skal vi håndtere de store dønninger og nye problemer, som er kommet i kølvandet på en af de mest dramatiske episoder, den globale økonomi har oplevet i årtier.

MOVE og VAMOS – investeringsprocesserne i Jyske Invest

I en tid med turbulens er det vigtigt at have en disciplineret investeringsproces og fokus på risikostyring.

I Jyske Invest er udvælgelsen af aktier funderet i investeringsprocessen VAMOS, som kombinerer en kvantitativ proces med kvalitativ udvælgelse af de enkelte aktier. I 2009 lancerede Jyske Invest investeringsprocessen MOVE, som anvendes på obligationsafdelingerne. Der er forskelle og ligheder mellem de to processer. Både MOVE og VAMOS kombinerer værdi og momentum i markederne og udleder signaler herfra. Signalerne evalueres efterfølgende af vores erfarne porteføljeforvaltere med udgangspunkt i vores teamtankegang. Men hvor VAMOS kommer med konkrete anbefalinger på aktieniveau, er formålet med MOVE at fastlægge den overordnede investeringsstrategi, hvorefter de enkelte obligationer udvælges af vores porteføljeforvaltere inden for den overordnede investeringsstrategi. Man kan fordybe sig yderligere i vores investeringsprocesser på www.jyskeinvest.dk.

Risikostyring indgår også som en central del af vores investeringsproces. Overordnet sikrer bestyrelsen og ledelsen i Jyske Invest, at varedeklarationen overholdes. Ledelsen følger udviklingen på daglig basis og kan sætte mere eller mindre risiko efter vores investeringsprocesser, så der handles, hvis investeringsprocessen kommer i modvind. Eksempelvis betød det, at vi i en del af 2009 skruede ned for eksponeringen mod VAMOS, som var noget i modvind i forbindelse med skiftet i risikovillighed i foråret.

Som led i den daglige porteføljestyring kan vi skille afkast og risiko ad, så vi kender de faktorer, vi er eksponeret mod og kan konkretisere, hvor vores afkast kommer fra. Risikostyring er dermed en integreret del af hverdagen i Jyske Invest og et betydeligt fokusområde for ledelsen.

Afkast i Jyske Invest

Det samlede resultat i foreningen blev på 4.256 mio. kr. sammenlignet med -9.387 mio. kr. i 2008. Afkastet i 2009 er meget tilfredsstillende med positivt absolut afkast i alle aktie- og obligationsafdelinger i Jyske Invest.

Positivt absolut afkast i alle Jyske Invest afdelinger

De nye aktiemarkeder klarede sig i 2009 særdeles flot med afkast på mellem 67% og 101% i vores afdelinger – bedst klarede afdelingerne med tyrkiske og indiske aktier sig med afkast på 101,34% henholdsvis 94,16% i 2009. På de

etablerede aktiemarkeder klarede de nordiske og danske aktier sig flot med afkast på 40-45%, hvilket var noget over afkastet på markederne i USA, Japan og den øvrige del af Europa. Bundproppen var igen japanske aktier, som fik et beskedent afkast på 1,35% i 2009.

Flotte afkast i obligationsafdelingerne

Det var også et gyldent år for obligationsafdelingerne, som oplever det bedste afkast siden 2002. Det er kombinationen af et faldende renteniveau og lavere globale risikopræmier, som skaber det meget solide afkast på obligationer. Traditionelle obligationer gav omkring 6% i afkast, hvilket er flot historisk set. Afdelingen Favorit Obligationer fik et rigtig flot afkast på 13,16% i 2009.

Højrenteobligationer blev årets store vinder. Afkastet på virksomhedsobligationer blev 49,61%, og afdelingerne med nye obligationsmarkeder gav 20-30% i afkast i 2009, hvilket er meget tilfredsstillende.

Relative afkast

Ser vi på de relative afkast, som skyldes den aktive forvaltning i Jyske Invest, var 2009 et blandet år for aktieafdelingerne, hvorimod obligationsafdelingerne generelt havde meget flotte relative afkast i forhold til sammenligningsgrundlaget.

På aktiesiden har investeringsprocessen VAMOS været udfordret i specielt første halvdel af 2009, men er kommet godt igen i slutningen af året. I forhold til sammenligningsgrundlaget er der merafkast i 5 af 18 aktieafdelinger i 2009. Bedst har afdelingerne Fjernøsten Aktier (+13,67%-point), Globale Ejendomsaktier (+14,50%-point) og Nye Aktiemarkeder (+4,29%-point) klaret sig. Til gengæld er de relative afkast ikke tilfredsstillende i bl.a. afdelingerne med globale aktier, USA Aktier, Favorit Aktier, Latinamerikanske og Østeuropæiske Aktier.

På obligationssiden har 7 af 8 afdelinger klaret sig bedre end sammenligningsgrundlaget. Eksempelvis har det relative afkast været på 5,72% i Favorit Obligationer og 4,09% i Nye Obligationsmarkeder Valuta, hvilket er meget tilfredsstillende. Eneste afdelinger med lavere afkast end sammenligningsgrundlaget er afdelingerne med virksomhedsobligationer.

Bemærk at tidligere afkast ikke er retningsgivende for fremtidige afkast.

Der henvises i øvrigt til omtalen af markedsudvikling og afkast under de enkelte afdelinger.

Kapitalforhold

Der var nettoindløsninger i Investeringsforeningen Jyske Invest på 97 mio. kr. mod 2.275 mio. kr. i 2008. Dette er utilfredsstillende set i lyset af de positive markedsforhold.

Nettoindløsningerne er primært sket i de traditionelle obligationsafdelinger. Der var også nettoindløsning i aktieafdelingerne, højrenteobligationsafdelingerne og i foreningens blandede afdeling, Jyske Invest Obligationer og Aktier.

Formuen i Investeringsforeningen Jyske Invest er steget med 22% fra 17.461 mio. kr. til 21.246 mio. kr. ved årets udgang. Stigningen er sammensat af nettoindløsningen på 97 mio. kr. samt årets nettoresultat på 4.256 mio. kr. samt udbetalt udbytte på 374 mio. kr.

Jyske Invests markedsandel på detailkunder i Danmark er af InvesteringsForeningsRådet opgjort til 5,68% mod 6,01% ved udgangen af 2008. Den faldende markedsandel har baggrund i det utilfredsstillende nettosalg af andele.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler:

Der er indgået administrationsaftale med investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, som varetager alle opgaver vedrørende investering og administration for foreningen.

Der er indgået aftale med Jyske Bank A/S vedrørende rådgivning om overordnet porteføljesammensætning i alle afdelinger og om investering i enkelte afdelinger. Aftalen indebærer, at Jyske Bank anbefaler en porteføljesammensætning for disse afdelinger, som investeringsforvaltningsselskabet derefter tager stilling til og gennemfører.

Der er indgået depotselskabsaftale med Jyske Bank A/S, som dermed varetager tilsynsrollen, jf. *Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.* Endvidere er Jyske Bank A/S opbevaringssted for foreningens værdipapirer og likvide midler.

Der er indgået aftaler med Jyske Bank A/S vedrørende betaling af tegningsprovision ved emission i foreningen og løbende formidlingsprovision af foreningens formue. Endvidere er der indgået aftale med Jyske Bank A/S om support til varetagelse af foreningens markedsføring og produktudvikling.

Der er indgået aftale med Jyske Bank A/S vedrørende vilkår for handel med værdipapirer og valuta.

Endelig er der indgået aftale med Jyske Bank A/S – Jyske Markets – om prisstillelse i foreningens beviser dels internt i Jyske Bank A/S, dels på IFX InvesteringsForeningsBørsen for de børsnoterede afdelingers vedkommende.

Risikofaktorer mv.
I forbindelse med investeringsforvaltningsselskabets pleje af foreningens midler er der såvel forretningsmæssige som finansielle risici, som de enkelte afdelinger kan påvirkes af.

De finansielle risici styres ud fra lovgivningens krav om risikospredning, herunder adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter og de enkelte afdelingers investeringspolitikker.

Beslutninger om investeringer er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden og er dermed forbundet med usikkerhed.

Investeringsforvaltningsselskabet har etableret interne kontrolprocedurer, der såvel løbende som periodisk følger op på konsekvensen af de valgte beslutninger.

Dette sker bl.a. via et ledelsesinformationssystem, der følger udviklingen i de enkelte afdelingers afkast samt benchmark tæt og følger op på vedtagne budgetter for driftsomkostninger samt udvalgte nøgletal, således at en eventuel ændring i forhold til det forventede hurtigt synliggøres, og nye beslutninger kan træffes.

Forretningsmæssige risici styres ud fra fokus på sikkerhed og præcision. Investeringsforvaltningsselskabet er underlagt kontrol fra Finanstilsynet samt lovpligtig revision fra generalforsamlingsvalgte revisorer.

Der er etableret kontrolprocedurer og forretningsgange, der skal reducere risici for fejl i den daglige drift, herunder procedurer og beredskabsplaner for it-driften.

Investeringsforvaltningsselskabet er en videnbaseret virksomhed. For at sikre, at den nødvendige viden altid er til rådighed, arbejdes der i team. I de enkelte team sker der løbende en videndeling omkring det enkelte teams arbejdsopgaver. Der er fra ledelsens side løbende stor opmærksomhed på at sikre, at de nødvendige ressourcer til enhver tid er til rådighed i form af kompetencer og værktøjer.

Fund Governance
Foreningen efterlever Fund Governance-anbefalingerne fra InvesteringsForeningsRådet. Fund Governance betyder god foreningsledelse og svarer til corporate governance for selskaber. Herved forstås en samlet fremstilling af de regler og holdninger, som den overordnede ledelse af foreningen, herunder strukturer og processer, praktiseres efter i foreningen.

Foreningens samlede Fund Governance-politik kan ses på foreningens hjemmeside, www.jyskeinvest.dk.

Samfundsansvar
Foreningen tilstræber i alle forhold at drive en ordentlig, redelig og ansvarlig forretning i forhold til foreningens værdier og holdninger samt i balance mellem foreningens investorer og medarbejdere.

Foreningens ansvarlighed udmøntes i praksis som en naturlig del af foreningens politikker på alle relevante områder og vil altid tage udgangspunkt i den gældende lovgivning på området og de konkrete forretningsmæssige forhold.

Foreningen ser det som sit primære ansvar at optimere investorernes afkast bedst muligt. I den forbindelse er vi også opmærksomme på etiske problematikker, der kan opstå i forbindelse med vores investeringer. Vi har derfor indgået aftale med GES (Global Ethical Standard Investment Services), hvorfra vi to gange årligt modtager en screeningsrapport over selskaber med alvorlige overskridelser af etiske normer eller konventioner.

For at kunne vurdere rapporterne fra GES samt agere i situationer med etiske dilemmaer har vi etableret et internt forum, som hurtigt kan træde sammen og afgøre, hvordan vi vil forholde os.

Ansvarlighed i valget af investeringer er en meget kompliceret proces. Der er langt fra enighed om, hvad der er ansvarlig investering. Investorer, myndigheder, medier, politikere og interesseorganisationer har alle deres egen definition heraf.

Foreningen har derfor valgt ikke at underskrive nogen konventioner eller internationale chartres, som binder foreningen. Foreningen ønsker friheden til selv at kunne vurdere, hvilke selskaber og brancher, der skal investeres i – med brug af almindelig sund fornuft.

Foreningen har ikke implementeret særlige politikker for sociale, etiske og miljømæssige forhold.

Foreningens redegørelse om samfundsansvar og politik for ansvarlig investering kan ses på foreningens hjemmeside, www.jyskeinvest.dk.

Øvrige begivenheder i årets løb
I januar måned blev investeringspolitikken i afdelingen Jyske Invest Internationale Obligationer ændret, ligesom navnet blev ændret til Jyske Invest Favorit Obligationer.

Foreningen introducerede den 24. august afdelingen Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer.

Der blev i introduktionsperioden solgt for 65 mio. kr. Interessen for afdelingen er fortsat høj og formuen i afdelingen udgør ved regnskabsårets slutning 192 mio. kr.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb
Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke foreningens økonomiske stilling.

Forventninger til 2010
Der er fortsat udsigt til turbulens i 2010. USA lider fortsat hårdt under følgerne af recessionen. Ganske vist blev væksten igen positiv i tredje kvartal 2009, men høj ledighed, lave investeringer og tøvende udlån fra bankerne holder fortsat de normalt så optimistiske amerikanere i en pessimistisk skruestik. Der er tegn på, at en række nøgletal – boligsalg, ledighed, privatforbrug, og bilsalg – begynder at bevæge sig i den rigtige retning. Men Obama-regeringen og centralbanken advarer konstant mod, at krisen langtfra er drevet over. Hver tiende amerikaner er uden arbejde – og ledigheden skal bringes ned, før optimismen og væksten for alvor vender tilbage.

Tyskland er kendt for budgetdisciplin, men også tysk økonomi er hårdt ramt af recessionen, og myndighederne har lanceret store vækstpakker. Derfor kæmper Tyskland med store budgetunderskud på 5-6% af bruttonationalproduktet (BNP), som er langt over den grænse på 3%, som

Tyskland selv så massivt har krævet for alle medlemmerne i euro-området. Faktisk er der meget få af landene i euro-området, som kan leve op til de fælles krav om et budgetunderskud på maksimalt 3% af BNP og en samlet statsgæld på 60% af BNP. Værst ser det ud i lande som Spanien, Irland og Grækenland, som er hårdt ramt af dønningerne af gældsfinansieret vækst. Investorerne kræver derfor handling og stigende risikopræmier for at holde statsobligationer fra lande med høj gældsætning. Det fænomen vil blive endnu mere udpræget i 2010, vurderer vi.

Situationen er langt bedre i de nye markeder, som har bedre styr på statens finanser, end tilfældet er på de etablerede markeder. Fx er statsgælden i forhold til BNP på ca. 40% i de nye markeder mod næsten 90% i de etablerede økonomier, hvor budgetunderskuddet også er næsten det dobbelte af budgetunderskuddet i de nye økonomier. Forklaringen er, at finanskrisen primært ramte bankerne i de etablerede økonomier (specielt USA og Europa), og at de nye økonomier i takt med globaliseringen oplever markant højere vækstrater end de gamle etablerede økonomier. Fx blev hver indbygger i det folkerige Indien dobbelt så rig fra 1990 til 1999, og har igen i det seneste årti fordoblet sin indkomst (målt ved BNP).

I Kina gror økonomien med 8-10% om året, hvilket nok kan vække misundelse i andre lande. I dag er BNP per indbygger i Kina på samme niveau som Japan i midten af 1960'erne. Kun 2% af kineserne ejer i dag en bil, og Kina står "kun" for ca. 8% af det globale forbrug. Så det er fortsat USA, som trækker verdensøkonomien med over 28% af det globale forbrug. Men det vil ændre sig fremover. I år 2020 vil Kina stå for ca. 20% af det globale forbrug, og i 2040-50 vil Brasilien, Rusland, Indien og Kina til sammen være en lige så stor økonomisk magtfaktor som G7-landene er i dag.

Ved indgangen til 2010 står vi dermed med udsigt til spirende – men fortsat lav – vækst i USA og Europa, hvor fokus vil være på hvilket mulighederne, der er for at stramme penge- og finanspolitikken og betale af på den store gældsbyrde, som er opbygget under finanskrisen. Med en rente på under 1% for korte statsobligationer er det svært at se meget værdi i korte statsobligationer. Samtidig er der usikkerhed omkring den fremtidige inflation.

Vi forventer også, at man skal være meget selektiv omkring kreditrisiko, hvor udstedere med uholdbare gældsposter går en hård tid i møde. Vi ser dog gode muligheder for fortsat attraktive afkast på de nye obligationsmarkeder og virksomhedsobligationer, hvor vi fortsat vurderer, at merrenten er på et fornuftigt niveau.

Vi forventer fortsat store udsving på aktiemarkederne i 2010. Verdensøkonomien står foran en vanskelig balancegang, hvor den ekspansive finanspolitik og historisk lave renter fra centralbankerne skal normaliseres. Det er en meget svær balance – og forløbet vil få stor betydning for indtjeningsudsigterne i virksomhederne både i 2010 og i tiden efter. Heldigvis er der også godt nyt. Virksomhederne har været hurtige til at tilpasse omkostningsniveauet, og fornyet aktivitetsvækst kan derfor hurtigt udmøntes i investeringer og ansættelser. Samtidig vil øget aktivitet betyde stigende indtjening til gavn for aktionærerne.

Vi har i de to seneste år konstateret store afkastforskelle mellem cykliske og defensive sektorer. I 2008 klarede de defensive sektorer sig bedst under nedturen, mens billedet var meget anderledes i 2009, hvor cykliske sektorer klarede sig bedst. Vi forventer en mere ensartet udvikling i 2010 og porteføljerne er ved starten af året neutralt vægtet mellem cykliske og defensive sektorer i forhold til deres vægte i de respektive markedsindeks. Verdens nye økonomier er fortsat i rigtig god form og vi overvægter fortsat disse markeder i de fleste porteføljer, hvor disse lande indgår. Idet aktiemarkederne som helhed hverken virker billige eller dyre, bliver det virksomhedernes individuelle evner og markedseksponering, som forventes i fokus i 2010.

Vi understreger, at forventningerne er udtryk for vores bedste skøn og ingen garanti for den faktiske udvikling. Vi vil derfor opfordre investorerne til at finde den rigtige balance mellem aktier, højrenteobligationer og traditionelle obligationer ud fra deres personlige investeringsprofil.

Overskudsanvendelse

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 18. marts 2010, at der for de udbyttebetalende afdelinger udbetales følgende i udbytte for 2009:

Korte Obligationer	5,25%
Lange Obligationer	6,75%
Nye Obligationsmarkeder	0,00%
Nye Obligationsmarkeder Valuta	1,50%
Obligationer Erhverv (binavn Pension)	4,00%
Favorit Obligationer	0,00%
Virksomhedsobligationer	0,00%
Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,00%
Obligationer og Aktier	2,75%
Danske Aktier	0,00%
Nordiske Aktier	0,00%
Europæiske Aktier	1,25%

Globale Aktier	0,00%
Nye Aktiemarkeder	1,25%
Japanske Aktier	0,00%
Fjernøsten Aktier	3,25%
USA Aktier	0,00%
Latinamerikanske Aktier	5,50%
Østeuropæiske Aktier	5,50%
IT Aktier	0,00%
BiotechMedicinal Aktier	0,00%
Globale Ejendomsaktier	0,00%
Favorit Aktier	0,00%
Kinesiske Aktier	1,25%
Indiske Aktier	0,00%
Tyrkiske Aktier	4,00%

De foreslåede udbytteprocenter er fastsat under hensyntagen til dels vedtægterne og bestemmelserne i Ligningslovens § 16C samt til foreningens politik om at optimere medlemmernes skattemæssige situation

Afdelingsspecifikke kommentarer:

Der henvises til siderne 12 - 38

Jyske Invest Korte Obligationer:

Udviklingen i 2009
Markedsafkastet var på 3,89%, hvilket er nogenlunde i overensstemmelse med de forventninger og de usikkerheder, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Afdelingen gav et afkast på 4,65%, hvilket er 0,76%-point over markedsafkastet. Årsagen til at afdelingen klarede sig bedre end markedsafkastet skyldes, at renteforskellen mellem stats- og realkredit-obligationer faldt og dermed ifølge vores forventninger. Afdelingen har igen i 2009 primært investeret i korte realkreditobligationer med en kuponrente på 2%.I store træk steg renten i første halvår, hvorefter renten faldt tilbage i andet halvår. De 1-årige renter faldt dog markant i løbet af året med ca. 1,6%-point til 1,4%, mens de 10-årige steg med 0,3%-point til 3,7%.

Forventninger til 2010
Udviklingen i de økonomiske nøgletal i slutningen af 2009 tyder på, at vi er på vej ud af krisen, men beskæftigelsen ser fortsat svag ud, så 2010 kan også blive et år med ringe vækst. Vi forventer, at Nationalbanken tidligst i slutningen af året vil hæve de korte renter. Generelt har de vestlige økonomier betydelige ledige ressourcer, så vi kommer formentlig ikke til at se store stigninger i inflationspresset. Dette taler for, at de lange renter kun vil stige i behersket omfang, omvendt vil store statslige udstedelser samt ophør af centralbankernes opkøbsprogrammer trække renterne op.
Forslag til strengere kapitalkrav for en række professionelle investorer ifølge Solvens II-direktivet kan medføre, at specielt lange, konverterbare realkredit-obligationer, CF-obligationer og lange variable obligationer kan falde i pris. Afdelingen har vi en lille andel af korte, variable obligationer med udløb i 2010. Her er risikoen efter vores mening lille. Til gengæld har afdelingen for ca. 70%s vedkommende investeret i korte realkreditobligationer. Indtil videre fastholder vi denne investering som følge af det høje afkast efter skat.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer udelukkende i danske og udenlandske obligationer. Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres med henblik på en lav risikoprofil. Det vil sige, at udsvingene i afkastet søges begrænset mest muligt med det formål at opnå et afkast, der er stabilt også på kortere sigt.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 2 år.
- Afdelingen anbefales til opsparing af frie midler.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: EFFAS index for 1-3 årige danske obligationer.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

Etableret i juni 1988.

ISIN-kode: DK0010106111

Jyske Invest Lange Obligationer:

Udviklingen i 2009
Markedsafkastet var på 3,65%, hvilket er i nogenlunde overensstemmelse med de forventninger og de usikkerheder, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Afdelingen gav et afkast på 4,34%, hvilket er 0,69%-point over markedsafkastet. Baggrunden for det er, at afdelingens realkreditobligationer klarede sig generelt godt som følge af faldende risikoaversion.

I store træk steg renten i første halvår, hvorefter renten faldt tilbage i andet halvår. De 1-årige renter faldt dog markant i løbet af året fra 3% til ca. 1,4%, mens de 10-årige renter steg til 3,7% fra 3,4%.

Forventninger til 2010
Udviklingen i de økonomiske nøgletal i slutningen af 2009 tyder på, at vi er på vej ud af krisen, men beskæftigelsen ser fortsat svag ud, så 2010 kan også blive et år med ringe vækst. Vi forventer, at Nationalbanken tidligst i slutningen af året vil hæve de korte renter. Generelt har de vestlige økonomier betydelige ledige ressourcer, så vi kommer formentlig ikke til at se store stigninger i inflationspresset. Dette taler for, at de lange renter kun vil stige i behersket omfang, omvendt vil store statslige udstedelser samt ophør af centralbankernes opkøbsprogrammer trække renterne op.
Forslag til strengere kapitalkrav i Solvens II-direktivet kan medføre, at specielt lange, konverterbare obligationer kan falde i pris. Afdelingen har i øjeblikket ca. 28% placeret i lange, konverterbare obligationer. Det ser således ud til, at 2010 vil blive et lidt vanskeligere år for obligationsinvesteringer.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer udelukkende i danske obligationer. Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en lav til middel risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til opsparing af frie midler.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: EFFAS 3-10 årige danske obligationer.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

Etableret i januar 1995.

ISIN-kode: DK0015855332

Jyske Invest Favorit Obligationer:

Udviklingen i 2009
Det globale obligationsmarked gav et afkast på 7,44%, som stemmer med stigende renter og lavere kreditspænd, som vi forudså i begyndelsen af året. Afdelingen gav et afkast på 13,16%. Det relative afkast var 5,72%-point bedre end markedsafkastet, da vores modeller signalerede indsnævringen i kreditspændene og derfor havde vi en relativ lav andel af statsobligationer. Renterne på amerikanske statsobligationer er fx steget op imod 1,75%-point i løbet af året. Vores obligationer fra højrentelande og virksomheder har bidraget til det bedre afkast.

Forventninger til 2010
Vores rentemodel har på det seneste givet uens signaler, så vi har fortsat en renterisiko tæt på benchmark i porteføljen. Vores kreditmodel signalerer forsat faldende kreditpræmier, så vi fastholder vores relative undervægt af statsobligationer.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i et bredt udsnit af globale obligationer, som er udstedt i udenlandsk valuta. Der investeres fortrinsvis i stats- og realkreditobligationer.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en middel risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til opsparing af frie midler og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: Sammenvægtning af J.P. Morgan Government Bond Unhedged USD ex. Japan & J.P. Morgan Government Bond hedged DKK Japan (i DKK).

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

Etableret i juni 2001.

ISIN-kode: DK0016105703

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder:

Udviklingen i 2009
De nye obligationsmarkeder steg i gennemsnit 30,38%. Afkastet er højt i forhold til de usikkerheder, vi vurderede den finansielle krise afstedkom ved årets indgang. Afdelingen gav et afkast på 31,50%, hvilket er 1,12%-point mere end markedsafkastet. Baggrunden for mer-afkastet er, at risikoprofilen for afdelingen blev øget pænt fra midten af året og bevaret året ud. Det skyldes primært, at den globale økonomiske udvikling er vendt fra tilbagegang til fremgang. Det har både bidraget til at forbedre de nye obligationsmarkeders økonomiske nøgletal og til at styrke investorernes risikovillighed. Det høje afkast skal også ses i lyset af, at IMF spændte et sikkerhedsnet ud under de nye obligationsmarkeder ved at øge landenes låneadgang. Desuden er de nye obligationsmarkeder generelt kommet godt gennem krisen. Det er sket uden at øge den offentlige gæld i samme store skala som de etablerede lande, har gjort.

Forventninger til 2010
Der er ikke udsigt til et to cifret afkast igen i 2010. Det skyldes først og fremmest, at der ikke er potentiale for en indsnævring af rentespændet til USA af samme størrelse som i 2009. Vi venter dog en yderligere, moderat, indsnævring af spændet. Stigende renter i USA forventes at blive en udfordring for de nye obligationsmarkeder.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer på verdens nye obligationsmarkeder i fortrinsvis Latinamerika, Syd- og Østeuropa, Fjernøsten og Afrika. Der investeres i obligationer med en vis kreditrisiko. Dollar og euro afdækkes over for danske kroner.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified hedged mod DKK.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

Etableret i oktober 1998.

ISIN-kode: DK0016002652

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta:

Udviklingen i 2009
Nye obligationsmarkeder i lokal valuta steg i gennemsnit med 16,65%. Set i lyset af de usikkerheder og udfordringer, den globale økonomi har haft i 2009, er det et højt afkast. Afdelingen gav et afkast på 20,74%, hvilket er 4,09%-point højere end benchmarket. Merafkastet i afdelingen er skabt ved vores overvægte i lande som Brasilien, Indonesien og Colombia. Vi har gennem hele året været undervægtet i Sydafrika, hvilket var godt i starten af året. Senere vendte trenden og vi reducerede vores undervægt. De lande, der investeres i, er blevet belønnet for gennem en lang periode at føre en fornuftig økonomisk politik. De nye markeder blev også hjulpet af IMF, der øgede landenes låneadgang.

Derfor er de kommet over krisen meget hurtigere end vanligt.

Forventninger til 2010
Vi forventer, at afdelingen vil klare sig godt i 2010, men ikke kan levere afkast på niveau med 2009. De fleste lande har lagt recessionen bag sig og begynder at hæve renterne igen i 2010. Det vil øge rentespændet mellem de nye markeder og EUR og USD. Sammenholdt med en gunstig prisfastsættelse ser vi valutaerne, som attraktive i 2010. Risikoen for afdelingen er en svagere end ventet økonomisk udvikling.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer på verdens nye obligationsmarkeder i fortrinsvis Latinamerika, Syd- og Østeuropa, Fjernøsten og Afrika. Der investeres i obligationer med en vis kreditrisiko i lokal valuta.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.
- Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Diversified Unhedged – DKK.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

Etableret i juli 2005.

ISIN-kode: DK0060010098

Jyske Invest Obligationer Erhverv:

(Binavn: Jyske Invest Obligationer Pension)

Udviklingen i 2009
Markedsafkastet var på 3,78%, hvilket er nogenlunde i overensstemmelse med de forventninger, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Afdelingen gav et afkast på 5,01%, hvilket er 1,23%-point over markedsafkastet. Årsagen til at afdelingen klarede sig bedre end markedsafkastet skyldes, at renteforskellen mellem stats- og realkreditobligationer faldt.

I store træk steg renten i første halvår, hvorefter renten faldt tilbage i andet halvår. De 1-årige renter faldt dog markant i løbet af året med ca. 1,6%-point til 1,4%, mens de 10-årige steg med 0,3%-point til 3,7%. Afdelingen har primært investeret i realkreditobligationer.

Forventninger til 2010
Udviklingen i de økonomiske nøgletal i slutningen af 2009 tyder på, at vi er på vej ud af krisen, men beskæftigelsen ser fortsat svag ud, så 2010 kan også blive et år med ringe vækst. Vi forventer, at Nationalbanken tidligst i slutningen af året vil hæve de kort renter. Generelt har de vestlige økonomier betydelige ledige ressourcer, så vi kommer formentlig ikke til at se store stigninger i inflationspresset. Dette taler for, at de lange renter kun vil stige i behersket omfang. Omvendt vil store statslige udstedelser samt ophør af centralbankernes opkøbsprogrammer trække renterne op. Forslag til strengere kapitalkrav i Solvens II-direktivet kan medføre, at specielt lange realkreditobligationer og lange variable obligationer kan falde i pris. Det ser således ud til, at 2010 bliver et lidt vanskeligere år for obligationsinvesteringer.

Profil
Jyske Invest Obligationer Erhverv med binavnet Obligationer Pension er udbyttebetalende og investerer i danske og udenlandske obligationer, heraf maksimalt 25% i udenlandske obligationer.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en lav til middel risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til pension og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med - et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: EFFAS 1-10 årige danske obligationer.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

Etableret i september 2000.

ISIN-kode: DK0016066467

(**ISIN-kode:** DK0016110620)

Jyske Invest Virksomhedsobligationer:

Udviklingen i 2009
Afdelingens benchmark gav et afkast på 50,26%, hvilket er positivt i foldhold til de forventninger vi havde ved indgangen til året. Afdelingen fik et afkast på 49,61%, hvilket er 0,65% dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os en anelse dårligere på grund af en lav kontantposition. Afdelingen vil altid holde en vis mængde kontanter, som svinger fra dag til dag. I visse periode holder vi flere kontanter end i andre perioder. Vi har over året holdt en generel lav kontantposition, men forskellen i forrentning på afdelingens konti og afdelingens afkast på værdipapirer har i år været ganske stor. Denne forskel forklarer afdelingens afvigelse i forhold til benchmarket.

Markedet for virksomhedsobligationer har generelt klaret sig positivt, hvor vi fra årets start ellers så en række risici.

Forventninger til 2010
Vi forventer, at markedets udvikling primært vil blive domineret af den generelle renteudvikling, det økonomisk opsving samt fokus på aktionærværdier. Vi forventer, at markedet vil give et positivt afkast, dog på et lavere niveau end for 2009. Typisk befinder kredit sig godt i de fleste scenarier, hvor det scenarium vi står i pt. med lave renter, begyndende opsving samt stadig fokus på konsolidering og tilpasning som meget attraktiv

.

Profil
Afdelingen investerer fortrinsvis i et bredt udsnit af virksomhedsobligationer, som er udstedt i udenlandsk valuta. Al valutarisiko afdækkes som udgangspunkt til danske kroner. Må ikke anvendes i virksomhedsskatte-ordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: En sammenvægtning af Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index, BBB rated (i DKK), Merrill Lynch Global High Yield, BB-B constrained Index, (i DKK) og Merrill Lynch Euro High Yield, BB-B rated constrained Index (i DKK). 100% valutaafdækning.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

Etableret i november 2001.

ISIN-kode: DK0016112915

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer:

Udviklingen i 2009
Afdelingen blev etableret medio september 2009. Afdelingens benchmark gav siden lanceringen et afkast på 2,52% mod et afkast i afdelingen på 1,95%.

Det relative afkast var 0,57% lavere end markeds-afkastet. Afkastet var en anelse svagere end benchmark, hvilket kun kan tilskrives nervøsitet i årets sidste dage.

Vi har også holdt en mindre overvægt i obligationer i rating segmentet A2-BBB- mod undervægt i rating segmentet AAA-A1. Markedet har generelt klaret sig negativt siden opstarten af afdelingen.

Forventninger til 2010
Vi forventer, at markedets udvikling primært vil blive domineret af den generelle renteudvikling, det økonomisk opsving samt fokus på aktionærværdier. Vi forventer, at markedet vil give et positivt afkast, dog på et lavere niveau end for 2009. Typisk befinder kredit sig godt i de fleste scenarier, hvor det scenarium vi står i pt. med lave renter, begyndende opsving samt stadig fokus på konsolidering og tilpasning som meget attraktiv.

Profil
Afdelingen investerer fortrinsvis i et bredt udsnit af højt ratede virksomhedsobligationer, som er udstedt i EUR. Al valutarisiko afdækkes som udgangspunkt til danske kroner. Må ikke anvendes i virksomhedsskatte-ordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en middel risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: Sammensat af 50 % ML Corporates, non-financial index DKK , 50 % ML EMU Corp Indx, ex Tier 1 & U/L 2 DKK.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

Etableret i juli 2009.

ISIN-kode: DK0060185726

Jyske Invest Obligationer og Aktier:

Udviklingen i 2009
Markedsafkastet var 16,86%, hvilket var en positiv overraskelse i forhold til vores forventninger, der forudså en række usikkerhedsmomenter. Obligationsmarkedet startede i store træk med rentestigninger, hvorefter renten faldt tilbage i andet halvår, hvilket var i nogenlunde overensstemmelse med forventningerne ved årets begyndelse. Afdelingen steg med 15,55%, hvilket er 1,31%-point dårligere end markedsafkastet. Baggrunden for afvigelsen i forhold til benchmarket skal ses i forlængelse af, at investeringsprocessen for aktieudvælgelse ikke har virket optimalt i 2009. De relative tab på aktier blev primært realiseret i første halvår, mens andet halvår bød på stabilisering af det relative afkast. På aktierne blev vi ramt, mens markedet faldt frem til marts, da krisens dybde og hastighed gjorde det vanskeligt at navigere. Og vi blev ramt, da det begyndte at gå op, da de massive kriseindgreb vendte stemningen med samme hastighed. Året var præget af op- og nedture i hæsblæsende fart. Overordnet set vist verdens nye aktiemarkeder styrke med stigninger på 72,89%, mens Japan var agterlanterne med en stigning på 2,91%.

Forventninger til 2010
Vi forventer fortsat store udsving på specielt aktiemarkederne. Verdensøkonomien står foran en vanskelig balancegang, hvor den ekspansive finanspolitik og de historisk lave renter fra centralbankerne på et eller andet tidspunkt skal normaliseres. Det bliver en meget svær balancegang, hvilket formodentlig vil give dønninger på markederne. Der er stadig nok af udfordringer – og især verdens etablerede økonomier gør sig bemærket med store udfordringer. Heldigvis er der også godt nyt. Virksomhederne har været hurtige til at tilpasse omkostningsniveauet, og fornyet aktivitetsvækst kan derfor hurtigt udmøntes i investeringer og ansættelser. Derudover er verdens nye økonomier i rigtig god form. Da aktiemarkederne som helhed hverken virker billige eller dyre, bliver det virksomhedernes individuelle evner og markedseksponering, som forventes i fokus. Obligationsmarkedet vil formentlig blive ramt af store statslige udstedelser samt ophør af centralbankernes opkøbsprogrammer. Omvendt har de vestlige økonomier betydelige ledige ressourcer, så vi kommer formentlig ikke til at se store stigninger i inflationspresset. Vi forventer således, at det bliver et lidt vanskeligere år for obligationsinvesteringer.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer fortrinsvis i danske og udenlandske obligationer og aktier. Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en middel risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til frie midler.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: En sammenvægtning af MSCIs AC World Index (inkl. nettoudbytter) og EFFAS 1-10 år.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i juni 1988.

ISIN-kode: DK0010106384

Jyske Invest Danske Aktier:

Udviklingen i 2009
Det danske aktiemarked steg med 38,55%. Markeds-afkastet er positivt i forhold til den historisk store usikkerhed omkring udviklingen i verdensøkonomien, som vi vurderede var tilstede ved årets indgang. Afdelingens afkast blev 39,87%, hvilket er 1,32%-point over markedsafkastet. Merafkastet hidrører især fra vores aktievalg inden for sektorerne industri og finans, mens sundhedspleje har bidraget negativt til merafkastet. Selskabsmæssigt har især de cykliske aktier og finansaktierne oplevet store kursstigninger i 2009, hvor flere aktier er mere end fordoblet i kurs. Omvendt har medicinal- og biotekaktierne generelt haft det svært i 2009 med deciderede kursfald for flere aktier. For industri har vi haft overvægt på NKT, Solar og FL. Smidth bidraget positivt, mens overvægt på Sydbank og Jyske Bank har bidraget positivt inden for finans. Omvendt har overvægt på ALK-Abelló og Neuro-Search bidraget negativt til afkastet inden for sundhedspleje.

Forventninger til 2010
Vi forventer fortsat store udsving på aktie-markederne. Verdensøkonomien står foran en vanskelig balancegang, hvor den ekspansive finanspolitik og historisk lave renter fra centralbankerne på et eller andet tidspunkt skal normaliseres. Det er en meget svær balancegang, hvilket formodentlig vil give dønninger på aktiemarkedet. Der er fortsat nok af udfordringer - især verdens etablerede økonomier gør sig bemærket med stor offentlig gæld, trægt privatforbrug, hårdt ramte boligmarkeder og svage arbejdsmarkeder. Heldigvis er der også godt nyt. Således har virksomhederne været hurtige til at tilpasse omkostningsniveauet, ligesom verdens nye økonomier er i rigtig god form. Vi forventer dog lavere aktiekursstigninger i Danmark i 2010 end i 2009, hvor aktiemarkedet oplevede massive kursstigninger fra bunden i marts.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i danske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher. Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætningen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på det danske aktiemarked målt ved OMX Copenhagen Cap GI (inkl. udbytter).

Benchmark: OMX Copenhagen Cap GI inkl. udbytte.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i marts 1994.

ISIN-kode: DK0010267715

Jyske Invest Nordiske Aktier:

Udviklingen i 2009
Det nordiske aktiemarked steg med 46,91% i 2009, hvilket er positivt i forhold til den udvikling, vi forventede ved årets begyndelse. Afdelingen steg med 45,41%, hvilket er 1,50%-point under markedsafkastet. Baggrunden for afvigelsen skyldes en mere defensiv tilgang til aktiemarkedet i første halvår. Vi nød ellers godt af flotte stigninger i bl.a. det norske olieselskab PGS, der steg 186%. Med en stigning på 191% var også DnB NOR blandt vores højtflyvende norske aktier. I modsatte ende af skalaen så vi Neurosearch og Alk-Abello, der faldt henholdsvist 33% og 20%. Bedste sektor var finans - dårligste var it.

Ved indgangen til 2009 var den internationale finanskrise på sit højeste og usikkerheden ekstrem. Investorernes risikovillighed kunne ligge på et meget lille sted, og de nordiske aktier kendte kun én vej - ned. I marts syntes nok at være nok. En udbredt pessimisme blev afløst af en spirende optimisme. De første spæde tegn på, at historisk lave renter og gigantiske hjælpepakker havde en positiv effekt på økonomien, var med til at starte et massivt comeback for aktierne.

De nordiske aktier steg i gennemsnit over 10%-point mere end de øvrige europæiske aktier.

Forventninger til 2010
Aktiemarkedets optur og flere økonomiske indikatorer tyder på, at vi har det værste bag os. Umiddelbart er udsigterne for 2010 langt bedre, end udsigterne var for 2009. På mange måder ligner det en helt traditionel afslutning på en recession og starten på et nyt økonomisk opsving. Et væsentligt usikkerhedsmoment er imidlertid, hvornår og hvor kraftigt de mange hjælpepakker trækkes tilbage. Dilemmaet er, at jo flere tegn der indikerer, at økonomien er i bedring, desto tættere kommer vi på en tilbagetrækning af disse støttepakker. Historisk har aktierne fx haft svært ved at stige i perioder, hvor centralbankerne hæver renten.

Vi forventer, at udsvingene på de nordiske aktiemarkeder vil blive mindre end i 2009, men ser stadig usikkerheden værende meget høj. Der er grundlag for, at optimismen kan fortsætte i 2010, men efter de massive stigninger siden bunden i marts er potentialet reduceret.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i danske, svenske, norske, islandske og finske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til opsparing, frie midler og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: MSCI Nordic 10/40 (inkl. nettoudbytte).

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i juni 1995.

ISIN-kode: DK0010263995

Jyske Invest Europæiske Aktier:

Udviklingen i 2009
De europæiske aktiemarkeder steg med 31,56%, hvilket er positivt i forhold til den udvikling, vi forventede ved årets begyndelse. Afdelingens udvikling er med et afkast på 31,09% meget lig markedsafkastet, der i alt var 0,47%-point lavere. Vi nød godt af flotte stigninger i bl.a. Barclays, der steg imponerende 300%, siden vi købte aktien i marts. Med en stigning på 191% var også norske DnB NOR blandt vores højtflyvende bankaktier. I modsatte ende af skalaen voldte bl.a. det græske spille-monopol, OPAP, problemer. Aktien faldt 17% i 2009 pga. skuffende indtjening.

Ved indgangen til 2009 var den internationale finanskrise på sit højeste og usikkerheden ekstrem. Investorernes risikovillighed kunne ligge på et meget lille sted, og de europæiske aktier kendte kun én vej - nedad. I marts syntes nok at være nok. En udbredt pessimisme blev afløst af spirende optimisme. De første spæde tegn på at historisk lave renter og gigantiske hjælpepakker havde en positiv effekt på økonomien, var med til at starte et massivt comeback for aktierne.

Forventninger til 2010
Aktiemarkedets optur og flere økonomiske indikatorer tyder på, at vi har det værste bag os. Umiddelbart er udsigterne for 2010 langt bedre, end udsigterne var for 2009. På mange måder ligner det en helt traditionel afslutning på en recession og starten på et nyt økonomisk opsving. En væsentlig usikkerhed er imidlertid, hvornår og hvor kraftigt de mange hjælpepakker trækkes tilbage. Dilemmaet er, at desto flere tegn, der indikerer, at økonomien er i bedring, jo tættere kommer vi på en tilbagetrækning af disse stimuli. Historisk har de europæiske aktier f.eks. haft svært ved at stige i perioder, hvor centralbankerne hæver renten. Vi forventer, at udsvingene på de europæiske aktiemarkeder vil blive mindre end i 2009, men ser stadig usikkerheden værende meget høj. Der er grundlag for, at optimismen kan fortsætte i 2010, men efter de massive stigninger siden bunden i marts er potentialet reduceret.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i europæiske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande. Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på de globale aktiemarkeder målt ved MSCI Europe, inkl. nettoudbytte.

Benchmark: MSCI Europe (inkl. nettoudbytte).

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i juni 1988.

ISIN-kode: DK0010243104

Jyske Invest Globale Aktier:

Udviklingen i 2009
Verdens aktiemarkeder steg 30,39%, hvilket var en positiv overraskelse i forhold til vores forventninger ved årets indgang. Afdelingen steg med 23,41%, hvilket er 6,98%-point dårligere end markedsafkastet. 2009 var præget af op- og nedture i hæsblæsende fart. Vi blev ramt, mens markedet faldt frem til marts, da krisens dybde og hastighed gjorde det vanskeligt at foretage en vurdering af virksomhedernes tilstand. Og vi blev ramt, da det begyndte at gå op, da de massive kriseindgreb vendte stemningen med samme hastighed, som ved nedturen. De relative tab blev primært realiseret i første halvår, mens andet halvår bød på stabilisering af det relative afkast. De største tab er realiseret på knapt så konjunkturfølsomme aktier, som ikke kunne følge med under opturen.

Modsat har vi opnået et bedre afkast end markedet inden for energi og materialer, hvor vi fandt størst fornuft i at placere vores offensive investeringer. Specielt verdens nye aktiemarkeder viste styrke med stigninger på 72,89%, mens Japan var agterlanternen med en stigning på 2,91%.

Forventninger til 2010
Vi forventer fortsat store udsving på aktiemarkederne. Verdensøkonomien står foran en vanskelig balancegang, hvor den ekspansive finanspolitik og historisk lave renter fra centralbankerne på et eller andet tidspunkt skal normaliseres. Det er en meget svær balancegang, hvilket formodentlig vil give dønninger på aktie-markedet. Der er stadig nok af udfordringer – og især verdens etablerede økonomier gør sig bemærket med stor offentlig gæld, trægt forbrug, hårdt ramte boligmarkeder og svage arbejdsmarkeder. Heldigvis er der også godt nyt. Virksomhederne har været hurtige til at tilpasse omkostningsniveauet, og fornyet aktivitets-vækst kan derfor hurtigt udmøntes i investeringer og ansættelser. Derudover er verdens nye økonomier i rigtig god form. Da aktiemarkederne som helhed hverken virker billige eller dyre, bliver det virksomhedernes individuelle evner og markedseksponering, som forventes i fokus.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i et bredt udsnit af globale aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande. Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og selskaber.

Målsætning er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på de globale aktiemarkeder målt ved MSCI AC World, inkl. nettoudbytte.

Benchmark: MSCI AC World, inkl. nettoudbytte.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i juni 1988.

ISIN-kode: DK0010264027

Jyske Invest Aktier Pension:

Udviklingen i 2009
Verdens aktiemarkeder steg 30,39%, hvilket var en positiv overraskelse i forhold til vores forventninger, der forudså en række usikkerhedsmomenter. Afdelingen steg med 23,66%, hvilket er 6,73%-point dårligere end markedsafkastet. Vi blev ramt, mens markedet faldt frem til marts, da krisens dybde og hastighed gjorde det vanskeligt at foretage en vurdering af virksomhedernes tilstand. Og vi blev ramt, da det begyndte at gå op, da de massive kriseindgreb vendte stemningen med samme hastighed, som ved nedturen.

De relative tab blev primært realiseret i første halvår, mens andet halvår bød på en stabilisering. De største tab er realiseret på knap så konjunkturfølsomme aktier, som ikke kunne følge med under opturen. Modsat har vi opnået et bedre afkast end markedet inden for energi og materialer, hvor vi fandt størst fornuft i at placere vores offensive investeringer. Året som helhed var præget af op- og nedture i hæsblæsende fart. Specielt verdens nye aktiemarkeder viste styrke med stigninger på 72,89%, mens Japan var agterlanternen med en stigning på 2,91%.

Forventninger til 2010
Vi forventer fortsat store udsving på aktiemarkederne. Verdensøkonomien står foran en vanskelig balancegang, hvor den ekspansive finanspolitik og de historisk lave renter fra centralbankerne på et eller andet tidspunkt skal normaliseres. Det er en meget svær balancegang, hvilket formodentlig vil give dønninger på aktie-markedet. Der er stadig nok af udfordringer. Især verdens etablerede økonomier gør sig bemærket med stor offentlig gæld, trægt forbrug, hårdt ramte boligmarkeder og svage arbejdsmarkeder. Heldigvis er der også godt nyt. Virksomhederne har været hurtige til at tilpasse omkostningsniveauet. Fornyet aktivitets-vækst kan derfor hurtigt udmøntes i investeringer og ansættelser. Derudover er verdens nye økonomier i rigtig god form. Da aktiemarkederne som helhed hverken virker billige eller dyre, bliver det virksomhedernes individuelle evner og markedseksponering, som forventes i fokus i 2010.

Profil
Afdelingen er akkumulerende og investerer i et bredt udsnit af globale aktier. Afdelingen beskattes efter gældende regler for akkumulerende afdelinger. Afdelingen betaler derfor ikke selskabsskat. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, selskaber og til virksomhedsskatteordning.

Målsætning er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på de globale aktiemarkeder målt ved MSCI AC World, inkl. nettoudbytte.

Benchmark: MSCI AC World, inkl. nettoudbytte.

Afkastet fremkommer som kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i juni 2001.

ISIN-kode: DK0010281385

Jyske Invest Nye Aktiemarkeder:

Udviklingen i 2009
De nye aktiemarkeder steg samlet set med 72,89% . Det var en positiv overraskelse i forhold til vores forventninger ved årets start, der forudså en række usikkerhedsmomenter. Afdelingen steg med 77,18%, hvilket var 4,29%-point bedre end markedsafkastet. Merafkastet skyldes god aktieudvælgelse spredt udover mange sektorer.

Stor økonomisk usikkerhed i starten af året blev i foråret afløst af en spirende optimisme. I første omgang var der tale om en høj grad af lettelse over, at verdensøkonomien trods alt ikke brød sammen som følge af finanskrisen. I takt med at de enorme støttepakker verden over begyndte at virke og vækstindikatorerne pegede entydigt i opadgående retning, steg aktiemarkederne året ud.

Da økonomierne på de nye aktiemarkeder, med Kina i spidsen, førte an i det økonomiske opsving, er det også naturligt, at det var her, at aktierne steg mest.

Forventninger til 2010
Vi forventer fortsat store kursudsving på aktiemarkederne i 2010. Verdensøkonomien står foran en vanskelig balancegang, hvor de ekspansive finanspolitiske tiltag og historisk lave renter fra centralbankerne på et eller andet tidspunkt skal normaliseres. Det vil formodentlig give dønninger på aktiemarkedet. Vi forventer fortsat tiltagende vækst på de nye aktiemarkeder, men allerede på nuværende tidspunkt peger en række indikatorer i retningen af tiltagende inflation og dermed stigende renter. Endvidere er aktierne på de nye aktiemarkeder ikke længere billige, men nærmere fair prisfastsat i forhold til aktierne på de etablerede aktiemarkeder. Begge faktorer kan ligge en dæmper på aktiekursudviklingen i kølvandet på de store stigninger i 2009.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i aktier på verdens højvækstmarkeder. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande. Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med - et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index inkl. nettoudbytte.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret: i marts 1990.

ISIN-kode: DK0010149863

Jyske Invest Japanske Aktier:

Udviklingen i 2009
Japanske aktier gav et afkast på 2,91%, hvilket er på niveau med vores forventning ved årets start. Afdelingen gav i 2009 et afkast på 1,35%, hvilket er -1,56% under markedsafkastet. Baggrunden for afvigelsen kan primært tilskrives, at vores investeringsproces ikke har fungeret optimalt i et turbulent år. Som forventet har det været en svær periode for det japanske aktiemarked, der har haft svært ved at følge feststemningen på mange af de øvrige markeder. Det japanske har blandt andet som følge af en stærkere JPY haft en svær periode. Det skyldes, at det japanske marked er domineret af industri- og øvrige eksportselskaber, der har mistet konkurrenceevne på grund af den stærke valuta. Samtidig hermed er de indenlandske selskaber stadig under påvirkning af den lange nedtur, der startede i 1989.

Forventninger til 2010
De store udsving på det japanske marked forventes at fortsætte. Vi vurderer derfor, at også 2010 vil blive udfordrende. Det japanske marked er stadig afhængig af væksten uden for Japan, da det indenlandske forbrug stadig må forventes at ligge underdrejet. Det er svært for den japanske centralbank at stimulere det indenlandske forbrug yderligere, da renteniveauet allerede er meget lavt. Derfor vil det mest positive for det japanske marked være en svagere JPY, der vil øge konkurrencedygtigheden for mange selskaber. Trods de mange usikkerhedsmomenter er der fortsat mange virksomheder, der ser interessante ud. Det stiller blot store krav til udvælgelsen af de rigtige selskaber.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer bredt i japanske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: MSCI Japan (inkl. nettoudbytte).

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i juni 1997.

ISIN-kode: DK0010230713

Jyske Invest Fjernøsten Aktier:

Udviklingen i 2009
Aktier fra Fjernøsten steg med 66,66%, hvilket er bedre end de forventninger vi havde ved årets start. Afdelingen gav et afkast på 80,33%, hvilket er 13,67%-point over markedsafkastet. Baggrunden for merafkastet skyldes et stort fokus på aktier relateret til indenlandsk forbrug i regionen. Specielt den positive udvikling i Kina efter markante støttepunkter har haft stor påvirkning på regionens aktiemarkeder.

Den kinesiske regering gjorde markante tiltag for at redde landet ud af krisen. Markante investeringer i specielt infrastruktur var en del af løsningen. Regeringen gjorde meget for at fremme indenlandsk forbrug. Blandt andet introduceredes en række støtteprogrammer møntet specielt på landbefolkningen. Flere af afdelingens aktier nød godt af disse programmer, bl.a. Skyworth og Dongfeng Motors, og som bidrog positivt til det relative afkast.

Det indiske marked var blandt de absolut bedste i 2009. En stor del af de kraftige kursstigninger skyldes det stærke valg i maj måned. Udsigten til at Kongrespartiet kunne fortsætte reformprocessen med styrket mandat, gav den største kursstigning på en enkelt dag nogensinde.
Vi har haft en overvægt i Indonesien i hele året, hvilket har været positivt for det relative afkast. En stærk indenlandsk drevet økonomi, en positiv politisk udvikling samt en række interessante selskaber har været årsagen.

Forventninger til 2010
Vi forventer, at den ekspansive politik i Kina i store træk fortsættes i 2010. Med den seneste tids kraftige kursstigninger er det store spørgsmål, om de lidt bedre udsigter er indkalkulerede i aktiemarkederne. Det er naturligvis umuligt at svare på. Markedet er ikke billigt længere – snarere fair prisfastsat. Fortsætter de positive nøgletal er der fortsat basis for kursstigninger. Kortsigtet kan der dog også være risiko for hjemtagelse af gevinster. Vi må fortsat leve med stor usikkerhed samt muligvis også store kursudsving. Langsigtet er vi fortsat positive på investering i fjernøstlige aktier

.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i aktier i Fjernøsten ekskl. Japan. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: MSCI AC Asia ex. Japan (inkl. nettoudbytte).

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i marts 1998.

ISIN-kode: DK0010240431

Jyske Invest USA Aktier:

Udviklingen i 2009
Det amerikanske aktiemarked steg 22,28%, hvilket positivt set i lyset af den historisk store usikkerhed, der var tilstede ved årets indgang. Afdelingens afkast var på 13,40%, hvilket er 8,88%-point under markedsafkastet. Afdelingen har klaret sig dårligere end markedet, primært som følge af de udfordringer vores investeringsproces er blevet påført på baggrund af markante markedsudsving og dårlig sigtbarhed med hensyn til virksomhedernes indtjening.

Markedsafkastet er 2009 har været præget af amerikansk økonomi i svær krise. Det har bevirket et meget turbulent aktieår, hvor store kursfald er blevet efterfulgt af endnu større kursstigninger drevet af en stigende risikovillighed blandt investorerne og en tiltagende tro på en hurtig økonomisk vending. På trods af et stort fald i efterspørgslen har de amerikanske virksomheder klaret sig fornuftigt gennem året. Det skyldtes en hurtig og konsekvent reduktion af omkostningerne – herunder tilpasning af lagre og medarbejderstab til det lavere aktivitetsniveau. De mest konjunkturfølsomme aktier har givet de højeste afkast bl.a. råvaresektoren med 41% og it-sektoren med 55%. De mere stabile aktier inden for forsyning, telekommunikation og konsumentvarer har præsteret mere beskedne men dog positive afkast.

Forventninger til 2010
Vi forventer, at amerikansk økonomi kommer i fremdrift. Lave renter og diverse støttepakker vil understøtte væksten, som kan få ekstra momentum, hvis stabiliseringen på boligmarkedet fortsætter. Med en stigning på 68% siden bunden i marts 2009 har det amerikanske aktiemarked dog allerede indregnet en vis økonomisk fremgang. Vi forventer derfor ikke tilsvarende store kursstigninger i 2010. Vi forventer, at aktiemarkedet vil være følsomt over for signaler, der kan sætte spørgsmålstegn ved den økonomiske fremgang. Det bliver især relevant, når støttepakkerne udløber og økonomien forventes at være selvkørende. Udover de makroøkonomiske signaler bliver det vigtigt for investorerne at holde øje med udviklingen i virksomhedernes indtjeningsforventninger og ikke mindst udviklingen i omsætningen.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer bredt i amerikanske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher. Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på det amerikanske aktiemarked målt ved MSCI USA inkl. nettoudbytter

Benchmark: MSCI USA (inkl. nettoudbytte).

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i marts 1999.

ISIN-kode: DK0010251396

Jyske Invest Latinamerikanske Aktier:

Udviklingen i 2009
De latinamerikanske aktiemarkeder præsterede en stigning på 95,83%, hvilket klart oversteg vores forventninger ved årets start. Afdelingen gav et afkast på 84,38%, hvilket er 11,45%-point dårligere end markedsafkastet. Det dårlige relative afkast skyldes primært to forhold. For det første har porteføljen haft overvægt af defensive aktier i et år, hvor de cykliske aktier har klaret sig bedst. For det andet har vores investeringsproces, der fokuserer på billige aktier med positiv indtjenings- og kursmomentum, ikke virket optimalt i 2009.

De latinamerikanske aktiemarkeders fantastiske comeback i 2009 blev båret af kontinuerlige tegn på stabilisering og spirende vækst i den globale økonomi, båret frem af en stærk cocktail af lave globale renter og koordinerede finanspolitiske støttepakker og ikke mindst relativt robuste økonomier i den latinamerikanske region.

På sektorniveau var det materialer, energi og finans, som gav de bedste afkast i 2009. It-, forsynings- og telekommunikationssektorerne viste de dårligste takter. På selskabsniveau var det kobberproducenten Antofagasta, den statsstyrede bank, Banco do Brasil, og cementproducenten Cemex, som gav de største positive bidrag til årets afkast.

Forventninger til 2010
Risikoen for store udsving på verdens aktiemarkeder er fortsat stor i 2010. Det skyldes, at de vedvarende tegn på en økonomisk opblomstring i verdensøkonomien betyder, at de økonomiske stimuli i form af lave renter og finanspolitiske pakker vil blive rullet tilbage eller normaliseret. Det vil højst sandsynligt give dønninger på aktiemarkederne.

Den latinamerikanske region er i den forbindelse begunstiget af relativt stærke økonomier, hvor der nærmere er udsigt til pengepolitiske lempelser end stramninger. Samtidig ser prisfastsættelsen af de latinamerikanske aktier ikke anstrengt ud, slet ikke hvis selskaberne indtjeningsmæssigt evner at leve op til forventningerne i markedet. Når det er sagt, vil et eventuelt kraftigt globalt stemningsskifte ikke gå upåagtet hen i Latinamerika.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i aktier i Latinamerika. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er på sigt mindst at give et afkast som følger markedsudviklingen på de latinamerikanske aktiemarkeder målt ved MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 Index (inkl. nettoudbytte).

Benchmark: MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 (inkl. nettoudbytte).

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i marts 1999.

ISIN-kode: DK0010251552

Jyske Invest Østeuropæiske Aktier:

Udviklingen i 2009
De østeuropæiske aktiemarkeder steg 84,08%, hvilket klart overstiger de forventninger vi havde ved årets start. Afdelingen gav et afkast på 68,01%, hvilket er 16,07%-point dårligere end markedsafkastet. Bag det dårlige relative resultat ligger, at vi blev ramt af at have overvægt på defensive sektorer i en periode, hvor de cykliske aktier klarede sig bedst. Samtidigt har vores investeringsproces, med et primært fokus på aktier med positiv indtjenings- og kursmomentum, ikke bidraget med et positivt merafkast. Sidste men ikke mindst er vi blevet hårdt ramt af en kraftig reduktion i præmien på den russiske bank Sberbanks tysk noterede GDR (Global Depositary Reciept) i forhold til den lokalt noterede Sberbank-aktie efter kraftige stigninger i den lokale aktie. Det rammer hårdt, da vi desværre ikke kan købe russiske aktier lokalt.

Østeuropa er den region, som har været hårdest ramt af finanskrisen og den efterfølgende økonomiske krise. De enkelte landes svage økonomier kombineret med stor privat låntagning i udenlandsk valuta har vanskeliggjort vækststimuleringen.

Blandt de store sektorer har materialer, finans og energi givet de bedste afkast. De sektorer med de mindste stigninger var varige forbrugsgoder og forsynings-sektoren. Den største bidragsyder til det dårlige relative afkast i 2009 var uden sammenligning tidligere omtalte situation omkring udviklingen i Sberbank-aktien. Dernæst har en undervægt i stålaktier også bidraget negativt.

Forventninger til 2010
Verdensøkonomien står på trods af spirende tegn på vækst fortsat konfronteret med en noget vanskelig balancegang, hvor en aftagende effekt af de finans-politiske stimuli og en normalisering af renterne formentlig vil komme til at give dønninger i aktie-markederne. Der er derfor fortsat risiko for store udsving på aktiemarkederne. Globale stemningsskift vil også ramme den østeuropæiske region, der om nogen er afhængig af global økonomisk vækst.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i østeuropæiske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på de østeuropæiske aktiemarkeder målt ved MSCI Emerging Europe 10/40 indekset (inkl. nettoudbytte).

Benchmark: MSCI Emerging Markets Europe 10/40 (inkl. nettoudbytte).

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i marts 1999.

ISIN-kode: DK0010267988

Jyske Invest IT Aktier:

Udviklingen i 2009
Markedsafkastet var 53,16%, hvilket er positivt i forhold til de usikkerheder, som vi vurderede var tilstede ved årets indgang. Afdelingen gav i 2009 et afkast på 47,32%, hvilket er 5,84% under markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end det generelle marked, fordi vi lå for defensivt ved indgangen til året, hvor usikkerheden stadig var meget stor.

It-aktierne klarede sig bedre end det generelle aktiemarked, hvilket skyldes at it-aktier ofte klarer sig bedre når man forventer at verdensøkonomien igen vil vise fremgang. Det er især vore selskaber indenfor halvledere og hardware som Samsung Electronics +97% og Compal Electronics (Taiwan, +153%), der har klaret sig godt, mens selskaber inden for det mere stabile segment software har klaret sig dårligere i 2009.

Forventninger til 2010
De store økonomiske udsving har også sat deres kraftige præg på teknologisektoren, men generelt er it-selskaberne velpositionerede til at klare sig fornuftigt i 2010. Det skyldes, at gældsniveauet i sektoren er forholdsvis lavt, samtidig med at markedet er ved at være modent til at opgradere en hel del af de investeringer, der blev foretaget under it-boblen ved årtusindeskiftet. Denne nedtur blev ikke skabt, som følge af overkapacitet, hvilket oftest er tilfældet. Derfor vurderer vi, at vi kan få en hurtigere efterspørgsels-stigning såfremt vi undgår nye chok i økonomien.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer globalt i aktier i selskaber inden for informationsteknologi. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige lande. Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: MSCI AC World Information Technology (inkl. Nettoudbytte).

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i november 1999.

ISIN-kode: DK0010268805

Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier:

Udviklingen i 2009
Markedsafkastet var 15,69%, hvilket må betegnes som positivt i lyset af den historisk store usikkerhed vi vurderede var tilstede ved årets indgang. Afdelingen gav et afkast på 11,90%, hvilket var 3,79% under markedsafkastet. Vi klarede os primært dårligere som følge af de udfordringer vi har haft med vores investeringsproces. I lighed med de øvrige stabile sektorer kunne sektoren ikke følge med det generelle aktiemarked. Omstændighederne relaterede sig dels til udviklingen i den globale økonomi, dels til udformningen af sundhedsreformen i USA. Afdelingen har klaret sig dårligere end markedet som følge af kursfald i blandt andet to biotekselskaber Gilead og Genzyme, der er faldet henholdsvist 15% og 26% på bekymringer omkring de fremtidige vækstudsigter og problemer med produktionsfaciliteterne.

Forventninger til 2010
Vi ser flere forhold, der kan understøtte en gunstig kursudvikling i sektoren i 2010. Det gælder en vedtagelse af sundhedsreformen i USA, der vil skabe større sigtbarhed omkring konkrete tiltag og deres betydning for medicinalselskabernes indtjening. Det gælder også fremlæggelse af langsigtede indtjeningsmål for de store medicinalselskaber og herunder en mere konkret vurdering af betydningen af de store forestående patentudløb. Endvidere kan en fortsat konsolidering være med til at dæmpe bekymringerne omkring sektorens fremtidige vækstpotentiale. Endelig vil positive forskningsresultater og dermed større tiltro til pipelinen af nye produkter understøtte investorernes interesse for sektoren – ikke mindst set i lyset af en historisk lav prisfastsættelse, der indregner lave vækstforventninger.
Faktormodellen har givet et positivt bidrag i de seneste måneder. Det indikerer, at aktiemarkedet igen har fokus på virksomhedernes reelle indtjening, hvilket giver os et godt fundament for at skabe et merafkast i 2010. Vi foretrækker billige aktier i selskaber, hvor indtjeningsudviklingen er positiv. Siden krisens begyndelse har det været svært at finde aktier, der lever op til disse kriterier, men udsigten til mere normale forhold styrker os i troen på denne type af aktier.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer globalt i aktier i selskaber inden for medicinalsektoren, bioteknologi og sundhedsudstyr og -service. Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er på sigt mindst at give et afkast, som følger et sammenligneligt sektorafkast.

Benchmark: MSCI AC World Health Care (inkl. netteoudbytte).

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i juni 2000.

ISIN-kode: DK0010266071.

Jyske Invest Globale Ejendomsaktier:

Udviklingen i 2009
Verdens ejendomsaktier steg 32,82%, hvilket er positivt i forhold til de usikkerheder, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Afdelingen steg 47,32%, hvilket var 14,50%-point bedre end markedsafkastet. Vi klarede os bedre end markedet som følge af afdelingens eksponering mod de nye aktiemarkeder, specielt eksponeringen mod Kina og Brasilien.

Investorerne tog overraskende hurtigt til indtægt, at de store hjælpepakker ville få en effekt. Den kinesiske regering startede i slutningen af 2008 med at foretage lempelser mod boligmarkedet. Disse lempelser blev vel modtaget af investorerne, og de kinesiske ejendoms-aktier oplevede pæne kursstigninger. I marts blev den udbredt pessimisme afløst af spirende optimisme. De første spæde tegn på, at historisk lave renter og gigantiske hjælpe pakker havde en positiv effekt på økonomien, var med til at starte et massivt comeback for aktierne.

Forventninger til 2010
Aktiemarkedets optur og flere økonomiske indikatorer tyder på, at vi har det værste bag os. Umiddelbart er udsigterne langt bedre, end udsigterne var for 2009. På mange måder ligner det en helt traditionel afslutning på en recession og starten på et nyt økonomisk opsving. En væsentlig usikkerhed er imidlertid, hvornår og hvor kraftigt de mange hjælpepakker trækkes tilbage. Dilemmaet er, at jo flere tegn, der indikerer, at økonomien er i bedring, desto tættere kommer vi på en tilbagetrækning af disse støttepakker. Vi forventer, at udsvingene vil blive mindre end i 2009, men ser stadig usikkerheden værende meget høj. Der er grundlag for, at optimismen kan fortsætte i 2010, men efter de massive stigninger siden bunden i marts er potentialet reduceret.

Profil
Afdelingen investerer i en globalt sammensat portefølje af aktier udstedt af selskaber, hvis kerneaktiviteter ligger inden for ejendomsinvesteringer eller ejendoms-udvikling. Herudover kan investeres i serviceselskaber med tilknytning til ejendomssektoren.

Selskaberne er geografisk spredt ud på flere regioner.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er på sigt mindst at give et afkast, som følger et sammenligneligt sektorafkast.

Benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Developed Index, inkl. nettoudbytter.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i februar 2007.

ISIN-kode: DK0060073849

Jyske Invest Favorit Aktier:

Udviklingen i 2009
Det globale aktiemarked steg i 2009 med 30,39%. Markedsafkastet er noget bedre end forventet ved årets start, da usikkerheden omkring den økonomiske udvikling var meget stor. Afdelingen fik et afkast på 20,65%, hvilket var 9,74%-point under markedsafkastet. Afdelingens lavere afkast end det globale aktiemarked blev primært realiseret i første halvår, fordi afdelingen havde en undervægt af cykliske aktier. I andet halvår blev det relative afkast stabiliseret.

Den økonomiske recession og kraftigt faldende aktiekurser i starten af året blev bekæmpet med historisk lave renter, forskellige bankpakker og en massiv ekspansiv finanspolitik, der alt sammen førte til en gradvis genopretning af økonomien og kraftigt stigende aktiekurser til følge. I afdelingen oplevede vi store forskelle i aktiernes afkast. Eksempelvis steg årets bedste aktie Standard Chartered, en bank med aktiviteter på de nye markeder, med hele 105,2%. Til gengæld faldt den amerikanske depotbank, State Street, med over 53% i den periode vi ejede den, hvilket gjorde den til årets flop.

Forventninger til 2010
Vi forventer fortsat store udsving i aktiekurserne i 2010, da verdensøkonomien står foran en vanskelig balancegang, hvor den ekspansive finanspolitik og historisk lave renter fra centralbankerne på et eller andet tidspunkt skal normaliseres. Det er en meget svær balancegang, hvilket formodentlig vil give dønninger på aktiemarkedet.

Der er stadig nok af udfordringer – og især verdens etablerede økonomier gør sig bemærket med stor offentlig gæld, trægt forbrug, hårdt ramte boligmarkeder og svage arbejdsmarkeder. Men heldigvis er der også godt nyt. Virksomhederne har under nedturen været hurtige og effektive til at tilpasse omkostningerne, hvilket er meget positivt for indtjeningen i takt med at økonomien bedres.

Aktierne er hverken dyre eller billige set i et historisk perspektiv, hvorfor det er virksomhedernes individuelle evner, der forventes i fokus i 2010.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer globalt i aktier. Porteføljen vil typisk bestå af 30-50 selskaber. Vi investerer i selskaber med attraktiv prisfastsættelse, stigende indtjening og høj kvalitet. Vi investerer uafhængigt af såkaldte benchmarks. Det betyder, at såvel valg af aktier som afkast kan afvige markant fra det gennemsnitlige marked.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: MSCI AC World Free inkl. nettoudbytte.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på inveseringsbeviset.

Etableret i februar 2001.

ISIN-kode: DK0010277862.

Jyske Invest Kinesiske Aktier:

Udviklingen i 2009
Kinesiske aktier gav et afkast på 63,75, hvilket er bedre end de forventninger vi havde ved årets start. Afdelingen gav et afkast på 66,78%, hvilket er 3,03%-point over markedsafkastet. Merafkastet blev skabt på en forventning om vækst i selskaber relateret til det stigende indenlandsk forbrug.

Analytikere har i løbet af året ændret markant på forventningerne. I starten af året var mange ekstremt negative og troede, at væksten ville kollapse. Flere makroøkonomer talte om en vækst på kun 5% - som ville være helt uhørt i Kina.

Regeringens støttepakker viste sig hurtigt at virke. Det kunne ses i en lang række økonomiske nøgletal, bl.a. i stigende PMI-tal, og de gjorde de negative forventninger til skamme.

Markante investeringer i specielt infrastruktur var en del af løsningen. Regeringen gjorde meget for at fremme indenlandsk forbrug. Blandt andet introduceredes en række støtteprogrammer for at fremme forbrug hos specielt landbefolkningen. Flere af afdelingens aktier nød godt af disse programmer, bl.a. Skyworth og Dongfeng Motors og det har påvirket det relative afkast positivt.

Regeringen har udtalt klart, at stimuleringen af økonomien vil fortsætte, bl.a. er støttepakker blevet forlænget og øget i december.
Wen Jiabao udtalte dog også, at han er nervøs over de stigende ejendomspriser. I ejendomssektoren har vi allerede set enkelte mindre opstramninger. Blandt andet er der opstrammet vedrørende lån til bolig nummer to.

Forventninger til 2010
Vi forventer, at den ekspansive politik i store træk fortsætter. Dermed er der grobund for at den positive økonomiske udvikling fortsætter. Risikomomentet består i, at det strammer til igen, hvilket vil være negativt for aktiemarkedet. Vi forventer kun mindre korrektioner i den ekspansive politik eller mindre opstramninger.

Markedet er ikke længere billigt nærmere fair prisfastsat. Det skal være en positiv økonomisk udvikling og stigende indtjening, der skal drive aktierne højere nu. Udviklingen i indtjeningsforventninger vil blive fulgt tæt.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer bredt i kinesiske og Hongkong-aktier, som har hovedparten af deres aktiviteter i Kina.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: MSCI China 10/40 inkl. nettoudbytte.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i oktober 2002.

ISIN-kode: DK0010293554

Jyske Invest Indiske Aktier:

Udviklingen i 2009

Det indiske aktiemarked steg 98,27% i 2009, hvilket pænt overgår vores forventninger ved årets start. Afdelingen gav et afkast på 94,16%. Det relative afkast var 4,11% under markedets – primært fordi vores fokus på aktier med positiv indtjenings- og kursmomentum kostede os. De indiske aktier fik et fantastisk comeback i 2009 – året af en stærk indisk økonomi, finanspolitiske stimuli, lave renter og fra april og året ud kontinuerlige tegn på spirende vækst i den globale økonomi. Kursstigningerne var nok til at placere det indiske aktiemarked blandt de absolut bedste i verden i 2009.

De største afkast var blandt selskaber i de cykliske sektorer - forbrug, informationsteknologi, materialer og industri. De bedste selskaber i porteføljen i år, Jindal Steel & Power og Sesa Goa mere end tredoblede begge deres værdi. Dårligste sektor i 2009 var tele-kommunikationssektoren, hvor priskonkurrencen intensiveredes. Andre traditionelt defensive sektorer som forsyning og konsumentvarer klarede sig også dårligere end markedet.

2009 vil også blive huske for en enkelt dag, den 18. maj, da det blev kendt, at det regerende Kongresparti kunne fortsætte reformprocessen med styrket mandat. En tillidserklæring fra mere end 700 millioner vælgere. Markedet steg 17% den dag.

Forventninger til 2010

Næsten alt er på plads til at udviklingen fra 2009 kan fortsætte i 2010 – om end i mere moderat tempo. Virksomhederne opjusterer kontinuerligt deres resultatforventninger, væksten tager til og der er tegn på stigende optimisme og øget investeringslyst i industrien. Og samtidig er de globale investorers interesse for Indien stigende.

Aktierne er efter de store kursstigninger naturligt blevet dyrere – vi forventer, det betyder mere moderate afkast fremover. Vi forventer også, at de markante kursudsving vil fortsætte - Indien er fortsat et vækstmarked, der er følsomt over for den politiske agenda og globale stemningsskift.

Største risiko for 2010 er den tiltagende inflation. Vi forventer, at centralbanken vil dæmpe den ekspansive pengepolitik i løbet af 2010 med en serie renteforhøjelser over hele året.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i selskaber, der er hjemmehørende i Indien.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Formålet er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen i Indien – målt ved MSCI 10/40 India (inkl. nettoudbytter).

Benchmark: MSCI India 10/40(inkl. nettoudbytte).

Etableret i december 2003.

ISIN-kode: DK0010303296

Jyske Invest Tyrkiske Aktier:

Udviklingen i 2009
Det tyrkiske aktiemarked steg med 102,25 % i 2009. Det var en positiv overraskelse i forhold til vores forventninger ved årets start, der forudså en række bump på vejen. Afdelingen steg med 101,34% , hvilket var en lille negativ afvigelse i forhold til markedsafkastet på 0,91%-point.

Den tyrkiske økonomi blev hårdt ramt af finanskrisen og oplevede et meget kraftigt fald i den real økonomiske aktivitet. Det har bevirket en kraftigt aftagende inflation siden efteråret 2008, hvilket har åbnet op for massive rentenedsættelser. Renten er i løbet af 2009 blevet sænket fra 15% til 6,5%. Det og så den tiltagende risikovillighed har givet et stort løft til de tyrkiske aktier.

Forventninger til 2010
Vi forventer fortsat store kursudsving på aktie-markederne i 2010. Verdensøkonomien står foran en vanskelig balancegang, hvor de ekspansive finanspolitiske tiltag og historisk lave renter fra centralbankerne på et eller andet tidspunkt skal normaliseres. Det vil formodentlig give dønninger på aktiemarkedet. For Tyrkiet er det også vigtigt at få forhandlet en aftale med IMF på plads, således at tilliden til den økonomiske kurs og reformproces bliver genoprettet. Men på trods af de kraftige kursstigninger er tyrkiske aktier fortsat blandt de billigste på de nye aktiemarkeder.

Profil
Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i tyrkiske aktier. Investeringen spredes på et antal selskaber og brancher.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension eller frie midler.

Målsætning er at give et afkast, som ligger over – eller mindst på niveau med – et sammenligneligt markedsafkast.

Benchmark: MSCI Turkey 10/40 (inkl. nettoudbytte).

Afkastet fremkommer som et årligt udbytte samt kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i juli 2005.

ISIN-kode: DK0060009678

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2009 for Investeringsforeningen Jyske Invests 27 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med *Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.* samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2009. Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 24. februar 2010

Bestyrelse:

Svend Hylleberg	Bent Knudsen	Henrik Braüner	Steen Konradsen
Formand			

Direktion:

Jyske Invest Fund Management A/S

Hans Jørgen Larsen	Finn Beck
Direktør	Afdelingsdirektør

De uafhængige revisorers påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Jyske Invest

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Jyske Invests 27 afdelinger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med *Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.* samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelse. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

De uafhængige revisorers påtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Investeringsforeningen Jyske Invests 27 afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af Investeringsforeningen Jyske Invests 27 afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med *Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.* samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg, den 24. februar 2010

BDO	Beierholm
Statsautoriseret revisionsaktieselskab	Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Tommy Wulff Andreasen	Niels Jørgen Kristensen
Statsautoriseret revisor	Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt
Årsrapporten for 2009 for Jyske Invests 27 afdelinger er aflagt i *overensstemmelse* med *Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.* samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling
I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes omkostninger, der er medgået til at opnå periodens indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde foreningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af beløb i fremmed valuta
Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopførelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Udenlandske værdipapirer og tilgodehavender i anden valuta omregnes til danske kroner på grundlag af officielle markedskurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er beregnet med udgangspunkt i den officielle markedskurs for amerikanske dollar.

Resultatopgørelsen
Renteindtægter omfatter periodiserede renter på obligationer, pantebreve og indestående hos depotselskabet.

Udbytter omfatter danske samt udenlandske aktieudbytter.

Kursgevinster og -tab i resultatopgørelsen omfatter indregnede, realiserede og urealiserede værdireguleringer.

Realiserede kursreguleringer for aktier og obligationer måles pr. papir som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo eller salgsværdien på anskaffelsestidspunktet for papirer anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursreguleringer måles pr. papir som forskellen imellem dagsværdi ultimo året og dagsværdi primo regnskabsåret eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet for papirer anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger er opgjort som bruttohandelsomkostninger fratrukket omkostninger vedrørende emission og indløsning. Disse omkostninger er modregnet nettoemissionstillæg/-indløsningsfradrag under medlemmernes formue. De udgiftsførte handelsomkostninger vedrører således den løbende porteføljepleje.

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger og andel af fællesomkostninger.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed fordeles ultimo hver måned mellem afdelingerne i forhold til deres formue ultimo måneden.

Specielle forhold kan gøre, at der også tages hensyn til det investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug ved fordelingen. Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

Udlodning
Udlodningsregulering er en skattemæssig regulering af indkomster til udlodning, der sikrer at udlodningsprocenten ikke ændres for eksisterende andel i forbindelse med årets emissioner og indløsninger.

Resultatet til udlodning består herudover af regnskabsårets renteindtægter, udbytter og kursgevinster med fradrag af årets administrationsomkostninger. Udlodningsprocenten fastsættes i overensstemmelse med skattemæssige regler herfor.

Provenu ved formuerealisationer i øvrigt indregnes i den pågældende afdelings formue, og indgår ikke i udlodningsbeløbet medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer beslutning om anden anvendelse.

Udlodning foretages med hele, halve eller kvarte procenter i forhold til investeringsbevisernes pålydende værdi. Overskydende beløb overføres til udlodning næste år.

Skat
De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i *Ligningslovens § 16c*, hvorfor disse afdelinger ikke skal betale skat. Skattepligten påhviler i stedet modtageren af udlodningen.

Balancen
Noterede værdipapirer måles til dagsværdi (børskursen på balancedagen). Udtrukne obligationer måles til udtrækningsværdien.

Obligationer der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC – Fixed Income Pricing System (FIPS) indgår under noterede obligationer.

Unoterede værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen.

Pantebreve måles til dagsværdi med baggrund i gældende markedsrente på balancedagen og under hensyn til, at der for samtlige pantebreve foreligger garanti fra anerkendt bank.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi for balancedagen. Fortjenester og tab på afledte finansielle instrumenter i form af terminsforretninger og futures, indgået med henblik på at afdække almindelige forretningsmæssige risici, indregnes i resultatopførelsen efter samme praksis, som gælder for de sikrede regnskabsposter.

Positiv dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter indregnes under aktiver og negativ dagsværdi indregnes under passiver.

Andre aktiver
Andre aktiver måles til dagsværdi. I det indgår:

Tilgodehavende renter bestående af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytte bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

"Mellemværende vedrørende handelsafvikling" bestående af provenuet fra salg og køb af aktiver samt fra indløsninger og emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Hvis værdien udgør et passiv, optages dette under "Anden gæld".

Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag er opgjort efter indregning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

Nøgletal
Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med *Bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.* samt branchestandarder fra Investerings-ForeningsRådet.

Medlemmernes formue er for de udloddende afdelinger opgjort inklusiv udlodning for regnskabsåret.

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes formue divideret med cirkulerende andele ultimo året.

Afkast er beregnet på grundlag af indre værdi. Afkastene er før skat og før investors egne emissions- og indløsningsomkostninger, men fratrukket afdelingernes administrations- og handelsomkostninger. Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Udbytte pr. andel er oplyst som udbetalt udbytte i kr. pr. andel efter de enkelte regnskabsår. Udbytte for regnskabsåret 2009 skal godkendes på foreningens ordinære generalforsamling den 18. marts 2010 og er til rådighed for udbetaling den 24. marts 2010.

Administrationsomkostninger i procent er beregnet som administrationsomkostninger divideret med medlemmernes gennemsnitlige formue gange 100.

Medlemmernes **gennemsnitlige formue** er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af her måned i regnskabsåret.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP) er beregnet på grundlag af de seneste regnskabsårs administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen og seneste regnskabsårs handelsomkostninger ved løbende drift i procent af gennemsnits-formuen tillagt maksimalt emissionstillæg i procent og maksimalt indløsningsfradrag i procent i henhold til gældende prospekt på opgørelsestidspunktet.

Den samlede procent for det maksimale emissionstillæg og det maksimale indløsningsfradrag er divideret med 7, da beregningen er baseret på, at investor beholder sin investering i 7 år. Nøgletallet er indført fra og med regnskabsåret 2007, hvorfor der endnu ikke er 5 års historik.

I **værdipapiromsætningen** indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som almindelig porteføljepleje.

Værdipapirernes omsætningshastighed er beregnet som summen af kursværdien ved køb og salg divideret med to, sat i forhold til gennemsnitsformuen. Omsætningshastigheden er et udtryk for handel ifm. den løbende porteføljepleje, dvs. at værdipapiromsætningen er korrigeret for emissioner og indløsninger. Fra og med regnskabsåret 2008 er branchestandarden ændret, således at der ydermere er korrigeret for evt. udbetaling af udbytte og geninvestering heraf.

Handelsomkostninger ved løbende drift i procent af formuen beregnes ved, at de handelsomkostninger ved løbende drift sættes i forhold til den gennemsnitlige formue.

De anførte handelsomkostninger er afhængige af handelskutyme og er ikke nødvendigvis sammenlignelige med andre afdelinger. I tilfælde af handel til nettopriser angives ingen handelsomkostninger.

Sharpe Ratio udtrykker, hvorvidt den risiko investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået. Jo større Sharpe Ratio, jo bedre

forhold mellem det konstaterede afkast og risiko. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden af, at en enkelt periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort for perioderne.

For såvel Sharpe Ratio og standardafvigelsen er disse beregninger baseret på 3 års datagrundlag. For afdelinger, der har eksisteret i mindre end 3 år, er der ikke beregnet Sharpe Ratio og standardafvigelse.

Skattemæssig kurs ultimo er noteret kurs fra årets sidste handelsdag.

Jyske Invest
Korte Obligationer

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	13.547	15.683
	I alt renter og udbytter	13.547	15.683
2.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Obligationer	16.064	14.998
	Kapitalandele	25	-2
	Afledte finansielle instr.	-181	0
	Valutakonti	1	-1
	Handelsomkostninger	99	55
	I alt kursgevinst og –tab	15.810	14.940
	I alt nettoindtægter	29.357	30.623
3.	Administrationsomkostninger	3.702	3.715
	Resultat før skat	25.655	26.908
	Årets nettoresultat	25.655	26.908
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-1.086	-2.071
	Overført fra sidste år	504	1.523
	I alt formuebevægelser	-582	-548
	Til disposition	25.073	26.360
4.	Til rådighed for udlodning	28.357	19.985
	Foreslået udlodning	28.097	19.481
	Overført til udlodning næste år	260	504
	Overført til formuen	-3.284	6.375

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
5.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	32.044	105.370
	I alt likvide midler	32.044	105.370
	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	549.155	580.394
	Noterede obligationer fra udenlandske udst.	16.420	0
	I alt obligationer	565.575	580.394
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.670	1.835
	I alt kapitalandele	2.670	1.835
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	7.810	7.557
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.075
	I alt andre aktiver	7.810	10.632
	AKTIVER I ALT	608.099	698.231
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	543.981	601.446
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	96.750
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	96.750
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	0	7
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	64.118	28
	I alt anden gæld	64.118	35
	PASSIVER I ALT	608.099	698.231

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	2.371	3.515
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.824	12.168
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	352	0
	I alt renteindtægter	13.547	15.683
	I alt renter (netto)	13.547	15.683
2.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	14.916	14.998
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	1.148	0
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	16.064	14.998
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	25	-2
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	25	-2
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Renteterminsforretninger/futures	-181	0
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	-181	0
	Valutakonti	1	-1
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	103	181
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	126
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	99	55
	I alt kursgevinster og –tab	15.810	14.940

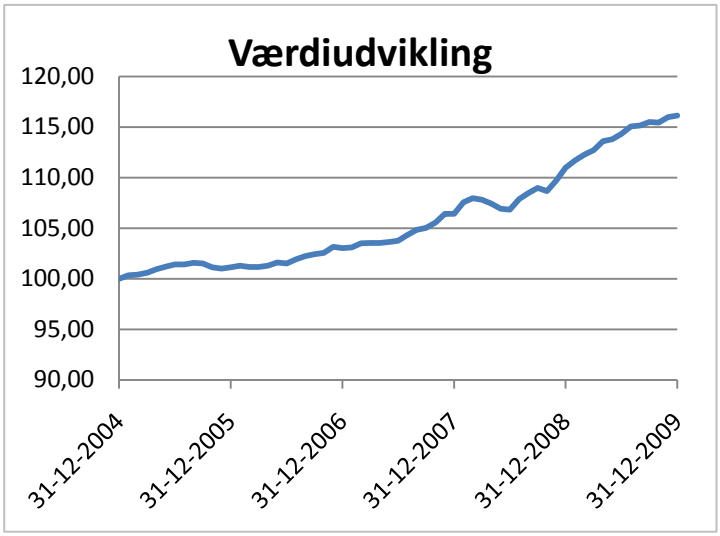
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	10	0	9
	Løn til direktion	0	42	0	34
	Løn til personale	0	1.061	0	962
	Revisionshonorar til revisorer	0	56	0	51
	Andre honorarer til revisorer	0	3	0	11
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	65	0	44
	Kontorhold m.v.	0	28	0	42
	IT-omkostninger	0	636	0	339
	Markedsføringsomkostninger	1.134	18	1.318	256
	Gebyrer til depotselskab	282	42	357	54
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	0	86	0	74
	Øvrige omkostninger	12	227	10	154
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.428	2.274	1.685	2.030
	I alt adm.omkostninger		3.702		3.715

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
4.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	13.547	15.683
	Kursgevinst til udlodning	19.094	8.565
	Adm.omk. til modregning i udlodning	3.702	3.715
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.086	-2.071
	Udlodning overført fra sidste år	504	1.523
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	28.357	19.985
	I alt til rådighed for udlodning, netto	28.357	19.985

5. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

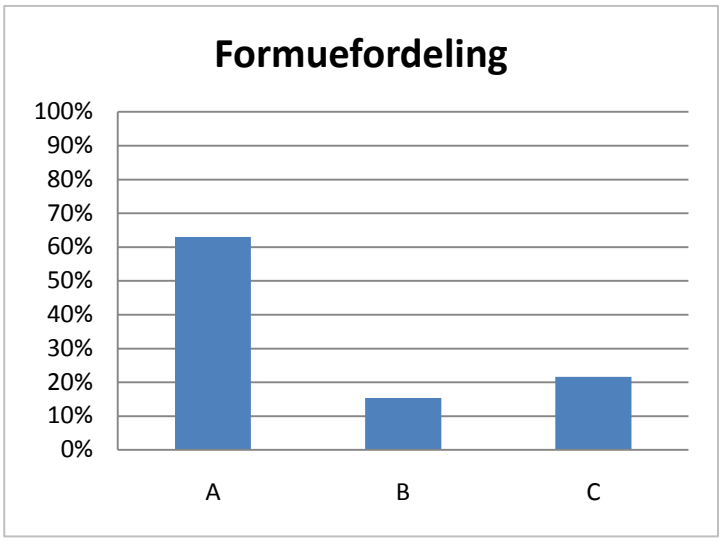
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	599.424	601.446	765.751	757.633
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		19.481		21.058
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		634		1.540
	Emissioner i året	3.715	3.660	6.273	6.185
	Indløsninger i året	67.950	68.271	172.600	169.933
	Netto indløsningsfradrag		338		171
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		1.086		2.071
	Overført til udlodning fra sidste år		-504		-1.523
	Overført til udlodning næste år		260		504
	Foreslået udlodning		28.097		19.481
	Overført fra resultatopgørelsen		-3.284		6.375
	I alt medlemmernes formue	535.189	543.981	599.424	601.446



Største beholdninger

2,00% BRFKredit 321 B RTL 2011	21,19%
2,00% Realkredit Danmark 10 D 2011	16,88%
2,00% Nykredit (TK) 12EBjanc 2015	8,78%
4,00% Danske Stat S 2017	7,29%
2,00% Amagerbanken Aktieselskab 2010	6,83%



A 0-1 år **63,00%**

B 1-3 år **15,40%**

C 3-7 år **21,60%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	18.818	21.797	28.270	26.908	25.655
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	1.431	1.106	766	599	535
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	1.399	1.079	758	601	544
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	97,73	97,52	98,94	100,34	101,64
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	2,11	1,36	3,39	6,84	3,89
- Afdeling	1,14	1,87	3,30	4,28	4,65
Udbytte pr. andel	2,00	1,75	2,75	3,25	5,25
Administrationsomkostninger (i %)	0,42	0,45	0,45	0,57	0,65
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			0,64	0,80	0,89
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	789.445	1.799.949	1.302.353	871.742	876.583
- Salg	1.026.457	2.138.442	1.625.706	1.048.341	851.867
- I alt	1.815.902	3.938.391	2.928.059	1.920.083	1.728.450
Omsætningshastighed	0,48	1,47	1,43	1,39	1,31
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		0,00	0,00	55	99
- Handelsomk. i % af formuen		0,00	0,00	0,01	0,02
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,77	-0,17	-0,87	-0,07	0,52
- Afdeling	0,37	-0,34	-1,26	-0,61	0,24
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	1,17	0,90	0,95	1,84	1,82
- Afdeling	1,11	0,83	0,84	1,38	1,38
Den skattemæssige kurs ultimo	97,80	97,50	98,75	100,14	101,97

Jyske Invest
Lange Obligationer

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	111.144	116.188
	I alt renter og udbytter	111.144	116.188
2.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Obligationer	81.150	171.804
	Kapitalandele	143	-8
	Afledte finansielle instr.	-4.415	5.813
	Valutakonti	-14	0
	Handelsomkostninger	874	351
	I alt kursgevinst og –tab	75.990	177.258
	I alt nettoindtægter	187.134	293.446
3.	Administrationsomkostninger	27.582	26.397
	Resultat før skat	159.552	267.049
	Årets nettoresultat	159.552	267.049
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-12.318	-13.434
	Overført fra sidste år	3.532	2.278
	I alt formuebevægelser	-8.786	-11.156
	Til disposition	150.766	255.893
4.	Til rådighed for udlodning	230.498	138.090
	Foreslået udlodning	229.546	134.558
	Overført til udlodning næste år	952	3.532
	Overført til formuen	-79.732	117.803

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
5.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	402.374	615.232
	I alt likvide midler	402.374	615.232
	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.542.034	3.772.138
	Noterede obligationer fra udenlandske udst.	80.171	0
	I alt obligationer	3.622.205	3.772.138
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	16.923	10.501
	I alt kapitalandele	16.923	10.501
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	35.140	35.478
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	270.386	0
	I alt andre aktiver	305.526	35.478
	AKTIVER I ALT	4.347.028	4.433.349
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	3.636.215	3.811.687
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	614.600
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	249.190	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	249.190	614.600
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	461.623	7.062
	I alt anden gæld	461.623	7.062
	PASSIVER I ALT	4.347.028	4.433.349

Noter

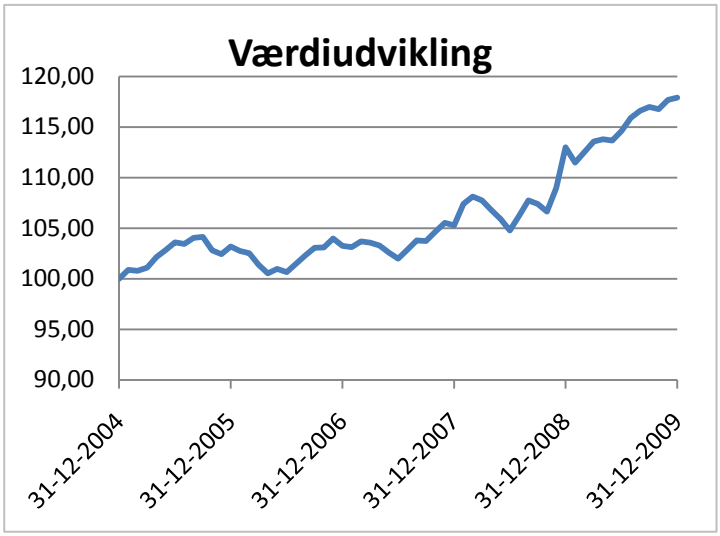
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	15.266	22.241
	Noterede obligationer fra danske udstedere	94.257	93.947
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.621	0
	I alt renteindtægter	111.144	116.188
	I alt renter (netto)	111.144	116.188
2.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	73.508	171.804
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	7.642	0
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	81.150	171.804
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	143	-8
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	143	-8
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Renteterminsforretninger/futures	-3.958	0
	Andre kontrakter	-457	5.813
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	-4.415	5.813
	Valutakonti	-14	0
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	914	1.092
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	40	741
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	874	351
	I alt kursgevinster og –tab	75.990	177.258

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	67	0	58
	Løn til direktion	0	279	0	218
	Løn til personale	0	7.040	0	6.052
	Revisionshonorar til revisorer	0	372	0	325
	Andre honorarer til revisorer	0	21	0	67
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	432	0	276
	Kontorhold m.v.	0	186	0	263
	IT-omkostninger	0	4.222	0	2.130
	Markedsføringsomkostninger	9.457	105	10.388	1.606
	Gebyrer til depotselskab	1.152	280	1.144	353
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.891	568	2.077	476
	Øvrige omkostninger	13	1.497	10	954
	I alt opdelte adm. omkostninger	12.513	15.069	13.619	12.778
	I alt adm.omkostninger		27.582		26.397

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
4.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	111.144	116.188
	Kursgevinst til udlodning	155.722	59.455
	Adm.omk. til modregning i udlodning	27.582	26.397
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-12.318	-13.434
	Udlodning overført fra sidste år	3.532	2.278
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	230.498	138.090
	I alt til rådighed for udlodning, netto	230.498	138.090

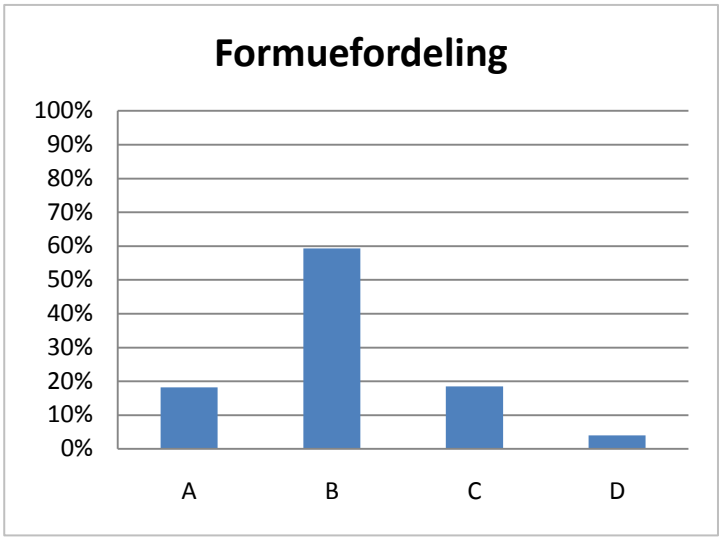
5. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	3.588.219	3.811.687	4.286.347	4.336.657
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		134.558		96.443
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		4.099		3.476
	Emissioner i året	191.900	195.712	153.187	154.540
	Indløsninger i året	379.432	401.993	851.315	856.488
	Emissionstillæg		349		0
	Netto indløsningsfradrag		1.367		2.896
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		12.318		13.434
	Overført til udlodning fra sidste år		-3.532		-2.278
	Overført til udlodning næste år		952		3.532
	Foreslået udlodning		229.546		134.558
	Overført fra resultatopgørelsen		-79.732		117.803
	I alt medlemmernes formue	3.400.687	3.636.215	3.588.219	3.811.687



Største beholdninger

2,00% Danmarks Skibskreditfond 2015	17,78%
2,00% Realkredit Danmark 10S SA 2015	6,18%
4,00% Danske Stat S 2017	6,15%
4,00% Totalkredit 111 CS 2035	4,58%
2,50% BRFkredit 223.s.IS 2047	3,52%



A 0-3 år **18,20%**

B 3-7 år **59,30%**

C 7-10 år **18,50%**

D 10+ år **4,00%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	122.163	-533	87.377	267.049	159.552
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	4.480	4.726	4.286	3.588	3.401
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	4.727	4.795	4.337	3.812	3.636
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	105,50	101,47	101,17	106,23	106,93
Afkast i %. p.a.					
- Benchmark	6,05	-0,68	1,42	10,59	3,65
- Afdeling	3,20	0,05	1,97	7,33	4,34
Udbytte pr. andel	4,00	2,25	2,25	3,75	6,75
Administrationsomkostninger (i %)	0,51	0,53	0,53	0,64	0,73
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			0,73	0,90	0,98
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	4.275.235	6.841.701	2.150.595	4.370.738	6.660.481
- Salg	3.184.215	6.668.706	2.596.049	5.032.248	6.946.907
- I alt	7.459.450	13.510.407	4.746.644	9.402.986	13.607.387
Omsætningshastighed	0,72	1,35	0,41	1,07	1,65
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		438	362	351	874
- Handelsomk. i % af formuen		0,01	0,01	0,01	0,02
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,08	0,67	-0,26	-0,07	0,31
- Afdeling	0,84	0,34	-0,59	-0,25	0,22
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	3,78	3,24	3,24	4,55	4,54
- Afdeling	2,71	2,32	2,26	3,58	3,50
Den skattemæssige kurs ultimo	105,90	101,90	101,12	105,06	106,80

Jyske Invest
Favorit Obligationer

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	6.729	3.984
	I alt renter og udbytter	6.729	3.984
2.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Obligationer	8.684	5.863
	Kapitalandele	4	0
	Afledte finansielle instr.	3.421	-7.525
	Valutakonti	-582	3
	Handelsomkostninger	193	8
	I alt kursgevinst og –tab	11.334	-1.667
	I alt nettoindtægter	18.063	2.317
3.	Administrationsomkostninger	1.341	942
	Resultat før skat	16.722	1.375
	Årets nettoresultat	16.722	1.375
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-1.880	1.993
	Overført fra sidste år	-7.722	-2.510
	I alt formuebevægelser	-9.602	-517
	Til disposition	7.120	858
4.	Til rådighed for udlodning	0	-7.721
	Overført til udlodning næste år	0	-7.721
	Overført til formuen	7.120	8.579

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
5.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	17.868	7.015
	I alt likvide midler	17.868	7.015
	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.453	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udst.	162.424	80.847
	Unoterede obligationer	9.650	0
	I alt obligationer	182.527	80.847
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	388	288
	I alt kapitalandele	388	288
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	9
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	164	577
	I alt afledte finansielle instrumenter	164	586
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	3.844	1.495
	I alt andre aktiver	3.844	1.495
	AKTIVER I ALT	204.791	90.231
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	198.318	87.318
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	237	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.209	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	3.446	0
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	27	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.000	2.913
	I alt anden gæld	3.027	2.913
	PASSIVER I ALT	204.791	90.231

Noter

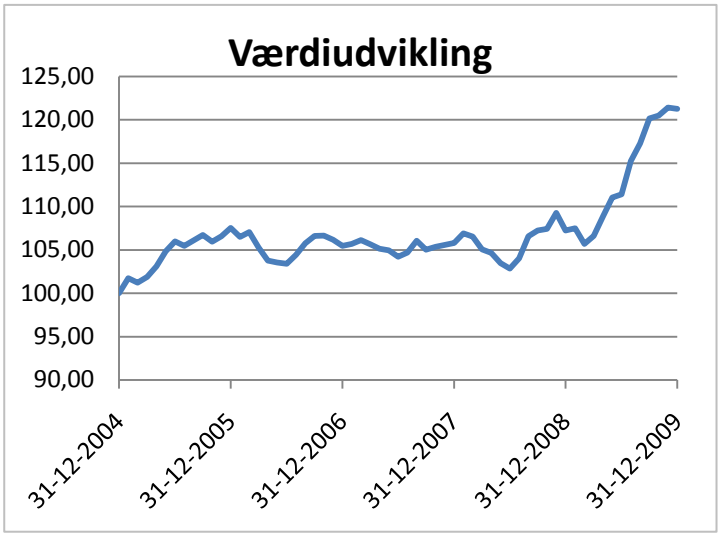
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	58	123
	Noterede obligationer fra danske udstedere	241	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.403	3.861
	Unoterede obligationer	27	0
	I alt renteindtægter	6.729	3.984
	I alt renter (netto)	6.729	3.984
2.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	654	0
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	7.935	5.863
	Unoterede obligationer	95	0
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	8.684	5.863
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	4	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	4	0
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	3.242	-7.690
	Renteterminsforretninger/futures	179	165
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	3.421	-7.525
	Valutakonti	-582	3
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	242	63
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	49	55
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	193	8
	I alt kursgevinster og –tab	11.334	-1.667

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	0	1
	Løn til direktion	0	10	0	5
	Løn til personale	0	248	0	149
	Revisionshonorar til revisorer	0	13	0	8
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	2
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	16	0	7
	Kontorhold m.v.	0	6	0	7
	IT-omkostninger	0	154	0	52
	Markedsføringsomkostninger	532	1	465	40
	Gebyrer til depotselskab	128	12	110	9
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	133	21	52	11
	Øvrige omkostninger	14	49	0	24
	I alt opdelte adm. omkostninger	807	534	627	315
	I alt adm.omkostninger		1.341		942

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
4.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	6.729	3.984
	Kursgevinst til udlodning	3.996	-11.054
	Adm.omk. til modregning i udlodning	1.341	942
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.880	1.993
	Udlodning overført fra sidste år	-7.722	-2.510
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-218	-8.529
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	218	808
	I alt til rådighed for udlodning, netto	0	-7.721

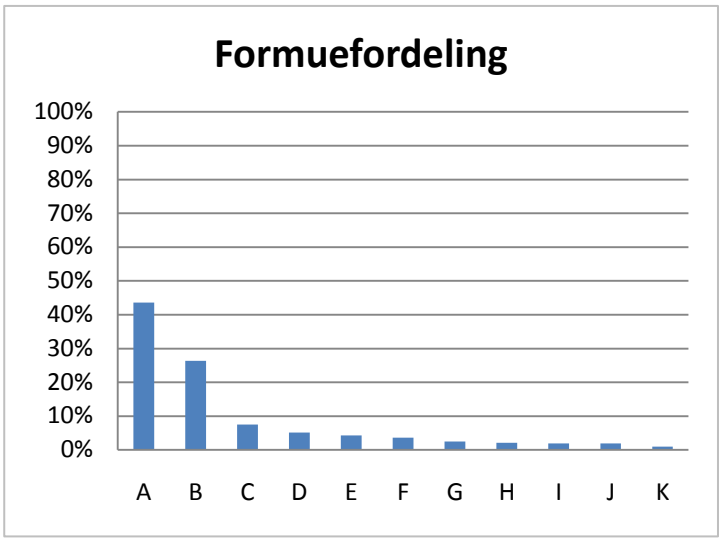
5. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-Værdi
6.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	93.600	87.318	129.084	118.765
	Emissioner i året	96.250	95.751		0
	Indløsninger i året	1.980	1.851	35.484	32.863
	Emissionstillæg		363		0
	Netto indløsningsfradrag		15		41
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		1.880		-1.993
	Overført til udlodning fra sidste år		7.722		2.510
	Overført til udlodning næste år		0		-7.721
	Overført fra resultatopgørelsen		7.120		8.579
	I alt medlemmernes formue	187.870	198.318	93.600	87.318



Største beholdninger

2,5 BTPS 01-07-2012	6,54%
1,375 TII 15-07-2018	4,90%
4,25 FRTR 25-10-2017	4,07%
4 IRISH 15-01-2014	3,40%
3,75 NBHSS 25-10-2011 (EMTN)	2,92%



A Euroland **43,60%**

B Øvrige **26,40%**

C USA **7,50%**

D Sverige **5,20%**

E Rusland **4,30%**

F Danmark **3,60%**

G England **2,50%**

H Tyrkiet **2,10%**

I Indonesien **1,90%**

J Brasilien **1,90%**

K Internationale organisationer **1,00%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	20.587	-3.703	340	1.375	16.722
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	192	156	129	94	188
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	194	151	119	87	198
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	101,46	96,74	92,01	93,29	105,56
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	8,56	-1,12	2,13	9,42	7,44
- Afdeling	7,53	-1,92	0,31	1,39	13,16
Udbytte pr. andel	2,75	5,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %):	0,60	0,65	0,78	0,92	0,98
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,04	1,18	1,49
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	86.872	56.932	80.966	42.318	283.051
- Salg	228.938	83.223	106.702	78.074	194.897
- I alt	315.810	140.155	187.668	120.392	477.948
Omsætningshastighed	0,08	0,16	0,50	0,44	1,43
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		0	47	8	193
- Handelsomk. i % af formuen		0,00	0,04	0,01	0,14
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,33	0,34	0,00	-0,15	0,68
- Afdeling	0,35	0,09	-0,39	-1,23	0,24
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	3,39	3,38	3,34	4,00	3,67
- Afdeling	2,67	2,95	2,93	3,37	4,17
Den skattemæssige kurs ultimo	101,30	96,89	91,86	92,91	107,70

Jyske Invest
Nye Obligationsmarkeder

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	167.444	221.917
	I alt renter og udbytter	167.444	221.917
2.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Obligationer	407.039	-680.621
	Kapitalandele	120	-7
	Afledte finansielle instr.	82.484	-126.578
	Valutakonti	-2.281	15.346
	Øvrige aktiver/passiver	5	0
	Handelsomkostninger	2.061	1.708
	I alt kursgevinst og –tab	485.306	-793.568
	I alt nettoindtægter	652.750	-571.651
3.	Administrationsomkostninger	29.586	34.755
	Resultat før skat	623.164	-606.406
	Årets nettoresultat	623.164	-606.406
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	23.004	50.395
	Overført fra sidste år	-259.796	3.607
	I alt formuebevægelser	-236.792	54.002
	Til disposition	386.372	-552.404
4.	Til rådighed for udlodning	-139.818	-259.795
	Overført til udlodning næste år	-139.818	-259.795
	Overført til formuen	526.190	-292.609

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
5.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	109.518	83.559
	I alt likvide midler	109.518	83.559
	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra udenlandske udst.	2.174.361	1.834.197
	Unoterede obligationer	108.364	45.539
	I alt obligationer	2.282.725	1.879.736
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	9.505	8.803
	I alt kapitalandele	9.505	8.803
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.559	129.137
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.559	129.137
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	45.218	47.147
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.983	1.771
	I alt andre aktiver	47.201	48.918
	AKTIVER I ALT	2.450.508	2.150.153
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	2.396.104	2.141.115
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	54.174	1.608
	I alt afledte finansielle instrumenter	54.174	1.608
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	230	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.430
	I alt anden gæld	230	7.430
	PASSIVER I ALT	2.450.508	2.150.153

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	888	4.840
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	160.525	210.424
	Unoterede obligationer	6.031	6.653
	I alt renteindtægter	167.444	221.917
	I alt renter (netto)	167.444	221.917
2.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	381.581	-648.787
	Unoterede obligationer	25.458	-31.834
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	407.039	-680.621
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	120	-7
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	120	-7
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	83.099	-99.091
	Renteterminsforretninger/futures	-615	-27.487
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	82.484	-126.578
	Valutakonti	-2.281	15.346
	Øvrige aktiver/passiver	5	0
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	2.394	3.344
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	333	1.636
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.061	1.708
	I alt kursgevinster og –tab	485.306	-793.568

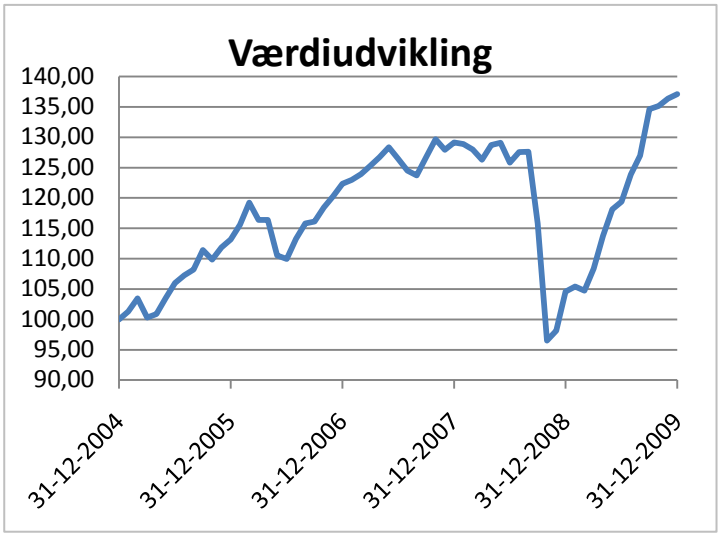
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	42	0	38
	Løn til direktion	0	170	0	150
	Løn til personale	0	4.277	0	4.148
	Revisionshonorar til revisorer	0	226	0	231
	Andre honorarer til revisorer	0	13	0	49
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	266	0	201
	Kontorhold m.v.	0	109	0	192
	IT-omkostninger	0	2.601	0	1.457
	Markedsføringsomkostninger	13.813	55	17.765	1.120
	Gebyrer til depotselskab	1.968	175	2.520	235
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	4.604	351	5.614	321
	Øvrige omkostninger	12	904	22	692
	I alt opdelte adm. omkostninger	20.397	9.189	25.921	8.834
	I alt adm.omkostninger		29.586		34.755

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
4.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	167.444	221.917
	Kursgevinst til udlodning	-70.470	-531.294
	Adm.omk. til modregning i udlodning	29.586	34.755
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	23.004	50.395
	Udlodning overført fra sidste år	-259.796	3.607
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-169.404	-290.130
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	29.586	30.335
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-139.818	-259.795

5. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

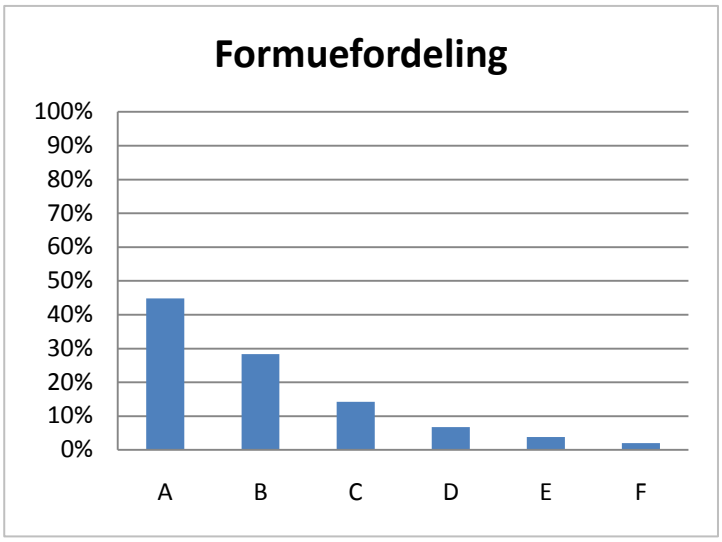
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	2.286.666	2.141.115	2.703.984	3.635.203
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		500.237
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		28.952
	Emissioner i året	65.986	74.274	358.218	410.319
	Indløsninger i året	406.726	447.042	775.536	831.757
	Emissionstillæg		286		189
	Netto indløsningsfradrag		4.307		4.852
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-23.004		-50.395
	Overført til udlodning fra sidste år		259.796		-3.607
	Overført til udlodning næste år		-138.818		-259.795
	Overført fra resultatopgørelsen		526.190		-292.609
	I alt medlemmernes formue	1.945.926	2.396.104	2.286.666	2.141.115



Største beholdninger

7,5 RUSSIA 31-03-2030 (REGS)	5,71%
5,8 IRAQ 15-01-2028 (REGS)	3,48%
8,875 BRAZIL 15-04-2024	2,89%
6,875 SOAF 27-05-2019	2,68%
7,75 INDON 17-01-2038 (REGS)	2,65%



A Latinamerika **44,80%**

B Østeuropa **28,40%**

C Asien **14,20%**

D Mellemøsten **6,80%**

E Afrika **3,80%**

F Øvrige **2,00%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	350.368	301.798	212.934	-606.406	623.164
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	2.651	2.849	2.704	2.287	1.946
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	3.668	4.053	3.635	2.141	2.396
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	138,39	142,23	134,44	93,63	123,13
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	9,96	7,71	4,74	-13,37	30,38
- Afdeling	13,19	8,08	5,56	-19,03	31,50
Udbytte pr. andel	7,00	15,25	18,5	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,81	0,93	1,10	1,18	1,28
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,58	1,57	1,79
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.769.392	4.762.414	2.799.321	1.425.881	1.795.830
- Salg	1.631.703	4.220.361	3.118.373	2.258.901	1.945.601
- I alt	4.401.095	8.982.775	5.917.694	3.684.782	3.741.431
Omsætningshastighed	0,42	0,97	0,53	0,34	0,66
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		4.354	2.549	1.708	2.061
- Handelsomk. i % af formuen		0,11	0,07	0,06	0,09
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,67	1,18	0,85	-0,34	0,13
- Afdeling	1,98	1,21	0,84	-0,46	0,02
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	6,23	5,82	4,83	13,81	14,56
- Afdeling	6,83	7,28	6,45	14,06	14,48
Den skattemæssige kurs ultimo	139,20	141,60	134,55	91,85	122,64

Jyske Invest
Nye Obligationsmarkeder Valuta

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	72.933	105.196
	I alt renter og udbytter	72.933	105.196
2.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Obligationer	170.372	-219.858
	Kapitalandele	59	-1
	Afledte finansielle instr.	-5.012	-974
	Valutakonti	-3.783	-4.472
	Øvrige aktiver/passiver	0	-12
	Handelsomkostninger	910	516
	I alt kursgevinst og –tab	160.726	-225.833
	I alt nettoindtægter	233.659	-120.637
3.	Administrationsomkostninger	15.785	22.095
	Resultat før skat	217.874	-142.732
4.	Skat	250	261
	Årets nettoresultat	217.624	-142.993
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	2.006	-10.975
	Overført fra sidste år	2.671	1.057
	I alt formuebevægelser	4.677	-9.918
	Til disposition	222.301	-152.911
5.	Til rådighed for udlodning	18.892	41.056
	Foreslået udlodning	17.584	38.386
	Overført til udlodning næste år	1.308	2.670
	Overført til formuen	203.409	-193.967

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
6.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	73.503	124.010
	I alt likvide midler	73.503	124.010
	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra udenlandske udst.	1.171.933	986.971
	Unoterede obligationer	71.440	106.818
	I alt obligationer	1.243.373	1.093.789
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	5.592	4.349
	I alt kapitalandele	5.592	4.349
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	10.055
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	10.055
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	28.479	32.242
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	926	0
	I alt andre aktiver	29.405	32.242
	AKTIVER I ALT	1.351.873	1.264.445
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	1.351.855	1.259.449
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	200
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	200
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	18	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	4.796
	I alt anden gæld	18	4.796
	PASSIVER I ALT	1.351.873	1.264.445

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	901	4.600
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	68.268	98.028
	Unoterede obligationer	3.764	2.568
	I alt renteindtægter	72.933	105.196
	I alt renter (netto)	72.933	105.196
2.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	174.559	-222.460
	Unoterede obligationer	-4.187	2.602
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	170.372	-219.858
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	59	-1
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	59	-1
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-5.012	-974
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	-5.012	-974
	Valutakonti	-3.783	-4.472
	Øvrige aktiver/passiver	0	-12
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	1.222	2.574
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	312	2.058
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	910	516
	I alt kursgevinster og –tab	160.726	-225.833

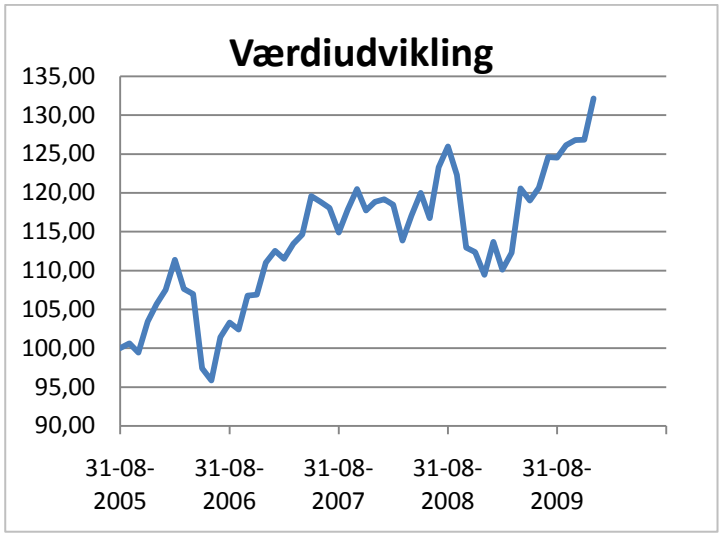
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	21	0	24
	Løn til direktion	0	86	0	89
	Løn til personale	0	2.181	0	2.430
	Revisionshonorar til revisorer	0	116	0	140
	Andre honorarer til revisorer	0	7	0	28
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	136	0	117
	Kontorhold m.v.	0	56	0	106
	IT-omkostninger	0	1.331	0	863
	Markedsføringsomkostninger	7.013	33	10.220	655
	Gebyrer til depotselskab	1.726	92	2.063	144
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	2.338	180	4.609	192
	Øvrige omkostninger	12	457	10	405
	I alt opdelte adm. omkostninger	11.089	4.696	16.902	5.193
	I alt adm.omkostninger		15.785		22.095

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
4.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	250	261
	I alt skat	250	261
5.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	72.933	105.196
	Ikke refunderbare udbytteskatter	251	261
	Kursgevinst til udlodning	-42.682	-31.866
	Adm.omk. til modregning i udlodning	15.785	22.095
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.006	-10.975
	Udlodning overført fra sidste år	2.671	1.057
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	18.892	41.056
	I alt til rådighed for udlodning, netto	18.892	41.056

6. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

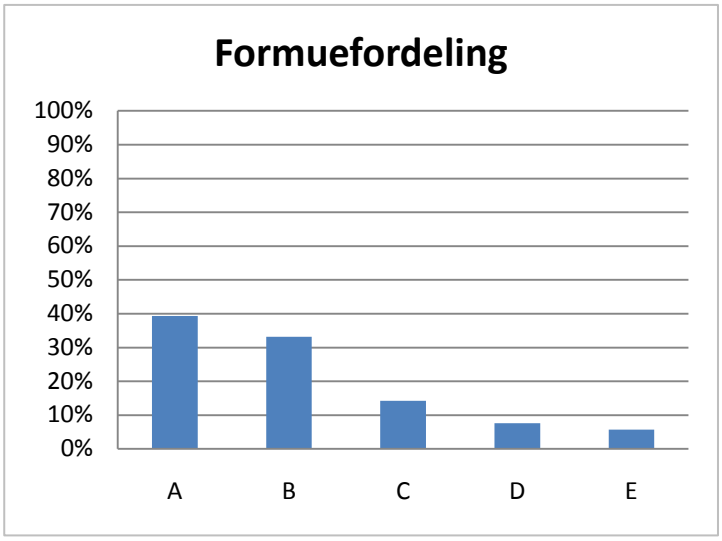
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
7.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	1.279.522	1.259.449	1.550.789	1.796.263
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		38.386		135.694
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		5.406		14.811
	Emissioner i året	156.504	173.022	592.521	627.803
	Indløsninger i året	263.740	269.887	863.788	905.483
	Emissionstillæg		701		775
	Netto indløsningsfradrag		3.926		3.967
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-2.006		10.975
	Overført til udlodning fra sidste år		-2.671		-1.057
	Overført til udlodning næste år		1.308		2.670
	Foreslået udlodning		17.584		38.386
	Overført fra resultatopgørelsen		203.409		-193.967
	I alt medlemmernes formue	1.172.286	1.351.855	1.279.522	1.259.449



Største beholdninger

10 MBONO 05-12-2024 (M 20)	7,28%
5,25 POLGB 25-04-2013 (0413)	6,57%
5,25 POLGB 25-10-2017 (1017)	4,74%
6 KFW 14-02-2012 (EMTN)	4,71%
8 MBONO 17-12-2015 (M 10)	4,66%



A Østeuropa **39,30%**

B Latinamerika **33,20%**

C Asien **14,20%**

D Afrika **7,60%**

E Øvrige **5,70%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	*23.985	30.916	66.983	-142.733	217.624
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	469	693	1.551	1.280	1.172
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	501	767	1.796	1.259	1.352
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	106,83	110,65	115,83	98,43	115,32
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	*3,67	3,35	6,13	0,11	16,65
- Afdeling	*6,83	5,02	7,04	-7,88	20,74
Udbytte pr. andel	1,50	2,50	8,75	3,00	1,50
Administrationsomkostninger (i %)	*0,27	0,92	1,13	1,30	1,35
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,58	1,68	1,81
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	*424.331	960.275	1.547.886	1.520.184	824.010
- Salg	0	639.787	699.942	1.801.031	909.516
- I alt	*424.331	1.600.062	2.247.828	3.321.215	1.733.526
Omsætningshastighed	*0,00	0,80	0,32	0,46	0,50
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		218	0	516	910
- Handelsomk. i % af formuen		0,03	0,00	0,03	0,08
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,00	0,00	0,00	-0,09	0,39
- Afdeling	0,00	0,00	0,00	-0,24	0,21
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	0,00	0,00	0,00	8,93	8,82
- Afdeling	0,00	0,00	0,00	11,53	10,24
Den skattemæssige kurs ultimo	107,80	110,81	117,29	96,57	115,53

*2005 dækker en periode på mindre end 12 måneder

Jyske Invest

Obligationer Erhverv

(Binavn: Jyske Invest Obligationer Pension)

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	46.135	55.302
	I alt renter og udbytter	46.135	55.302
2.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Obligationer	12.541	18.482
	Kapitalandele	41	-3
	Afledte finansielle instr.	3.208	-112
	Valutakonti	-9	0
	Handelsomkostninger	410	368
	I alt kursgevinst og –tab	15.371	17.999
	I alt nettoindtægter	61.506	73.301
3.	Administrationsomkostninger	8.103	7.306
	Resultat før skat	53.403	65.995
	Årets nettoresultat	53.403	65.995
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	3.450	-4.669
	Overført fra sidste år	1.377	2.582
	I alt formuebevægelser	4.827	-2.087
	Til disposition	58.230	63.908
4.	Til rådighed for udlodning	48.501	45.909
	Foreslået udlodning	46.080	44.532
	Overført til udlodning næste år	2.421	1.377
	Overført til formuen	9.729	17.999

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
5.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	31.038	146.254
	I alt likvide midler	31.038	146.254
	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.126.014	1.062.107
	Unoterede obligationer	44.366	0
	I alt obligationer	1.170.380	1.062.107
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.824	2.988
	I alt kapitalandele	4.824	2.988
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	53.488
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	53.488
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	20.690	12.023
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.061	0
	I alt andre aktiver	21.751	12.023
	AKTIVER I ALT	1.227.993	1.276.860
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	1.203.150	1.086.562
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	186.363
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.808	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.808	186.363
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	20	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	23.015	3.935
	I alt anden gæld	23.035	3.935
	PASSIVER I ALT	1.227.993	1.276.860

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	4.015	6.643
	Noterede obligationer fra danske udstedere	41.453	48.659
	Unoterede obligationer	667	0
	I alt renteindtægter	46.135	55.302
	I alt renter (netto)	46.135	55.302
2.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	0	18.482
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	15.661	0
	Unoterede obligationer	-3.120	0
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	12.541	18.482
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	41	-3
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	41	-3
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	3.168	0
	Renteterminsforretninger/futures	40	-112
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	3.208	-112
	Valutakonti	-9	0
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	485	523
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	75	155
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	410	368
	I alt kursgevinster og –tab	15.371	17.999

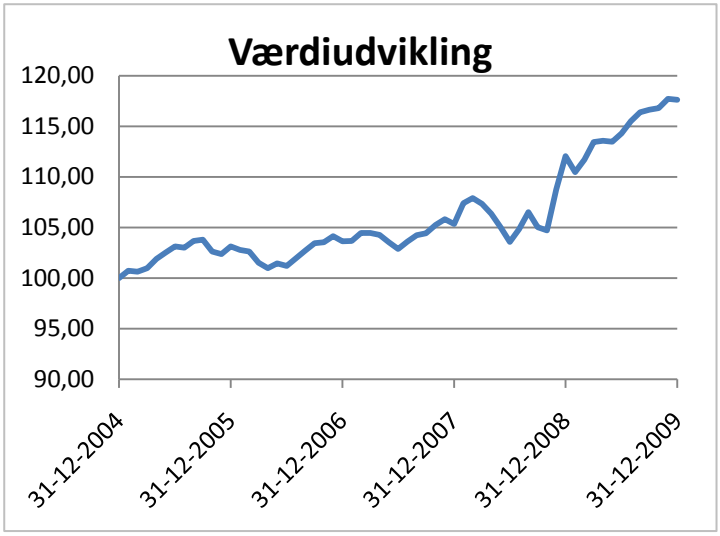
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2009** 1.000 kr. Andel af fælles omk.	**2008** 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2008** 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	20	0	16
	Løn til direktion	0	82	0	60
	Løn til personale	0	2.062	0	1.677
	Revisionshonorar til revisorer	0	109	0	89
	Andre honorarer til revisorer	0	7	0	18
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	128	0	75
	Kontorhold m.v.	0	53	0	73
	IT-omkostninger	0	1.253	0	588
	Markedsføringsomkostninger	2.756	27	2.856	445
	Gebyrer til depotselskab	326	85	327	96
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	551	170	571	131
	Øvrige omkostninger	43	431	20	264
	I alt opdelte adm. omkostninger	3.676	4.427	3.774	3.532
	I alt adm.omkostninger		8.103		7.306

		2.009 1.000 kr.	**2.008** 1.000 kr.
4.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	46.135	55.302
	Kursgevinst til udlodning	5.642	0
	Adm.omk. til modregning i udlodning	8.103	7.306
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.450	-4.669
	Udlodning overført fra sidste år	1.377	2.582
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	48.501	45.909
	I alt til rådighed for udlodning, netto	48.501	45.909

5. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

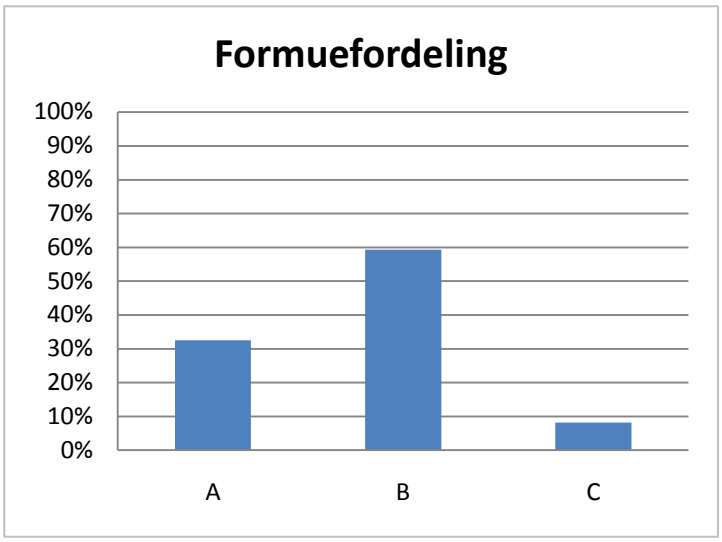
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	1.047.805	1.086.562	1.219.599	1.234.068
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		44.532		45.735
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.661		2.060
	Emissioner i året	192.872	196.955	41.052	40.486
	Indløsninger i året	88.680	91.253	212.846	210.401
	Emissionstillæg		113		0
	Netto indløsningsfradrag		241		89
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-3.450		4.669
	Overført til udlodning fra sidste år		-1.377		-2.582
	Overført til udlodning næste år		2.421		1.377
	Foreslået udlodning		46.080		44.532
	Overført fra resultatopgørelsen		9.729		17.999
	I alt medlemmernes formue	1.151.997	1.203.150	1.047.805	1.086.562



Største beholdninger

4,00% BRF 321B RTL 2017	11,38%
4,00% Dansk Landbrugs Real 42S A 2025	8,12%
4,00% Danske Stat S 2017	5,30%
1,5695% Nykredit 49Ds FOA 2019	4,87%
4,00% Realkredit Danmark 22 D 2028	4,86%



A 0-3 **32,50 %**

B 3-7 **59,30 %**

C 7-10 **8,20 %**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	38.501	5.743	21.703	65.995	53.403
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	1.346	1.375	1.220	1.048	1.152
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	1.445	1.426	1.234	1.087	1.203
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	107,34	103,76	101,19	103,70	104,44
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	5,08	0,01	2,10	10,07	3,78
- Afdeling	3,14	0,48	1,66	6,35	5,01
Udbytte pr. andel	4,00	4,25	3,75	4,25	4,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,50	0,53	0,53	0,64	0,73
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			0,76	0,88	0,99
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.014.886	1.262.427	1.239.195	951.706	949.398
- Salg	692.226	1.185.866	1.412.088	1.089.202	908.099
- I alt	1.707.112	2.448.293	2.651.283	2.040.908	1.857.497
Omsætningshastighed	0,46	0,73	0,85	0,80	0,61
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		182	415	368	410
- Handelsomk. i % af formuen		0,01	0,03	0,03	0,04
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,15	0,61	-0,27	0,00	0,39
- Afdeling	0,77	0,18	-0,66	-0,31	0,15
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	2,86	2,63	2,64	3,99	3,90
- Afdeling	2,10	1,92	1,98	3,86	3,94
Den skattemæssige kurs ultimo	107,70	105,20	102,10	103,50	105,47

Jyske Invest

Virksomhedsobligationer

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	126.352	129.615
	I alt renter og udbytter	126.352	129.615
2.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Obligationer	403.737	-608.933
	Kapitalandele	43	-2
	Afledte finansielle instr.	21.905	-32.745
	Valutakonti	273	-3.664
	Øvrige aktiver/passiver	75	0
	Handelsomkostninger	668	124
	I alt kursgevinst og –tab	425.365	-645.468
	I alt nettoindtægter	551.717	-515.853
3.	Administrationsomkostninger	18.114	16.772
	Resultat før skat	533.603	-532.625
	Årets nettoresultat	533.603	-532.625
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-16.857	34.502
	Overført fra sidste år	-156.265	-7
	I alt formuebevægelser	-173.122	34.495
	Til disposition	360.481	-498.130
4.	Til rådighed for udlodning	-217.853	-156.265
	Overført til udlodning næste år	-217.853	-156.265
	Overført til formuen	578.334	-341.865

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
5.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	107.214	61.057
	I alt likvide midler	107.214	61.057
	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	30.293	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udst.	1.625.692	843.864
	Unoterede obligationer	57.765	53.079
	I alt obligationer	1.713.750	896.943
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.661	3.150
	I alt kapitalandele	4.661	3.150
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	6.943
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	85	57.171
	I alt afledte finansielle instrumenter	85	64.114
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	42.278	28.350
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19.026	0
	I alt andre aktiver	61.304	28.350
	AKTIVER I ALT	1.887.014	1.053.614
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	1.835.361	1.050.002
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	3.867	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	39.125	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	42.992	0
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	24	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.637	3.612
	I alt anden gæld	8.661	3.612
	PASSIVER I ALT	1.887.014	1.053.614

Noter

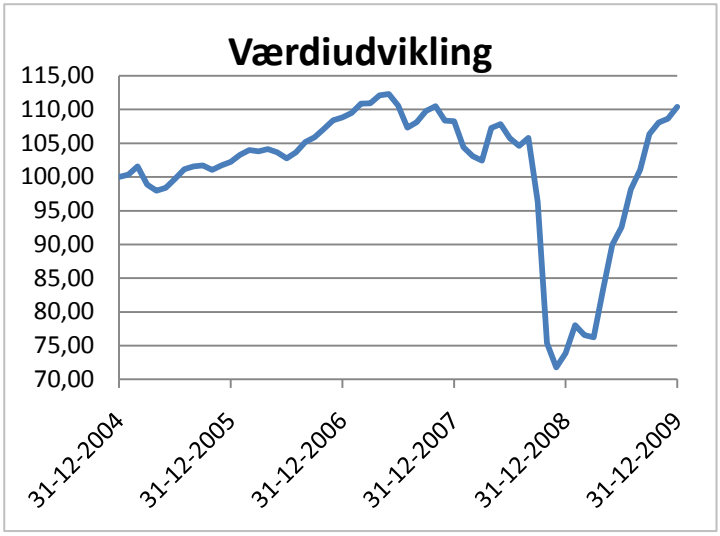
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	328	1.909
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.106	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	120.837	118.944
	Unoterede obligationer	3.081	8.762
	I alt renteindtægter	126.352	129.615
	I alt renter (netto)	126.352	129.615
2.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	10.717	0
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	385.127	-568.971
	Unoterede obligationer	7.893	-39.962
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	403.737	-608.933
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	43	-2
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	43	-2
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	32.616	-44.225
	Renteterminsforretninger/futures	-10.711	11.480
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	21.905	-32.745
	Valutakonti	273	-3.664
	Øvrige aktiver/passiver	75	0
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	895	720
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	228	596
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	667	124
	I alt kursgevinster og –tab	425.365	-645.468

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	27	0	20
	Løn til direktion	0	104	0	72
	Løn til personale	0	2.613	0	1.946
	Revisionshonorar til revisorer	0	136	0	113
	Andre honorarer til revisorer	0	10	0	22
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	164	0	94
	Kontorhold m.v.	0	62	0	85
	IT-omkostninger	0	1.621	0	695
	Markedsføringsomkostninger	8.403	20	8.166	520
	Gebyrer til depotselskab	1.276	117	1.370	124
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	2.801	221	3.066	159
	Øvrige omkostninger	0	539	10	310
	I alt opdelte adm. omkostninger	12.480	5.634	12.612	4.160
	I alt adm.omkostninger		18.114		16.772

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
4.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	126.352	129.615
	Kursgevinst til udlodning	-171.083	-320.780
	Adm.omk. til modregning i udlodning	18.114	16.772
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-16.857	34.502
	Udlodning overført fra sidste år	-156.265	-7
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-235.967	-173.442
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	18.114	17.177
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-217.853	-156.265

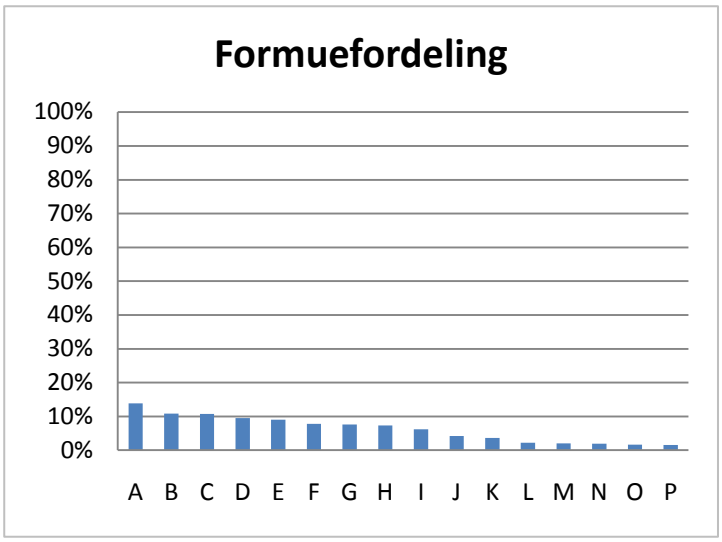
5. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	1.911.145	1.050.002	1.446.612	1.301.064
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		130.195
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		3.721
	Emissioner i året	479.920	362.437	842.381	662.703
	Indløsninger i året	158.174	116.800	377.848	262.557
	Emissionstillæg		5.493		6.934
	Netto indløsningsfradrag		626		957
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		16.857		-34.502
	Overført til udlodning fra sidste år		156.265		7
	Overført til udlodning næste år		-217.853		-156.265
	Overført fra resultatopgørelsen		578.334		-341.865
	I alt medlemmernes formue	2.232.891	1.835.361	1.911.145	1.050.002



Største beholdninger

6,58 GAZPRU 31-10-2013 (EMTN)	1,80%
9,5 REYNOL 15-06-2017 (REGS)	1,53%
9,5 VED 18-07-2018 (REGS)	1,35%
9,25 CFGINV 19-12-2013 (REGS)	1,28%
9,375 SOCGEN PERPETUAL (HYBRID)	1,22%



A Finans **13,90%**

B Kapitalgoder **10,80%**

C Service **10,70%**

D Energi **9,50%**

E Telekommunikation **9,00%**

F Forsikring **7,80%**

G Basal industri **7,60%**

H Forbruger, ikke-cyklisk **7,30%**

I Media **6,20%**

J Øvrige **4,20%**

K Teknologi **3,60%**

L Automotive **2,20%**

M Sundhed **2,00%**

N Utility **1,90%**

O Ejendom **1,70%**

P Forbruger, cyklisk **1,60%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	30.178	73.918	-8.224	-532.625	533.603
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	1.464	1.186	1.447	1.911	2.233
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	1.347	1.162	1.301	1.050	1.835
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	92,05	98,00	89,94	54,94	82,10
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	3,24	6,12	0,78	-23,43	50,26
- Afdeling	2,21	6,46	-0,52	-31,76	49,61
Udbytte pr. andel	0,00	7,75	9,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,04	1,02	1,12	1,22	1,27
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,60	1,69	1,79
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.322.347	578.599	884.446	919.217	1.093.700
- Salg	1.623.508	693.438	572.021	629.128	789.627
- I alt	2.945.855	1.272.037	1.456.467	1.548.345	1.883.327
Omsætningshastighed	0,80	0,35	0,33	0,18	0,46
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		335	242	124	668
- Handelsomk. i % af formuen		0,03	0,02	0,01	0,05
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	2,05	1,35	0,08	-0,89	0,09
- Afdeling	1,71	1,01	-0,10	-0,90	-0,16
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	4,15	3,00	3,27	11,79	14,77
- Afdeling	3,63	3,16	3,88	16,20	18,88
Den skattemæssige kurs ultimo	107,70	104,20	101,58	103,11	105,97

Jyske Invest
Højt Ratede
Virksomhedsobligationer

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**	
	Renteindtægter	1.869
	I alt renter og udbytter	1.869
2.	**Kursgevinst og -tab:**	
	Obligationer	-19
	Afledte finansielle instr.	47
	Valutakonti	-13
	Handelsomkostninger	1
	I alt kursgevinst og –tab	0
	I alt nettoindtægter	1.883
3.	Administrationsomkostninger	473
	Resultat før skat	1.410
	Årets nettoresultat	1.410
	Formuebevægelser:	
	Udlodningsregulering	150
	I alt formuebevægelser	150
	Til disposition	1.560
4.	Til rådighed for udlodning	1.597
	Overført til udlodning næste år	1.597
	Overført til formuen	-37

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.
5.	**AKTIVER**	
	Likvide midler:	
	Indestående i depotselskab	27.648
	I alt likvide midler	27.648
	Obligationer:	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.233
	Noterede obligationer fra udenlandske udst.	181.261
	I alt obligationer	182.494
	Afledte finansielle instrumenter:	
	Noterede afledte finansielle instrumenter	248
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	18
	I alt afledte finansielle instrumenter	266
	Andre aktiver:	
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	5.318
	I alt andre aktiver	5.318
	AKTIVER I ALT	215.726
	PASSIVER	
6.	Medlemmernes formue	192.232
	Afledte finansielle instrumenter:	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	67
	I alt afledte finansielle instrumenter	67
	Anden gæld:	
	Skyldige omkostninger	521
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	22.906
	I alt anden gæld	23.427
	PASSIVER I ALT	215.726

Noter

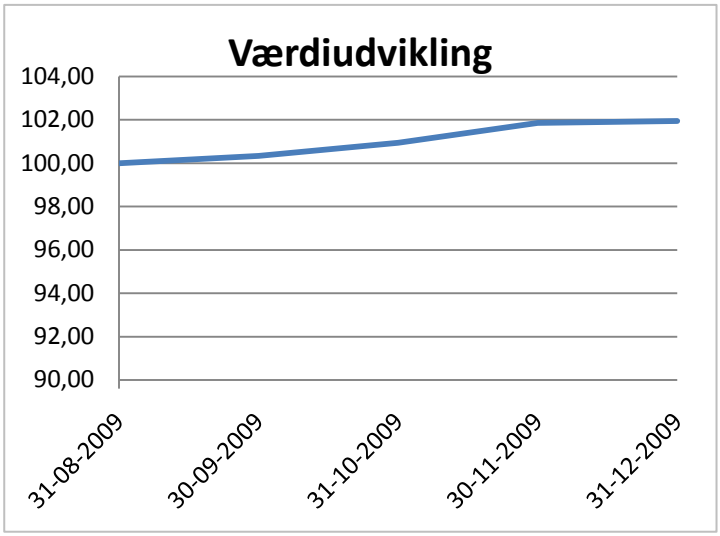
		2009 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**	
	Indestående i depotselskab	19
	Noterede obligationer fra danske udstedere	55
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.795
	I alt renteindtægter	1.869
	I alt renter (netto)	1.869
2.	**Kursgevinst og –tab:**	
	Obligationer:	
	Noterede obl. fra danske udstedere	72
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-91
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-19
	Afledte finansielle instrumenter:	
	Valutaterminsforretninger/futures	233
	Renteterminsforretninger/futures	-186
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	47
	Valutakonti	-13
	Handelsomkostninger:	
	Bruttohandelsomkostninger	110
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	109
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1
	I alt kursgevinster og –tab	14

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2009** 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**		
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	1
	Løn til direktion	0	3
	Løn til personale	0	78
	Revisionshonorar til revisorer	0	4
	Andre honorarer til revisorer	0	1
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	5
	Kontorhold m.v.	0	1
	IT-omkostninger	0	61
	Markedsføringsomkostninger	178	0
	Gebyrer til depotselskab	51	8
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	44	10
	Øvrige omkostninger	23	5
	I alt opdelte adm. omkostninger	296	177
	I alt adm.omkostninger		473

		2.009 **1.000 kr.**
4.	**Til rådighed for udlodning:**	
	Renter og udbytter	1.869
	Kursgevinst til udlodning	51
	Adm.omk. til modregning i udlodning	473
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	150
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.597
	I alt til rådighed for udlodning, netto	1.597

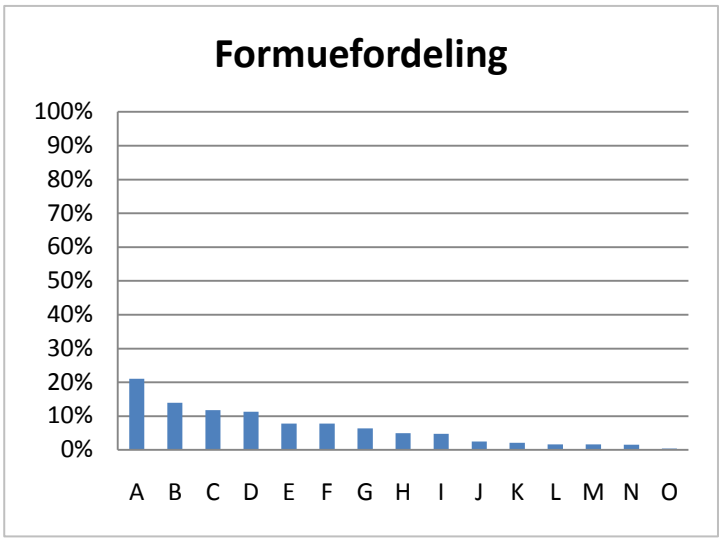
5. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Medlemmernes formue:**		
	Emissioner i året	188.554	190.009
	Emissionstillæg		813
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-150
	Overført til udlodning næste år		1.597
	Overført fra resultatopgørelsen		-37
	I alt medlemmernes formue	188.554	192.232



Største beholdninger

5,125 CS 18-09-2017 (EMTN)	2,24%
6 NEDG 30-10-2013 (EMTN)	1,98%
6,605 GAZPRU 13-02-2018 (EMTN)	1,96%
5,25 TOYOTA 03-02-2012 (EMTN)	1,91%
4,35 GE 03-11-2021 (EMTN)	1,75%



A Finans **21,10%**

B Utility **14,00%**

C Forbruger, ikke-cyklisk **11,80%**

D Telekommunikation **11,30%**

E Basal industri **7,80%**

F Energi **7,80%**

G Forsikring **6,40%**

H Kapitalgoder **5,00%**

I Automotive **4,80%**

J Øvrige **2,50%**

K Service **2,10%**

L Forbruger, cyklisk **1,70%**

M Teknologi **1,70%**

N Sundhed **1,60%**

O Media **0,40%**

Nøgletal

	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1.410
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	189
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	192
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	101,95
Afkast i %. p.a.:	
- Benchmark	*2,52
- Afdeling	1,95
Udbytte pr. andel	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,32
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)	0,60
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):	
- Køb	186.879*
- Salg	5.586*
- I alt	192.447*
Omsætningshastighed	*0,04
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	*1
- Handelsomk. i % af formuen	*0,00
Sharpe Ratio:	
- Benchmark	
- Afdeling	
Standardafvigelse i %:	
- Benchmark	
- Afdeling	
Den skattemæssige kurs ultimo	102,03

*2009 dækker en periode på mindre end 12 måneder

Jyske Invest
Obligationer og Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	1.741	3.016
2.	Udbytter	2.802	3.040
	I alt renter og udbytter	4.543	6.056
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Obligationer	1.612	2.567
	Kapitalandele	19.232	-53.522
	Afledte finansielle instr.	432	-3.769
	Valutakonti	-21	1.058
	Øvrige aktiver/passiver	15	-13
	Handelsomkostninger	837	1.145
	I alt kursgevinst og –tab	20.433	-54.824
	I alt nettoindtægter	24.976	-48.768
4.	Administrationsomkostninger	1.782	1.988
	Resultat før skat	23.194	-50.756
5.	Skat	346	211
	Årets nettoresultat	22.848	-50.967
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-134	-324
	Overført fra sidste år	48	185
	I alt formuebevægelser	-86	-139
	Til disposition	22.762	-51.106
6.	Til rådighed for udlodning	4.198	4.940
	Foreslået udlodning	3.888	4.892
	Overført til udlodning næste år	310	48
	Overført til formuen	18.564	-56.046

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	2.436	4.861
	I alt likvide midler	2.436	4.861
	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	70.723	63.571
	I alt obligationer	70.723	63.571
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	710	388
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	91.974	89.117
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	703	595
	I alt kapitalandele	93.387	90.100
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	84
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	84
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	1.325	799
	I alt andre aktiver	1.325	799
	AKTIVER I ALT	167.871	159.415
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	166.116	158.223
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.755	1.192
	I alt anden gæld	1.755	1.192
	PASSIVER I ALT	167.871	159.415

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	17	473
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.724	2.543
	I alt renteindtægter	1.741	3.016
	I alt renter (netto)	1.741	3.016
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	57
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.791	2.983
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selsk	11	0
	I alt udbytter	2.802	3.040
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	1.612	2.567
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	1.612	2.567
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	56	-782
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.007	-52.739
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	8	-1
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	161	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	19.232	-53.522
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Aktieterminer/futures	432	-3.769
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	432	-3.769
	Valutakonti	-21	1.058
	Øvrige aktiver/passiver	15	-13
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	865	1.212
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	28	67
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	837	1.145
	I alt kursgevinster og –tab	20.433	-54.824

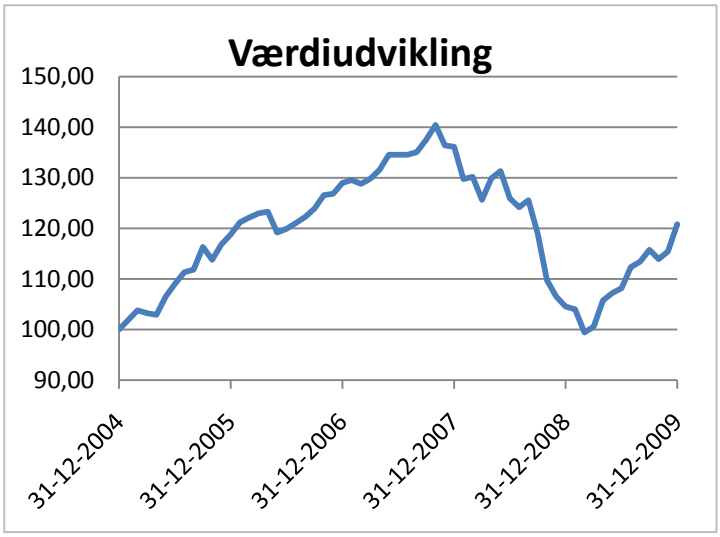
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	0	3
	Løn til direktion	0	12	0	10
	Løn til personale	0	293	0	285
	Revisionshonorar til revisorer	0	16	0	16
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	3
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	18	0	13
	Kontorhold m.v.	0	7	0	13
	IT-omkostninger	0	178	0	100
	Markedsføringsomkostninger	789	5	990	76
	Gebyrer til depotselskab	186	12	196	16
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	158	24	198	22
	Øvrige omkostninger	18	62	0	47
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.151	631	1.384	604
	I alt adm.omkostninger		1.782		1.988

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	346	211
	I alt skat	346	211
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	4.543	6.056
	Ikke refunderbare udbytteskatter	351	211
	Kursgevinst til udlodning	1.874	1.222
	Adm.omk. til modregning i udlodning	1.782	1.988
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-134	-324
	Udlodning overført fra sidste år	48	185
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	4.198	4.940
	I alt til rådighed for udlodning, netto	4.198	4.940

7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

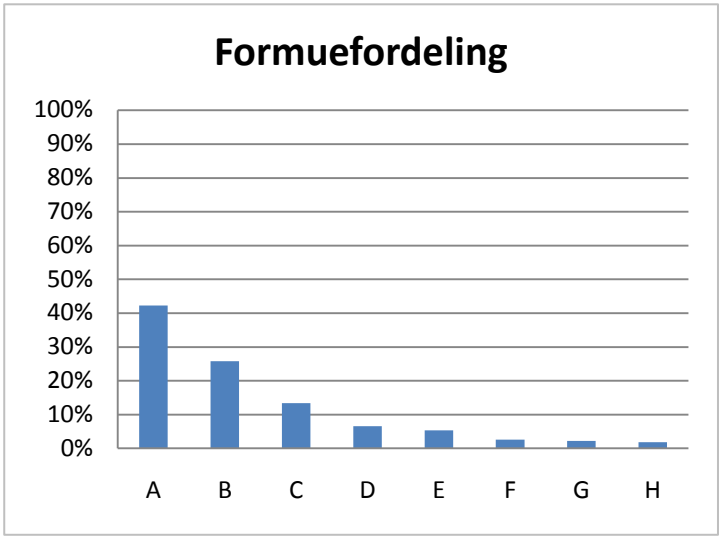
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	150.537	158.223	170.885	245.661
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		4.892		11.107
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		52		461
	Emissioner i året	236	228	452	581
	Indløsninger i året	9.400	10.343	20.800	26.418
	Netto indløsningsfradrag		0		12
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		134		324
	Overført til udlodning fra sidste år		-48		-185
	Overført til udlodning næste år		310		48
	Foreslået udlodning		3.888		4.892
	Overført fra resultatopgørelsen		18.564		-56.046
	I alt medlemmernes formue	141.373	166.116	150.537	158.223



Største beholdninger

2,00% Realkredit Danmark 10D 2016	14,20%
2,00% BRFkredit 321.E. 2012	4,77%
2,00% Nykredit R (Totalkr) 90 D 2011	4,31%
3,00% Nykredit R (Totalkr) 02D 2028	3,44%
2,00% BRFKredit 321 B RTL 2011	3,17%



A Obligationer **42,30 %**

B Nordamerika **25,80 %**

C Europa **13,40 %**

D Fjernøsten **6,60 %**

E Asien **5,30 %**

F Østeuropa/Afrika **2,60 %**

G Øvrige **2,20 %**

H Latinamerika **1,80 %**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	60.824	26.570	15.904	-50.967	22.848
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	267	224	171	151	141
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	345	309	246	158	166
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	129,19	137,93	143,76	105,11	117,50
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	16,60	4,09	1,57	-17,48	16,86
- Afdeling	18,80	8,59	5,54	-23,19	15,55
Udbytte pr. andel	2,25	1,75	6,50	3,25	2,75
Administrationsomkostninger (i %)	0,78	0,82	0,89	1,01	1,13
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,61	1,91	1,98
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	188.013	256.480	184.877	206.229	156.490
- Salg	253.930	296.644	271.491	227.554	168.705
- I alt	441.943	553.124	456.368	433.783	325.195
Omsætningshastighed	0,52	0,74	0,69	0,97	0,97
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		997	1.154	1.145	837
- Handelsomk. i % af formuen		0,31	0,41	0,58	0,53
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,54	1,50	0,83	-1,16	-0,48
- Afdeling	1,45	1,65	1,32	-0,92	-0,57
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	5,26	4,30	4,64	7,18	8,90
- Afdeling	5,87	5,00	5,41	8,76	10,02
Den skattemæssige kurs ultimo	128,90	138,00	144,84	102,50	116,97

Jyske Invest
Danske Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	70	288
2.	Udbytter	3.894	10.841
	I alt renter og udbytter	3.964	11.129
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	83.681	-284.276
	Handelsomkostninger	396	500
	I alt kursgevinst og –tab	83.285	-284.776
	I alt nettoindtægter	87.249	-273.647
4.	Administrationsomkostninger	3.456	5.180
	Resultat før skat	83.793	-278.827
5.	Skat	34	92
	Årets nettoresultat	83.759	-278.919
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-12	-970
	Overført fra sidste år	197	541
	I alt formuebevægelser	185	-429
	Til disposition	83.944	-279.348
6.	Til rådighed for udlodning	659	4.986
	Foreslået udlodning	0	4.789
	Overført til udlodning næste år	659	197
	Overført til formuen	83.285	-284.334

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	972	9.925
	I alt likvide midler	972	9.925
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	267.364	192.295
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.554	12.296
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	954	1.427
	I alt kapitalandele	283.872	206.018
	AKTIVER I ALT	284.844	215.943
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	284.844	214.930
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.013
	I alt anden gæld	0	1.013
	PASSIVER I ALT	284.844	215.943

Noter

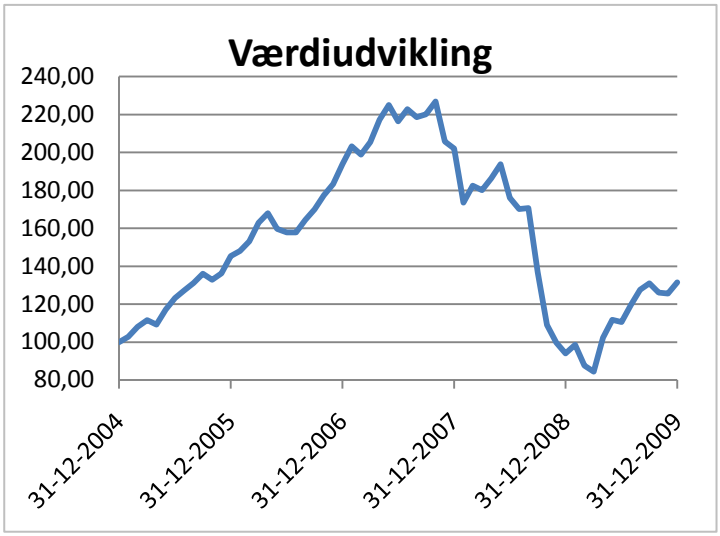
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	70	288
	I alt renteindtægter	70	288
	I alt renter (netto)	70	288
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.393	9.811
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	501	1.030
	I alt udbytter	3.894	10.841
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	75.447	-270.396
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.829	-13.879
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	-595	-1
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	83.681	-284.276
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	432	814
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	36	314
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	396	500
	I alt kursgevinster og –tab	83.285	-284.776

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	5	0	5
	Løn til direktion	0	19	0	21
	Løn til personale	0	469	0	568
	Revisionshonorar til revisorer	0	25	0	33
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	7
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	29	0	29
	Kontorhold m.v.	0	11	0	28
	IT-omkostninger	0	288	0	200
	Markedsføringsomkostninger	1.909	7	3.146	154
	Gebyrer til depotselskab	154	19	174	32
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	382	38	629	43
	Øvrige omkostninger	0	100	10	101
	I alt opdelte adm. omkostninger	2.445	1.011	3.959	1.221
	I alt adm.omkostninger		3.456		5.180

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	34	92
	I alt skat	34	92
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	3.964	11.129
	Ikke refunderbare udbytteskatter	34	92
	Kursgevinst til udlodning	0	-442
	Adm.omk. til modregning i udlodning	3.456	5.180
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-12	-970
	Udlodning overført fra sidste år	197	541
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	659	4.986
	I alt til rådighed for udlodning, netto	659	4.986

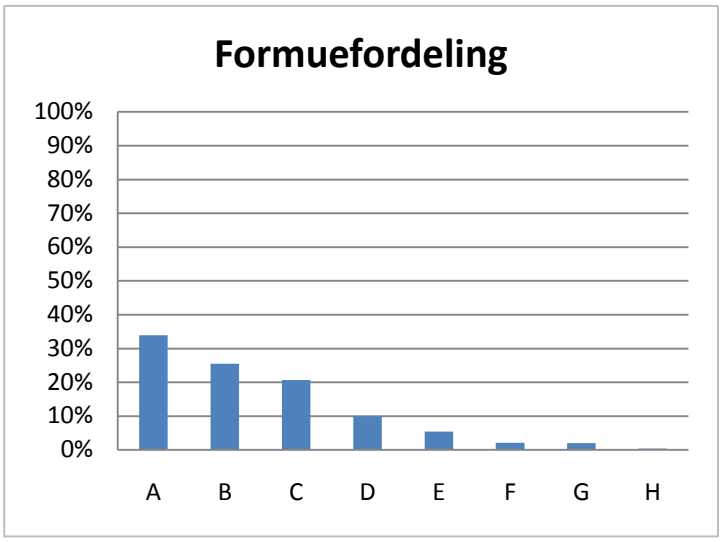
7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	239.467	214.930	278.640	589.124
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		4.789		46.672
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		30		662
	Emissioner i året	5.907	5.668	24.353	39.487
	Indløsninger i året	12.700	14.793	63.526	88.754
	Emissionstillæg		6		0
	Netto indløsningsfradrag		33		2
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		12		970
	Overført til udlodning fra sidste år		-197		-541
	Overført til udlodning næste år		659		197
	Foreslået udlodning		0		4.789
	Overført fra resultatopgørelsen		83.285		-284.334
	I alt medlemmernes formue	232.674	284.844	239.467	214.930



Største beholdninger

DANSKE BANK A/S	9,29%
NOVO NORDISK A/S-B	9,14%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	7,50%
A P MOLLER - MAERSK A/S - A	5,82%
DANISCO A/S	4,56%



A Industri **33,90%**

B Finans **25,50%**

C Sundhedspleje **20,70%**

D Konsumentvarer **10,00%**

E Materialer **5,40%**

F IT **2,10%**

G Forbrugsgoder **2,00%**

H Kontant **0,40%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	195.172	190.707	39.406	-278.919	83.759
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	362	335	279	239	233
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	611	729	589	215	285
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	168,85	217,45	211,43	89,75	122,42
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	45,36	31,31	7,97	-49,32	38,55
- Afdeling	45,39	33,33	4,25	-53,44	39,87
Udbytte pr. andel	6,50	15,75	16,75	2,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,81	0,91	1,12	1,25	1,37
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,54	1,75	1,91
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	112.582	156.837	143.272	159.612	118.481
- Salg	113.245	221.816	318.340	253.702	126.669
- I alt	225.827	378.653	461.612	413.314	245.150
Omsætningshastighed	0,15	0,22	0,21	0,30	0,42
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		606	649	500	396
- Handelsomk. i % af formuen		0,09	0,09	0,12	0,16
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	2,21	2,78	1,87	-0,66	-0,49
- Afdeling	1,94	2,66	1,60	-0,73	-0,57
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	12,94	9,90	11,15	22,56	25,94
- Afdeling	13,99	10,48	12,66	25,19	29,04
Den skattemæssige kurs ultimo	172,32	219,17	213,50	90,24	123,76

Jyske Invest
Nordiske Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	17	336
2.	Udbytter	3.521	10.572
	I alt renter og udbytter	3.538	10.908
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	37.436	-143.148
	Valutakonti	118	-209
	Øvrige aktiver/passiver	9	-8
	Handelsomkostninger	253	619
	I alt kursgevinst og –tab	37.310	-143.984
	I alt nettoindtægter	40.848	-133.076
4.	Administrationsomkostninger	1.527	2.606
	Resultat før skat	39.321	-135.682
5.	Skat	472	1.577
	Årets nettoresultat	38.849	-137.259
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-188	-1.262
	Overført fra sidste år	4	159
	I alt formuebevægelser	-184	-1.103
	Til disposition	38.665	-138.362
6.	Til rådighed for udlodning	1.290	5.505
	Foreslået udlodning	0	5.501
	Overført til udlodning næste år	1.290	4
	Overført til formuen	37.375	-143.867

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	571	3.808
	I alt likvide midler	571	3.808
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	17.257	14.076
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	95.417	75.844
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	420	730
	I alt kapitalandele	113.094	90.650
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	34	87
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	500
	I alt andre aktiver	34	587
	AKTIVER I ALT	113.699	95.045
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	113.699	94.537
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	508
	I alt anden gæld	0	508
	PASSIVER I ALT	113.699	95.045

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	17	336
	I alt renteindtægter	17	336
	I alt renter (netto)	17	336
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	320	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.201	10.572
	I alt udbytter	3.521	10.572
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.153	-140
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	32.982	-143.007
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	10	-1
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	291	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	37.436	-143.148
	Valutakonti	118	-209
	Øvrige aktiver/passiver	9	-8
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	306	829
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	53	210
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	253	619
	I alt kursgevinster og –tab	37.310	-143.984

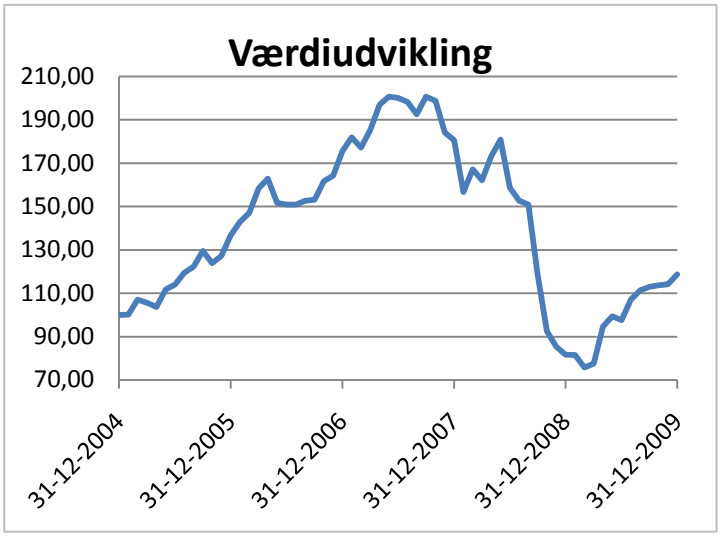
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	0	2
	Løn til direktion	0	8	0	10
	Løn til personale	0	195	0	271
	Revisionshonorar til revisorer	0	10	0	16
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	4
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	12	0	14
	Kontorhold m.v.	0	5	0	13
	IT-omkostninger	0	119	0	95
	Markedsføringsomkostninger	790	3	1.512	74
	Gebyrer til depotselskab	146	8	199	15
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	158	16	302	20
	Øvrige omkostninger	12	42	10	49
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.106	421	2.023	583
	I alt adm.omkostninger		1.527		2.606

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	472	1.577
	I alt skat	472	1.577
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	3.538	10.908
	Ikke refunderbare udbytteskatter	472	1.577
	Kursgevinst til udlodning	-65	-117
	Adm.omk. til modregning i udlodning	1.527	2.606
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-188	-1.262
	Udlodning overført fra sidste år	4	159
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.290	5.505
	I alt til rådighed for udlodning, netto	1.290	5.505

7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

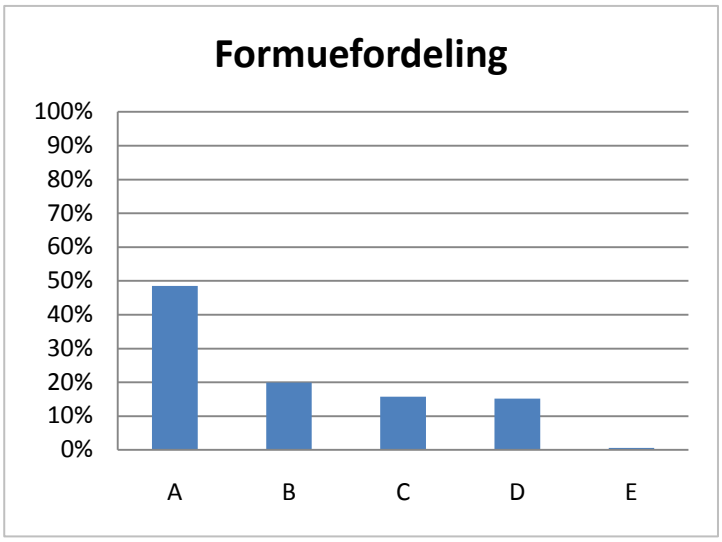
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	169.272	94.537	218.881	301.350
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		5.501		29.002
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		91		1.807
	Emissioner i året	6.440	3.198	8.413	9.642
	Indløsninger i året	26.650	17.517	58.022	52.031
	Emissionstillæg		2		0
	Netto indløsningsfradrag		40		30
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		188		1.262
	Overført til udlodning fra sidste år		-4		-159
	Overført til udlodning næste år		1.290		4
	Foreslået udlodning		0		5.501
	Overført fra resultatopgørelsen		37.375		-143.867
	I alt medlemmernes formue	149.062	113.699	169.272	94.537



Største beholdninger

NOKIA OYJ	7,18%
NOVO NORDISK A/S-B	6,06%
ERICSSON LM-B SHS	5,33%
STATOIL ASA	4,71%
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	4,03%



A Sverige **48,50 %**

B Finland **19,90 %**

C Norge **15,80 %**

D Danmark **15,20 %**

E Øvrige **0,60 %**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	68.589	75.047	12.066	-137.259	38.849
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	237	257	219	169	149
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	256	348	301	95	114
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	107,88	135,7	137,68	55,85	76,28
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	37,03	29,50	4,95	-51,58	46,91
- Afdeling	36,80	28,33	2,85	-54,75	45,41
Udbytte pr. andel	2,50	2,00	13,25	3,25	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,02	1,07	1,17	1,30	1,45
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,71	2,02	2,07
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	40.053	118.313	112.070	129.471	51.970
- Salg	42.507	93.719	157.573	187.563	68.049
- I alt	82.560	212.032	269.643	317.034	120.019
Omsætningshastighed	0,12	0,21	0,28	0,56	0,43
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		412	559	619	253
- Handelsomk. i % af formuen		0,13	0,16	0,31	0,24
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,57	1,87	1,30	-0,73	-0,49
- Afdeling	1,55	1,85	1,22	-0,78	-0,56
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	14,60	12,43	13,50	24,22	27,22
- Afdeling	14,43	12,25	13,60	26,81	29,38
Den skattemæssige kurs ultimo	110,18	136,68	137,60	55,61	77,60

Jyske Invest
Europæiske Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	32	452
2.	Udbytter	11.916	21.280
	I alt renter og udbytter	11.948	21.732
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	72.443	-295.587
	Valutakonti	248	-586
	Øvrige aktiver/passiver	43	-35
	Handelsomkostninger	1.286	2.074
	I alt kursgevinst og –tab	71.448	-298.282
	I alt nettoindtægter	83.396	-276.550
4.	Administrationsomkostninger	4.163	5.969
	Resultat før skat	79.233	-282.519
5.	Skat	1.510	2.659
	Årets nettoresultat	77.723	-285.178
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	58	-1.365
	Overført fra sidste år	445	704
	I alt formuebevægelser	503	-661
	Til disposition	78.226	-285.839
6.	Til rådighed for udlodning	6.998	11.848
	Foreslået udlodning	6.110	11.403
	Overført til udlodning næste år	888	445
	Overført til formuen	71.228	-297.687

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	3.050	2.789
	I alt likvide midler	3.050	2.789
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.652	5.235
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	331.329	272.322
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.249	1.628
	I alt kapitalandele	336.230	279.185
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	339	462
	Andre tilgodehavender	1	0
	I alt andre aktiver	340	462
	AKTIVER I ALT	339.620	282.436
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	339.620	281.354
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.082
	I alt anden gæld	0	1.082
	PASSIVER I ALT	339.620	282.436

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	32	452
	I alt renteindtægter	32	452
	I alt renter (netto)	32	452
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	72	723
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.844	20.557
	I alt udbytter	11.916	21.280
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	250	-11.550
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	71.682	-284.036
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	22	-1
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	489	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	72.443	-295.587
	Valutakonti	248	-586
	Øvrige aktiver/passiver	43	-35
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	1.385	2.427
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	99	353
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.286	2.074
	I alt kursgevinster og –tab	71.448	-298.282

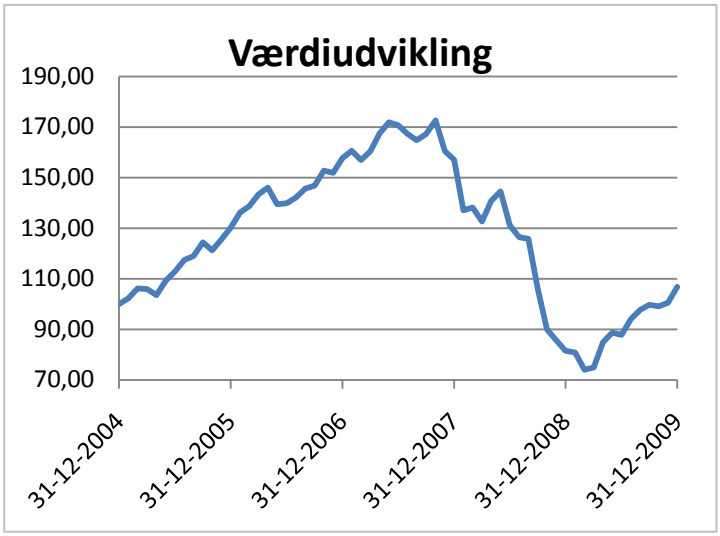
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2009** 1.000 kr. Andel af fælles omk.	**2008** 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2008** 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	5	0	6
	Løn til direktion	0	21	0	23
	Løn til personale	0	535	0	631
	Revisionshonorar til revisorer	0	28	0	36
	Andre honorarer til revisorer	0	2	0	8
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	34	0	32
	Kontorhold m.v.	0	13	0	29
	IT-omkostninger	0	328	0	223
	Markedsføringsomkostninger	2.157	8	3.415	171
	Gebyrer til depotselskab	422	22	520	35
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	431	44	683	47
	Øvrige omkostninger	0	113	0	110
	I alt opdelte adm. omkostninger	3.010	1.153	4.618	1.351
	I alt adm.omkostninger		4.163		5.969

		2.009 **1.000 kr.**	**2.008** **1.000 kr.**
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.510	2.659
	I alt skat	1.510	2.659
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	11.947	21.742
	Ikke refunderbare udbytteskatter	1.528	2.659
	Kursgevinst til udlodning	239	-605
	Adm.omk. til modregning i udlodning	4.163	5.969
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	58	-1.365
	Udlodning overført fra sidste år	445	704
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	6.998	11.848
	I alt til rådighed for udlodning, netto	6.998	11.848

7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

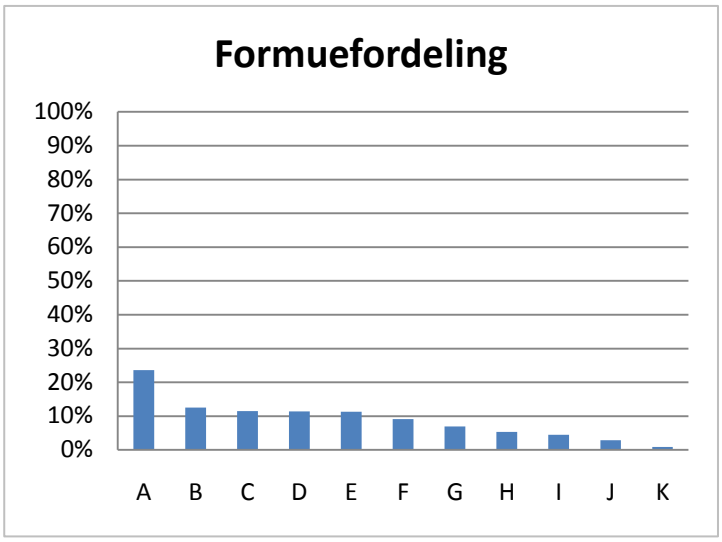
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009	2009 Beløb i 1.000 kr.	2008	2008 Beløb i 1.000 kr.
		Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	Formue- værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	506.794	281.354	615.467	672.109
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		11.403		12.309
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		520		935
	Emissioner i året	12.573	7.875	827	771
	Indløsninger i året	30.600	16.467	109.500	95.022
	Emissionstillæg		3		0
	Netto indløsningsfradrag		15		48
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-58		1.365
	Overført til udlodning fra sidste år		-445		-704
	Overført til udlodning næste år		888		445
	Foreslået udlodning		6.110		11.403
	Overført fra resultatopgørelsen		71.228		-297.687
	I alt medlemmernes formue	488.767	339.620	506.794	281.354



Største beholdninger

NESTLE SA-REG	3,31%
BANCO SANTANDER SA	3,21%
BP PLC	2,85%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,59%
TELEFONICA SA	2,54%



A Finans **23,60%**

B Energi **12,50%**

C Materialer **11,50%**

D Konsumentvarer **11,40%**

E Sundhedspleje **11,30%**

F Industri **9,10%**

G Telekomm. **7,00%**

H Forbrugsgoder **5,30%**

I Forsyning **4,50%**

J IT **2,90%**

K Kontant **0,90%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	117.748	121.767	-1.738	-285.178	77.723
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	567	656	615	507	489
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	534	737	672	281	340
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	94,13	112,33	109,20	55,52	69,49
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	26,43	19,54	2,72	-43,75	31,56
- Afdeling	30,29	21,08	-0,44	-48,07	31,09
Udbytte pr. andel	1,50	2,75	2,00	2,25	1,25
Administrationsomkostninger (i %)	1,05	1,09	1,19	1,32	1,45
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,97	2,20	2,28
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	234.343	411.593	476.415	265.218	162.365
- Salg	217.578	314.302	512.857	352.882	177.363
- I alt	451.921	725.895	989.272	618.100	339.728
Omsætningshastighed	0,43	0,41	0,53	0,55	0,52
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		2.238	2.777	2.074	1.286
- Handelsomk. i % af formuen		0,34	0,37	0,46	0,45
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,22	2,01	1,30	-0,94	-0,61
- Afdeling	1,17	1,93	1,19	-0,99	-0,75
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	11,61	7,54	8,87	17,06	20,69
- Afdeling	11,96	8,10	9,99	19,55	21,88
Den skattemæssige kurs ultimo	96,39	115,22	108,76	54,70	69,91

Jyske Invest
Globale Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	29	1.253
2.	Udbytter	24.760	33.391
	I alt renter og udbytter	24.789	34.644
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	172.022	-598.990
	Valutakonti	-943	4.328
	Øvrige aktiver/passiver	158	-136
	Handelsomkostninger	5.228	7.196
	I alt kursgevinst og –tab	166.009	-601.994
	I alt nettoindtægter	190.798	-567.350
4.	Administrationsomkostninger	11.729	12.971
	Resultat før skat	179.069	-580.321
5.	Skat	3.118	2.654
	Årets nettoresultat	175.951	-582.975
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	3.103	10.248
	Overført fra sidste år	1.807	2.185
	I alt formuebevægelser	4.910	12.433
	Til disposition	180.861	-570.542
6.	Til rådighed for udlodning	13.126	34.307
	Foreslået udlodning	0	32.500
	Overført til udlodning næste år	13.126	1.807
	Overført til formuen	167.735	-604.849

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	30.645	43.326
	I alt likvide midler	30.645	43.326
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.824	3.205
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.174.706	840.268
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.069	3.220
	I alt kapitalandele	1.188.599	846.693
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	1.289	2.086
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.393	0
	I alt andre aktiver	4.682	2.086
	AKTIVER I ALT	1.223.926	892.105
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	1.223.926	884.926
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.179
	I alt anden gæld	0	7.179
	PASSIVER I ALT	1.223.926	892.105

Noter

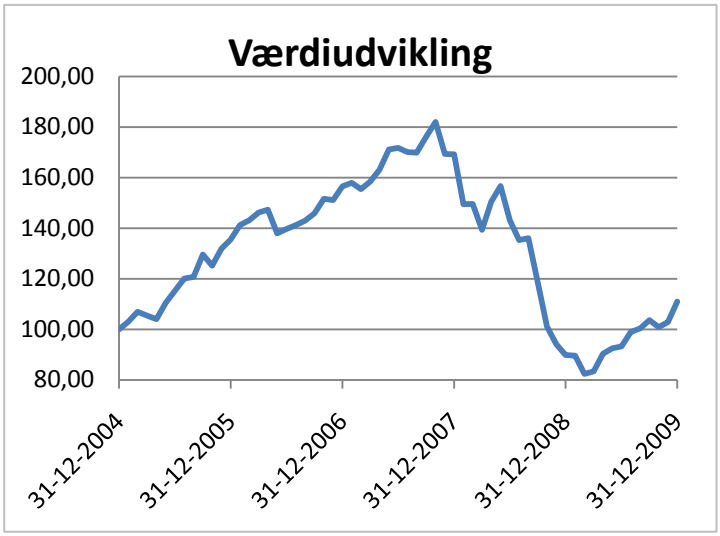
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	29	1.253
	I alt renteindtægter	29	1.253
	I alt renter (netto)	29	1.253
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	552
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.592	32.755
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	84	84
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selsk	84	0
	I alt udbytter	24.760	33.391
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	235	-9.749
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	170.598	-589.244
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	23	3
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	1.166	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	172.022	-598.990
	Valutakonti	-943	4.328
	Øvrige aktiver/passiver	158	-136
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	7.081	10.957
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.853	3.761
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	5.228	7.196
	I alt kursgevinster og –tab	166.009	-601.994

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	16	0	14
	Løn til direktion	0	61	0	53
	Løn til personale	0	1.549	0	1.470
	Revisionshonorar til revisorer	0	80	0	82
	Andre honorarer til revisorer	0	5	0	17
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	99	0	67
	Kontorhold m.v.	0	38	0	63
	IT-omkostninger	0	959	0	514
	Markedsføringsomkostninger	6.130	26	7.300	395
	Gebyrer til depotselskab	1.002	71	1.093	81
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.226	129	1.460	109
	Øvrige omkostninger	18	320	10	243
	I alt opdelte adm. omkostninger	8.376	3.353	9.863	3.108
	I alt adm.omkostninger		11.729		12.971

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.118	2.654
	I alt skat	3.118	2.654
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	24.789	34.644
	Ikke refunderbare udbytteskatter	3.168	2.654
	Kursgevinst til udlodning	-1.676	2.855
	Adm.omk. til modregning i udlodning	11.729	12.971
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.103	10.248
	Udlodning overført fra sidste år	1.807	2.185
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	13.126	34.307
	I alt til rådighed for udlodning, netto	13.126	34.307
7.	**Oplysning om porteføljesammensætning:**		

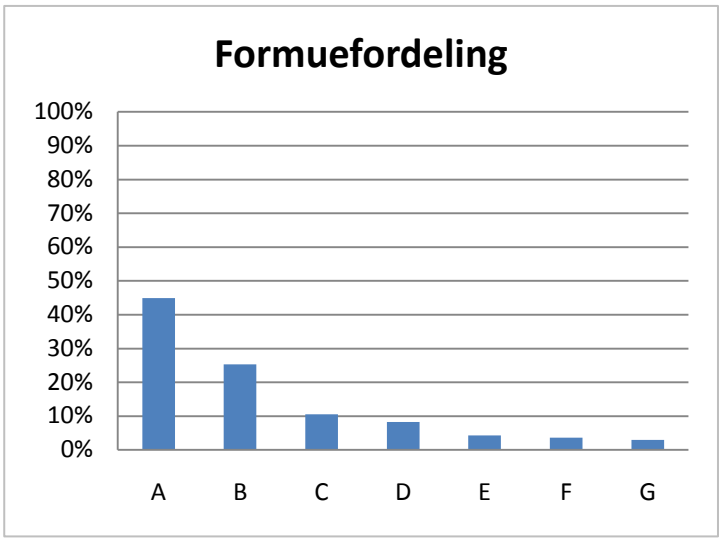
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	1.857.136	884.926	1.316.732	1.264.772
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		32.500		72.420
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		5.001		4.217
	Emissioner i året	682.507	363.033	986.277	580.750
	Indløsninger i året	371.365	173.592	445.873	309.647
	Emissionstillæg		692		229
	Netto indløsningsfradrag		415		0
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-3.103		-10.248
	Overført til udlodning fra sidste år		-1.807		-2.185
	Overført til udlodning næste år		13.126		1.807
	Foreslået udlodning		0		32.500
	Overført fra resultatopgørelsen		167.735		-604.849
	I alt medlemmernes formue	2.168.278	1.223.926	1.857.136	884.926



Største beholdninger

ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1,48%
BANCO SANTANDER SA	1,45%
JPMORGAN CHASE & CO	1,43%
NOVARTIS AG-REG	1,37%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1,36%



A Nordamerika **44,90%**

B Europa **25,30%**

C Fjernøsten **10,60%**

D Asien **8,30%**

E Østeuropa/afrika **4,30%**

F Latinamerika **3,60%**

G Kontant **3,00%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	217.672	140.977	89.755	-582.975	175.951
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	994	1.279	1.317	1.857	2.168
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	779	1.137	1.265	885	1.224
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	78,36	88,90	96,05	47,65	56,45
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	28,99	8,13	0,74	-39,31	30,39
- Afdeling	35,64	15,49	8,05	-46,85	23,41
Udbytte pr. andel	1,50	0,00	5,50	1,75	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,03	1,09	1,19	1,29	1,41
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,15	2,44	2,45
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	557.128	930.858	1.235.591	1.728.578	1.109.592
- Salg	555.480	721.847	1.243.193	1.443.824	941.614
- I alt	1.112.608	1.652.705	2.478.784	3.172.402	2.051.206
Omsætningshastighed	0,64	0,65	0,86	1,07	0,89
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		4.521	6.359	7.196	5.228
- Handelsomk. i % af formuen		0,45	0,55	0,72	0,63
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,15	1,36	0,87	-1,13	-0,59
- Afdeling	1,25	1,58	1,34	-0,91	-0,73
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	10,96	8,15	9,46	15,60	18,82
- Afdeling	11,37	9,40	10,73	19,21	20,67
Den skattemæssige kurs ultimo	80,15	91,39	98,09	46,82	56,89

Jyske Invest
Aktier Pension

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	9	221
2.	Udbytter	5.070	8.171
	I alt renter og udbytter	5.079	8.392
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	34.992	-147.092
	Valutakonti	-192	951
	Øvrige aktiver/passiver	26	-21
	Handelsomkostninger	1.118	2.034
	I alt kursgevinst og –tab	33.708	-148.196
	I alt nettoindtægter	38.787	-139.804
4.	Administrationsomkostninger	2.371	3.108
	Resultat før skat	36.416	-142.912
5.	Skat	606	642
	Årets nettoresultat	35.810	-143.554
	Til disposition	35.810	-143.554
	Overført til formuen	35.810	-143.554

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
6.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.225	8.313
	I alt likvide midler	1.225	8.313
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.385	538
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	181.022	146.930
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	692	781
	I alt kapitalandele	183.099	148.249
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	227	418
	I alt andre aktiver	227	418
	AKTIVER I ALT	184.551	156.980
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	183.219	155.870
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.332	1.110
	I alt anden gæld	1.332	1.110
	PASSIVER I ALT	184.551	156.980

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	9	221
	I alt renteindtægter	9	221
	I alt renter (netto)	9	221
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	154
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.053	8.017
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selsk	17	0
	I alt udbytter	5.070	8.171
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	133	-2.377
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	34.633	-144.714
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	11	-1
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	215	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	34.992	-147.092
	Valutakonti	-192	951
	Øvrige aktiver/passiver	26	-21
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	1.150	2.161
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	32	127
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.118	2.034
	I alt kursgevinster og –tab	33.708	-148.196

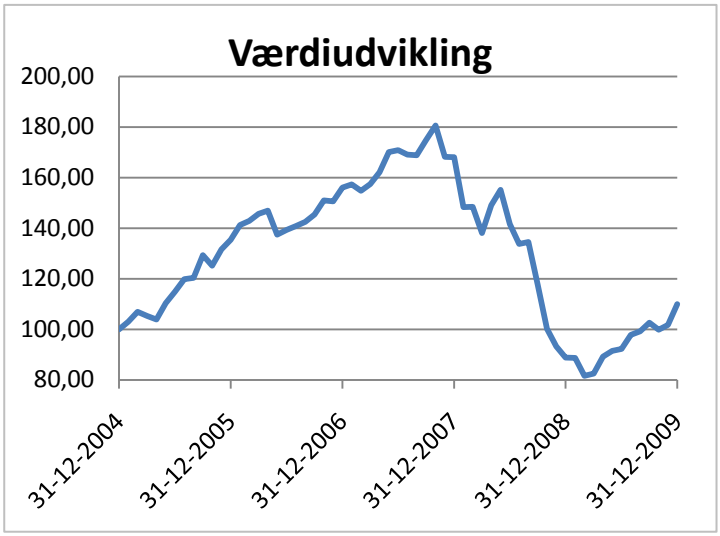
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2009** 1.000 kr. Andel af fælles omk.	**2008** 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2008** 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	0	3
	Løn til direktion	0	12	0	12
	Løn til personale	0	302	0	330
	Revisionshonorar til revisorer	0	16	0	19
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	4
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	19	0	16
	Kontorhold m.v.	0	7	0	15
	IT-omkostninger	0	185	0	117
	Markedsføringsomkostninger	1.223	4	1.768	89
	Gebyrer til depotselskab	223	12	269	19
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	245	25	354	25
	Øvrige omkostninger	30	64	12	56
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.721	650	2.403	705
	I alt adm.omkostninger		2.371		3.108

		2.009 1.000 kr.	**2.008** 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	606	642
	I alt skat	606	642

6. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

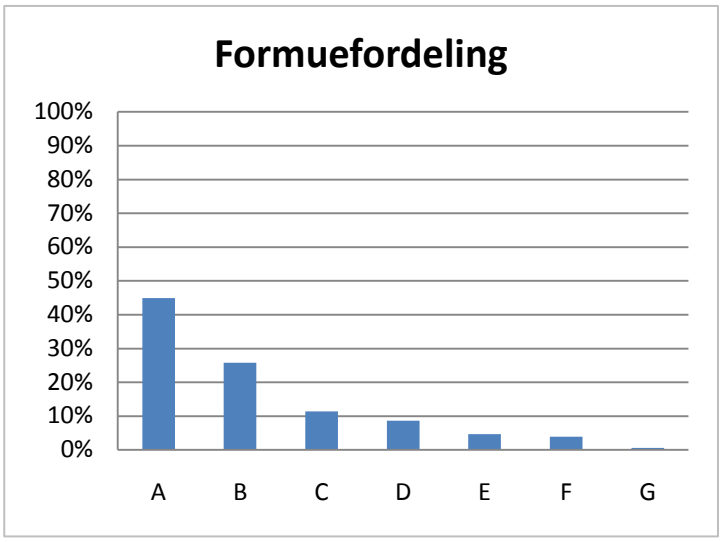
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
7.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	289.047	155.870	316.397	322.443
	Emissioner i året		0	2.100	1.851
	Indløsninger i året	14.300	8.472	29.450	24.884
	Emissionstillæg		0		8
	Netto indløsningsfradrag		11		6
	Overført fra resultatopgørelsen		35.810		-143.554
	I alt medlemmernes formue	274.747	183.219	289.047	155.870



Største beholdninger

ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1,43%
BANCO SANTANDER SA	1,41%
JPMORGAN CHASE & CO	1,39%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,37%
NOVARTIS AG-REG	1,33%



A Nordamerika **44,90%**

B Europa **25,80%**

C Fjernøsten **11,40%**

D Asien **8,70%**

E Østeuropa **4,70%**

F Latinamerika **3,90%**

G Kontant **0,60%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	80.383	45.084	25.237	-143.554	35.810
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	370	352	316	289	275
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	304	333	322	156	183
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	82,13	94,67	101,91	53,93	66,69
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	28,99	8,13	0,74	-39,31	30,39
- Afdeling	35,46	15,27	7,65	-47,09	23,66
Administrationsomkostninger (i %)	1,05	1,10	1,20	1,32	1,46
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,27	2,61	2,56
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	209.988	230.116	306.335	294.617	153.696
- Salg	182.278	249.148	344.626	305.388	153.971
- I alt	392.266	479.264	650.961	600.005	307.667
Omsætningshastighed	0,65	0,72	0,91	1,20	0,89
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		1.722	2.206	2.034	1.118
- Handelsomk. i % af formuen		0,54	0,65	0,87	0,69
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,15	1,36	0,87	-1,13	-0,59
- Afdeling	1,24	1,55	1,32	-0,93	-0,74
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	10,96	8,15	9,46	15,60	18,82
- Afdeling	11,33	9,40	10,71	19,21	20,66
Den skattemæssige kurs ultimo	84,16	95,88	102,20	52,39	66,63

Jyske Invest
Nye Aktiemarkeder

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	0	346
	Renteudgifter	1	0
2.	Udbytter	13.561	14.583
	I alt renter og udbytter	13.560	14.929
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	256.865	-434.305
	Valutakonti	-1.155	-372
	Øvrige aktiver/passiver	1	19
	Handelsomkostninger	3.699	4.662
	I alt kursgevinst og –tab	252.012	-439.320
	I alt nettoindtægter	265.572	-424.391
4.	Administrationsomkostninger	6.848	7.678
	Resultat før skat	258.724	-432.069
5.	Skat	1.244	1.562
	Årets nettoresultat	257.480	-433.631
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	1.150	-279
	Overført fra sidste år	74	339
	I alt formuebevægelser	1.224	60
	Til disposition	258.704	-433.571
6.	Til rådighed for udlodning	4.879	4.738
	Foreslået udlodning	4.243	4.664
	Overført til udlodning næste år	636	74
	Overført til formuen	253.825	-438.309

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	14.175	6.125
	I alt likvide midler	14.175	6.125
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	669.291	299.525
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.374	4.099
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.916	0
	I alt kapitalandele	672.581	303.624
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	606	1.142
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	828	9
	I alt andre aktiver	1.434	1.151
	AKTIVER I ALT	688.190	310.900
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	688.158	309.437
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	32	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.463
	I alt anden gæld	32	1.463
	PASSIVER I ALT	688.190	310.900

Noter

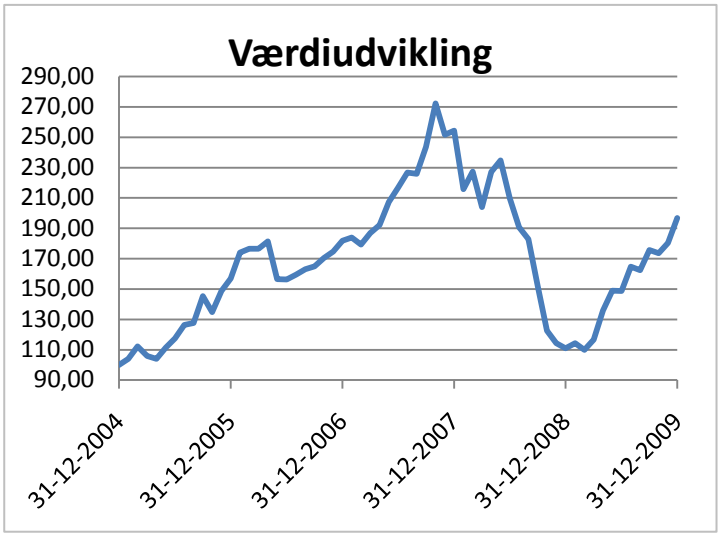
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	0	346
	I alt renteindtægter	0	346
	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	1	0
	I alt renteudgifter	1	0
	I alt renter (netto)	-1	346
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.495	14.521
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	62
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selsk	66	0
	I alt udbytter	13.561	14.583
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	255.480	-434.699
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	26	394
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	1.359	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	256.865	-434.305
	Valutakonti	-1.155	-372
	Øvrige aktiver/passiver	1	19
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	4.613	6.281
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	914	1.619
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	3.699	4.662
	I alt kursgevinster og –tab	252.012	-439.320

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	9	0	7
	Løn til direktion	0	34	0	26
	Løn til personale	0	847	0	716
	Revisionshonorar til revisorer	0	43	0	42
	Andre honorarer til revisorer	0	4	0	9
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	53	0	36
	Kontorhold m.v.	0	19	0	34
	IT-omkostninger	0	525	0	253
	Markedsføringsomkostninger	3.443	6	4.475	198
	Gebyrer til depotselskab	872	41	816	41
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	689	72	790	55
	Øvrige omkostninger	21	170	55	125
	I alt opdelte adm. omkostninger	5.025	1.823	6.136	1.542
	I alt adm.omkostninger		6.848		7.678

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.244	1.562
	I alt skat	1.244	1.562
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	13.560	14.929
	Ikke refunderbare udbytteskatter	1.307	1.562
	Kursgevinst til udlodning	-1.750	-1.011
	Adm.omk. til modregning i udlodning	6.848	7.678
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.150	-279
	Udlodning overført fra sidste år	74	339
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	4.879	4.738
	I alt til rådighed for udlodning, netto	4.879	4.738

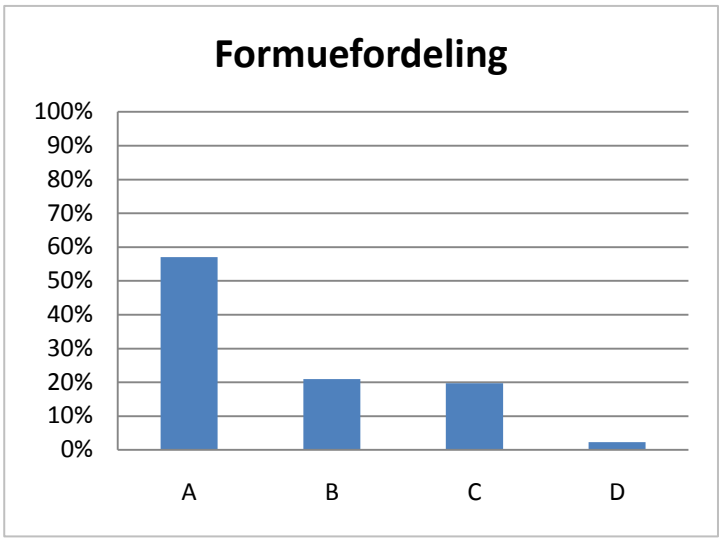
7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	266.495	309.437	236.361	807.471
	Udlodning fra sidste år				
	vedr. cirkulerende beviser 31.12		4.664		149.498
	Ændring i udbetalt udlodning				
	pga. emission/indløsning		-75		8.836
	Emissioner i året	91.704	152.524	86.505	179.441
	Indløsninger i året	18.750	27.102	56.371	103.213
	Emissionstillæg		452		0
	Netto indløsningsfradrag		106		31
	Regulering af udlodning ved emissioner				
	og indløsninger i året		-1.150		279
	Overført til udlodning fra sidste år		-74		-339
	Overført til udlodning næste år		636		74
	Foreslået udlodning		4.243		4.664
	Overført fra resultatopgørelsen		253.825		-438.309
	I alt medlemmernes formue	339.449	688.158	266.495	309.437



Største beholdninger

PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	4,48%
VALE SA-SP PREF ADR	3,75%
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	2,58%
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	2,43%
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	2,28%



A Fjernøsten **57,00%**

B Latinamerika **21,00%**

C Østeuropa **19,70%**

D Kontant **2,30%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	174.383	81.730	191.416	-433.631	257.480
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	229	249	236	266	339
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	523	643	807	309	688
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	227,68	258,02	341,63	116,11	202,73
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	54,83	18,16	25,75	-51,00	72,89
- Afdeling	56,99	15,87	39,83	-56,35	77,18
Udbytte pr. andel	5,75	14,50	63,25	1,75	1,25
Administrationsomkostninger (i %)	1,23	1,27	1,34	1,47	1,48
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,45	2,88	2,81
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	376.764	596.998	578.259	678.302	508.806
- Salg	317.290	516.876	628.795	692.290	397.742
- I alt	694.054	1.113.874	1.207.054	1.370.592	906.548
Omsætningshastighed	0,75	0,58	0,69	0,90	0,78
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		4.295	3.935	4.662	3.699
- Handelsomk. i % af formuen		0,66	0,63	0,89	0,80
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,51	1,38	1,41	-0,57	-0,06
- Afdeling	1,43	1,18	1,44	-0,54	-0,03
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	17,28	16,55	17,56	25,51	27,93
- Afdeling	18,60	18,39	19,44	28,43	30,11
Den skattemæssige kurs ultimo	233,60	257,83	347,63	112,16	205,65

Jyske Invest
Japanske Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	11	81
2.	Udbytter	4.733	9.955
	I alt renter og udbytter	4.744	10.036
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	195	-212.390
	Valutakonti	166	1.141
	Øvrige aktiver/passiver	-34	28
	Handelsomkostninger	1.669	3.364
	I alt kursgevinst og –tab	-1.342	-214.585
	I alt nettoindtægter	3.402	-204.549
4.	Administrationsomkostninger	3.471	6.115
	Resultat før skat	-69	-210.664
5.	Skat	333	698
	Årets nettoresultat	-402	-211.362
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-1.129	-1.029
	Overført fra sidste år	3.323	121
	I alt formuebevægelser	2.194	-908
	Til disposition	1.792	-212.270
6.	Til rådighed for udlodning	3.389	3.323
	Overført til udlodning næste år	3.389	3.323
	Overført til formuen	-1.597	-215.593

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.935	2.183
	I alt likvide midler	1.935	2.183
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	212.863	285.396
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.295	1.689
	I alt kapitalandele	214.158	287.085
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	168	276
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.233
	I alt andre aktiver	168	2.509
	AKTIVER I ALT	216.261	291.777
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	214.370	291.777
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.891	0
	I alt anden gæld	1.891	0
	PASSIVER I ALT	216.261	291.777

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	11	81
	I alt renteindtægter	11	81
	I alt renter (netto)	11	81
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.733	9.955
	I alt udbytter	4.733	9.955
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	172	-212.388
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	23	-2
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	195	-212.390
	Valutakonti	166	1.141
	Øvrige aktiver/passiver	-34	28
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	1.955	4.228
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	286	864
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.669	3.364
	I alt kursgevinster og –tab	-1.342	-214.585

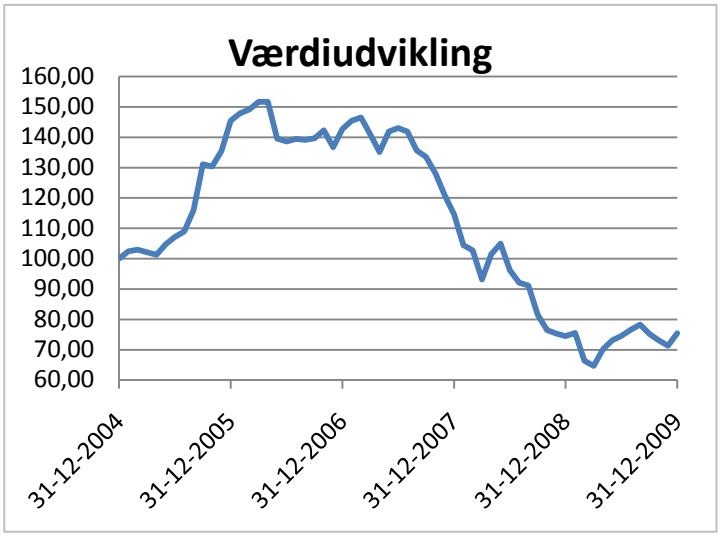
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2009** 1.000 kr. Andel af fælles omk.	**2008** 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2008** 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	0	6
	Løn til direktion	0	17	0	23
	Løn til personale	0	444	0	643
	Revisionshonorar til revisorer	0	24	0	35
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	8
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	28	0	32
	Kontorhold m.v.	0	12	0	30
	IT-omkostninger	0	268	0	227
	Markedsføringsomkostninger	1.779	10	3.473	175
	Gebyrer til depotselskab	367	16	561	36
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	356	35	695	47
	Øvrige omkostninger	12	98	12	112
	I alt opdelte adm. omkostninger	2.514	957	4.741	1.374
	I alt adm.omkostninger		3.471		6.115

		2.009 **1.000 kr.**	**2.008** **1.000 kr.**
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	333	698
	I alt skat	333	698
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	4.744	10.036
	Ikke refunderbare udbytteskatter	332	698
	Kursgevinst til udlodning	254	1.008
	Adm.omk. til modregning i udlodning	3.471	6.115
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.129	-1.029
	Udlodning overført fra sidste år	3.323	121
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.389	3.323
	I alt til rådighed for udlodning, netto	3.389	3.323

7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

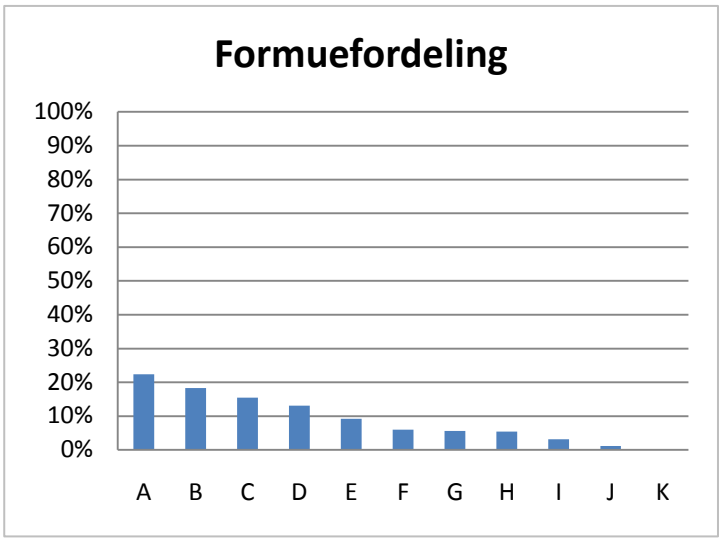
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi	2008	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi
		Cirkulerende beviser i 1.000 kr.		Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	636.474	291.777	988.846	697.508
	Emissioner i året	4.200	1.919	0	0
	Indløsninger i året	179.300	79.123	352.372	194.407
	Emissionstillæg		3		0
	Netto indløsningsfradrag		196		38
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		1.129		1.029
	Overført til udlodning fra sidste år		-3.323		-121
	Overført til udlodning næste år		3.389		3.323
	Overført fra resultatopgørelsen		-1.597		-215.593
	I alt medlemmernes formue	461.374	214.370	636.474	291.777



Største beholdninger

TOYOTA MOTOR CORP	4,96%
HONDA MOTOR CO LTD	3,46%
CANON INC	3,12%
MITSUBISHI CORP	2,32%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	2,18%



A Forbrugsgoder **22,40%**

B Industri **18,30%**

C Finans **15,50%**

D IT **13,10%**

E Materialer **9,20%**

F Sundhedspleje **6,00%**

G Forsyning **5,60%**

H Konsumentvarer **5,40%**

I Telekomm. **3,20%**

J Energi **1,20%**

K Kontant **0,10%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	161.254	-24.203	-198.910	-211.362	-402
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	974	1.250	989	636	461
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	872	1.098	698	292	214
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	89,50	87,87	70,54	45,84	46,46
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	45,04	-5,02	-13,60	-25,68	2,91
- Afdeling	45,41	-1,83	-19,72	-35,01	1,35
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,01	1,06	1,18	1,33	1,48
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,95	2,50	2,61
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	617.199	746.698	678.704	509.912	240.826
- Salg	251.386	476.965	871.278	694.477	313.532
- I alt	868.585	1.223.663	1.549.982	1.204.389	554.358
Omsætningshastighed	0,42	0,34	0,58	1,09	0,99
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		2.332	3.820	3.364	1.669
- Handelsomk. i % af formuen		0,21	0,39	0,73	0,71
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,91	0,70	0,21	-1,58	-1,09
- Afdeling	0,77	0,73	0,11	-1,70	-1,39
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	18,38	15,20	12,72	12,84	15,97
- Afdeling	18,55	15,23	13,80	15,37	17,77
Den skattemæssige kurs ultimo	91,84	90,04	69,20	44,67	46,74

Jyske Invest
Fjernøsten Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	37	149
2.	Udbytter	12.824	16.876
	I alt renter og udbytter	12.861	17.025
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	179.256	-351.119
	Valutakonti	-466	1.768
	Øvrige aktiver/passiver	-13	1
	Handelsomkostninger	1.414	2.221
	I alt kursgevinst og –tab	177.363	-351.571
	I alt nettoindtægter	190.224	-334.546
4.	Administrationsomkostninger	4.795	6.255
	Resultat før skat	185.429	-340.801
5.	Skat	770	1.532
	Årets nettoresultat	184.659	-342.333
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	2.113	-2.545
	Overført fra sidste år	512	68
	I alt formuebevægelser	2.625	-2.477
	Til disposition	187.284	-344.810
6.	Til rådighed for udlodning	9.146	7.026
	Foreslået udlodning	9.076	6.513
	Overført til udlodning næste år	70	513
	Overført til formuen	178.138	-351.836

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	17.097	7.542
	I alt likvide midler	17.097	7.542
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	483.320	207.312
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	962	1.612
	I alt kapitalandele	484.282	208.924
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	183	295
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	0
	I alt andre aktiver	184	295
	AKTIVER I ALT	501.563	216.761
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	487.915	216.761
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	214	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	13.434	0
	I alt anden gæld	13.648	0
	PASSIVER I ALT	501.563	216.761

Noter

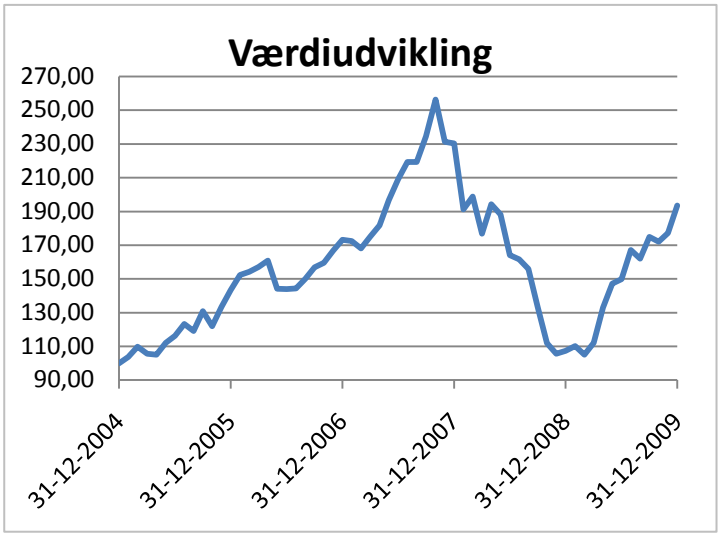
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	37	149
	I alt renteindtægter	37	149
	I alt renter (netto)	37	149
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.824	16.876
	I alt udbytter	12.824	16.876
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	178.528	-351.118
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	22	-1
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	706	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	179.256	-351.119
	Valutakonti	-466	1.768
	Øvrige aktiver/passiver	-13	1
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	2.125	3.809
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	711	1.588
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.414	2.221
	I alt kursgevinster og –tab	177.363	-351.571

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	6	0	5
	Løn til direktion	0	24	0	21
	Løn til personale	0	605	0	586
	Revisionshonorar til revisorer	0	31	0	33
	Andre honorarer til revisorer	0	3	0	8
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	38	0	30
	Kontorhold m.v.	0	14	0	27
	IT-omkostninger	0	377	0	207
	Markedsføringsomkostninger	2.429	3	3.642	160
	Gebyrer til depotselskab	558	30	662	31
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	486	53	643	42
	Øvrige omkostninger	17	121	49	109
	I alt opdelte adm. omkostninger	3.490	1.305	4.996	1.259
	I alt adm.omkostninger		4.795		6.255

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	770	1.532
	I alt skat	770	1.532
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	12.861	17.025
	Ikke refunderbare udbytteskatter	789	1.532
	Kursgevinst til udlodning	-756	265
	Adm.omk. til modregning i udlodning	4.795	6.255
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.113	-2.545
	Udlodning overført fra sidste år	512	68
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	9.146	7.026
	I alt til rådighed for udlodning, netto	9.146	7.026

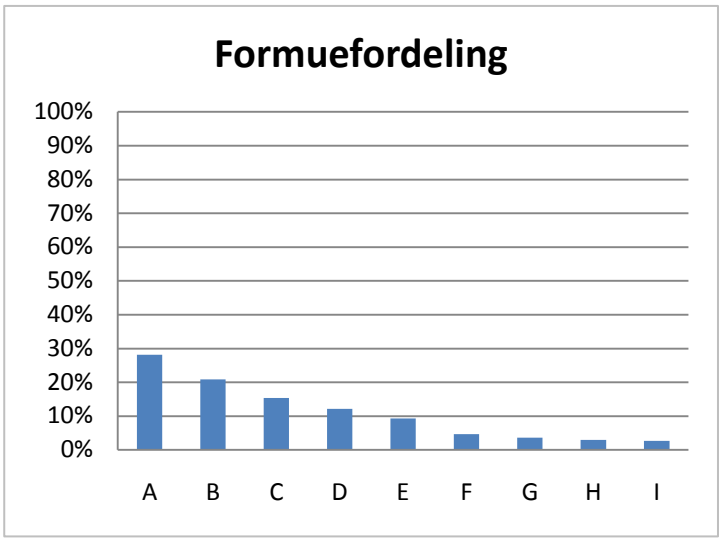
7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi	2008	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi
		Cirkulerende beviser i 1.000 kr.		Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	217.108	216.761	271.805	665.804
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		6.513		66.592
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-88		1.999
	Emissioner i året	79.301	115.906	59.928	99.304
	Indløsninger i året	17.143	23.223	114.625	141.496
	Emissionstillæg		319		0
	Netto indløsningsfradrag		94		75
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-2.113		2.545
	Overført til udlodning fra sidste år		-512		-68
	Overført til udlodning næste år		70		513
	Foreslået udlodning		9.076		6.513
	Overført fra resultatopgørelsen		178.138		-351.836
	I alt medlemmernes formue	279.266	487.915	217.108	216.761



Største beholdninger

SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	5,15%
CHINA MOBILE LTD	3,50%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	3,04%
POSCO	2,44%
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2,36%



A Kina **28,20%**

B Korea **20,90%**

C Taiwan **15,40%**

D Indien **12,20%**

E Hongkong **9,30%**

F Indonesien **4,70%**

G Kontant **3,60%**

H Thailand **3,00%**

I Singapore **2,70%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	110.249	73.879	132.726	-342.333	184.659
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	227	229	272	217	279
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	364	434	666	217	488
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	160,32	189,14	244,96	99,84	174,71
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	41,77	19,19	26,42	-50,00	66,66
- Afdeling	43,49	20,69	33,03	-53,40	80,33
Udbytte pr. andel	4,00	5,25	24,50	3,00	3,25
Administrationsomkostninger (i %)	1,26	1,30	1,34	1,47	1,45
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,32	2,53	2,39
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	220.196	245.675	497.052	334.795	253.974
- Salg	222.341	240.693	375.376	431.336	161.916
- I alt	442.537	486.368	872.428	766.131	415.890
Omsætningshastighed	0,66	0,48	0,51	0,56	0,39
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		2.167	2.575	2.221	1.414
- Handelsomk. i % af formuen		0,54	0,48	0,52	0,43
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,07	1,24	1,39	-0,55	-0,07
- Afdeling	1,11	1,20	1,44	-0,52	0,00
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	17,53	14,59	15,99	24,27	27,75
- Afdeling	18,65	15,96	17,25	26,13	29,40
Den skattemæssige kurs ultimo	161,26	190,79	244,08	96,55	173,48

Jyske Invest
USA Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	137	728
2.	Udbytter	13.245	18.829
	I alt renter og udbytter	13.382	19.557
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	81.126	-309.729
	Valutakonti	-920	-684
	Øvrige aktiver/passiver	90	-111
	Handelsomkostninger	3.255	3.812
	I alt kursgevinst og –tab	77.041	-314.336
	I alt nettoindtægter	90.423	-294.779
4.	Administrationsomkostninger	8.486	7.736
	Resultat før skat	81.937	-302.515
5.	Skat	1.751	1.209
	Årets nettoresultat	80.186	-303.724
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	202	7.936
	Overført fra sidste år	2.176	5.668
	I alt formuebevægelser	2.378	13.604
	Til disposition	82.564	-290.120
6.	Til rådighed for udlodning	3.978	23.212
	Foreslået udlodning	0	21.036
	Overført til udlodning næste år	3.978	2.176
	Overført til formuen	78.586	-313.332

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	14.490	28.551
	I alt likvide midler	14.490	28.551
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	635.080	530.811
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.481	1.320
	I alt kapitalandele	637.561	532.131
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	736	812
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	261
	I alt andre aktiver	736	1.073
	AKTIVER I ALT	652.787	561.755
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	652.787	558.883
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	0	33
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.839
	I alt anden gæld	0	2.872
	PASSIVER I ALT	652.787	561.755

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	137	728
	I alt renteindtægter	137	728
	I alt renter (netto)	137	728
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.245	18.829
	I alt udbytter	13.245	18.829
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	81.108	-309.729
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	18	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	81.126	-309.729
	Valutakonti	-920	-684
	Øvrige aktiver/passiver	90	-111
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	3.804	6.271
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	549	2.459
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	3.255	3.812
	I alt kursgevinster og –tab	77.041	-314.336

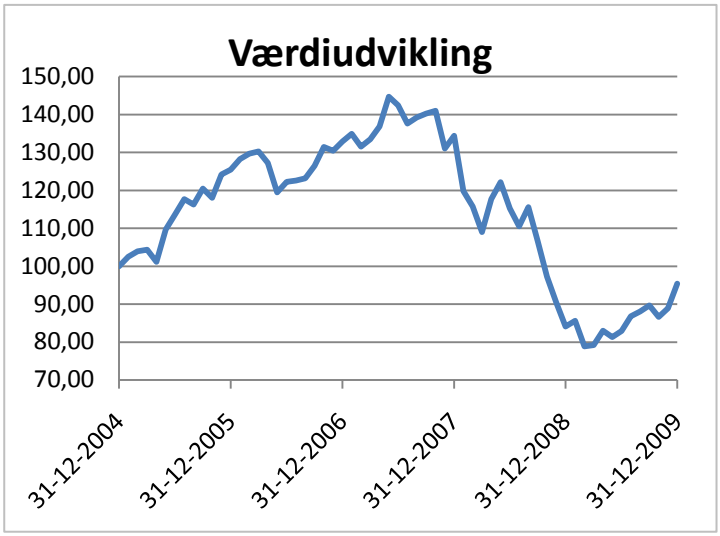
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	11	0	9
	Løn til direktion	0	44	0	32
	Løn til personale	0	1.116	0	876
	Revisionshonorar til revisorer	0	59	0	46
	Andre honorarer til revisorer	0	3	0	9
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	70	0	40
	Kontorhold m.v.	0	28	0	36
	IT-omkostninger	0	680	0	311
	Markedsføringsomkostninger	4.532	17	4.435	232
	Gebyrer til depotselskab	625	46	559	55
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	907	91	887	71
	Øvrige omkostninger	18	239	0	138
	I alt opdelte adm. omkostninger	6.082	2.404	5.881	1.855
	I alt adm.omkostninger		8.486		7.736

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.751	1.209
	I alt skat	1.751	1.209
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	13.382	19.557
	Ikke refunderbare udbytteskatter	1.751	1.209
	Kursgevinst til udlodning	-1.545	-1.004
	Adm.omk. til modregning i udlodning	8.486	7.736
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	202	7.936
	Udlodning overført fra sidste år	2.176	5.668
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.978	23.212
	I alt til rådighed for udlodning, netto	3.978	23.212

7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

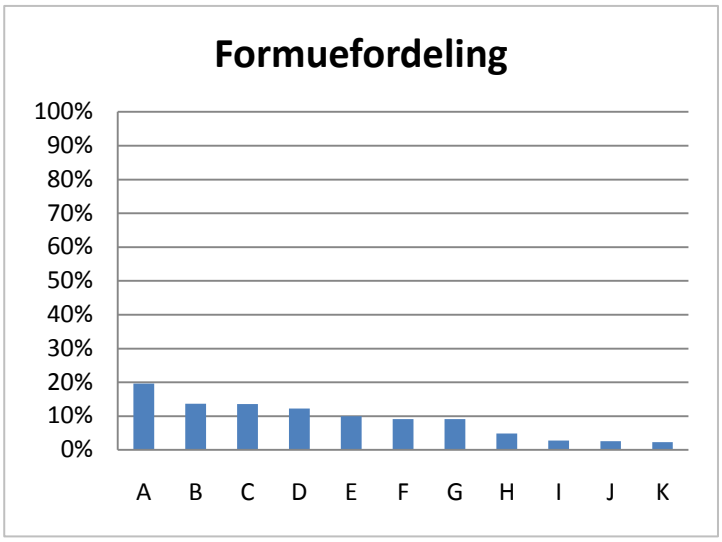
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	1.051.787	558.883	642.269	545.074
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		21.036		0
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-407		0
	Emissioner i året	204.886	104.497	669.425	461.224
	Indløsninger i året	128.376	69.620	259.907	143.772
	Emissionstillæg		156		0
	Netto indløsningsfradrag		128		81
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-202		-7.936
	Overført til udlodning fra sidste år		-2.176		-5.668
	Overført til udlodning næste år		3.978		2.176
	Foreslået udlodning		0		21.036
	Overført fra resultatopgørelsen		78.586		-313.332
	I alt medlemmernes formue	1.128.297	652.787	1.051.787	558.883



Største beholdninger

INTL BUSINESS MACHINES CORP	2,56%
JPMORGAN CHASE & CO	2,43%
APPLE INC	2,33%
JOHNSON & JOHNSON	2,25%
HEWLETT-PACKARD CO	2,19%



A IT **19,60%**

B Finans **13,70%**

C Sundhedspleje **13,60%**

D Energi **12,30%**

E Industri **10,00%**

F Forbrugsgoder **9,10%**

G Konsumentvarer **9,10%**

H Materialer **4,90%**

I Telekomm. **2,80%**

J Forsyning **2,60%**

K Kontant **2,30%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	33.935	13.120	10.333	-303.724	80.186
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	308	249	642	1.052	1.128
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	247	209	545	559	653
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	80,19	83,89	84,87	53,14	57,86
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	21,49	2,52	-4,87	-34,45	22,28
- Afdeling	25,48	5,88	1,17	-37,39	13,40
Udbytte pr. andel	1,00	0,00	0,00	2,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,03	1,08	1,18	1,30	1,41
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,93	2,36	2,36
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	179.105	197.542	549.421	1.225.775	614.587
- Salg	97.475	245.225	232.017	909.091	592.041
- I alt	276.580	442.767	781.438	2.134.866	1.206.628
Omsætningshastighed	0,54	0,59	0,83	1,29	0,83
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		785	943	3.812	3.255
- Handelsomk. i % af formuen		0,35	0,36	0,64	0,54
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,66	0,68	0,26	-1,25	-0,70
- Afdeling	0,78	0,87	0,63	-1,07	-0,84
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	10,94	8,29	10,01	15,00	17,99
- Afdeling	10,87	9,15	10,76	15,96	17,26
Den skattemæssige kurs ultimo	82,15	85,68	86,99	52,04	58,32

Jyske Invest
Latinamerikanske Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	28	296
2.	Udbytter	9.277	14.192
	I alt renter og udbytter	9.305	14.488
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	114.290	-136.048
	Valutakonti	-758	364
	Øvrige aktiver/passiver	112	-17
	Handelsomkostninger	1.125	460
	I alt kursgevinst og –tab	112.519	-136.161
	I alt nettoindtægter	121.824	-121.673
4.	Administrationsomkostninger	2.968	3.563
	Resultat før skat	118.856	-125.236
5.	Skat	538	629
	Årets nettoresultat	118.318	-125.865
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	1.011	-769
	Overført fra sidste år	86	242
	I alt formuebevægelser	1.097	-527
	Til disposition	119.415	-126.392
6.	Til rådighed for udlodning	6.182	9.902
	Foreslået udlodning	6.015	9.816
	Overført til udlodning næste år	167	86
	Overført til formuen	113.233	-136.294

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	9.832	3.741
	I alt likvide midler	9.832	3.741
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	291.533	136.054
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	625	797
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.055	0
	I alt kapitalandele	293.213	136.851
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	900	1.089
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.971	225
	I alt andre aktiver	13.871	1.314
	AKTIVER I ALT	316.916	141.906
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	297.686	140.890
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	212	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19.018	1.016
	I alt anden gæld	19.230	1.016
	PASSIVER I ALT	316.916	141.906

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	28	296
	I alt renteindtægter	28	296
	I alt renter (netto)	28	296
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.206	14.192
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selsk	71	0
	I alt udbytter	9.277	14.192
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	112.147	-136.048
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	11	0
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	2.132	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	114.290	-136.048
	Valutakonti	-758	364
	Øvrige aktiver/passiver	112	-17
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	1.519	1.069
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	394	609
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.125	460
	I alt kursgevinster og –tab	112.519	-136.161

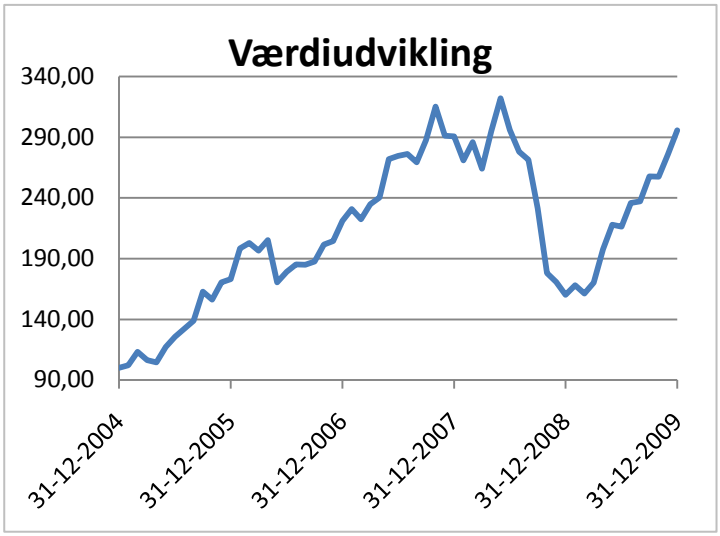
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	0	3
	Løn til direktion	0	15	0	12
	Løn til personale	0	366	0	336
	Revisionshonorar til revisorer	0	19	0	20
	Andre honorarer til revisorer	0	2	0	4
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	23	0	17
	Kontorhold m.v.	0	8	0	16
	IT-omkostninger	0	227	0	119
	Markedsføringsomkostninger	1.483	3	2.071	92
	Gebyrer til depotselskab	350	17	357	20
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	297	31	365	26
	Øvrige omkostninger	50	73	46	59
	I alt opdelte adm. omkostninger	2.180	788	2.839	724
	I alt adm.omkostninger		2.968		3.563

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	538	629
	I alt skat	538	629
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	9.305	14.488
	Ikke refunderbare udbytteskatter	570	629
	Kursgevinst til udlodning	-682	133
	Adm.omk. til modregning i udlodning	2.968	3.563
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.011	-769
	Udlodning overført fra sidste år	86	242
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	6.182	9.902
	I alt til rådighed for udlodning, netto	6.182	9.902

7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

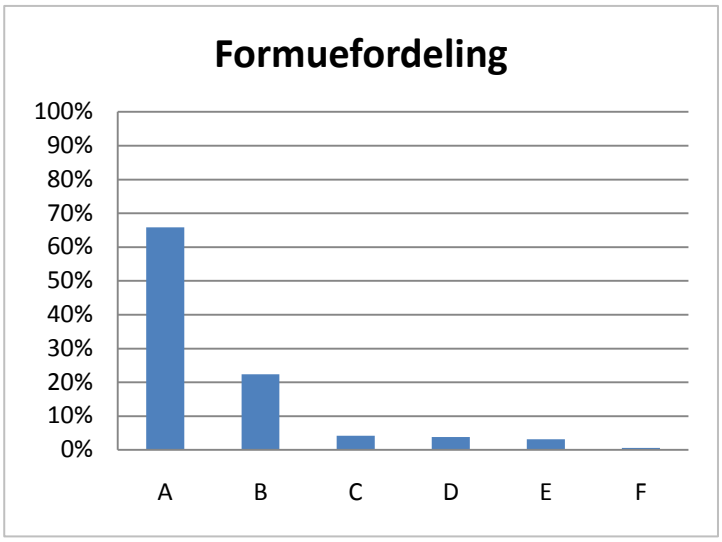
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	89.234	140.890	99.023	329.506
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		9.816		44.808
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		209		4.466
	Emissioner i året	22.436	51.735	14.246	39.420
	Indløsninger i året	2.300	3.792	24.035	61.843
	Emissionstillæg		139		0
	Netto indløsningsfradrag		3		14
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.011		769
	Overført til udlodning fra sidste år		-86		-242
	Overført til udlodning næste år		167		86
	Foreslået udlodning		6.015		9.816
	Overført fra resultatopgørelsen		113.233		-136.294
	I alt medlemmernes formue	109.370	297.686	89.234	140.890



Største beholdninger

VALE SA-SP PREF ADR	9,75%
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	7,82%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	5,01%
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	4,95%
BANCO BRADESCO SA-PREF	4,60%



A Brasilien **65,80%**

B Mexico **22,40%**

C Chile **4,20%**

D Peru **3,80%**

E Kontant **3,20%**

F Argentina **0,60%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	40.828	44.329	76.132	-125.865	118.317
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	76	101	99	89	109
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	157	259	330	141	298
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	205,88	257,41	332,76	157,89	272,18
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	72,40	27,74	29,20	-47,04	95,83
- Afdeling	73,10	27,70	31,50	-44,84	84,38
Udbytte pr. andel	5,00	4,75	45,25	11,00	5,50
Administrationsomkostninger (i %)	1,20	1,28	1,34	1,46	1,48
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,07	2,16	2,67
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	97.941	163.404	130.183	85.403	126.899
- Salg	20.778	91.954	139.243	131.061	87.160
- I alt	118.719	255.358	269.426	216.464	214.059
Omsætningshastighed	0,07	0,09	0,26	0,14	0,36
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		138	764	460	1.125
- Handelsomk. i % af formuen		0,06	0,25	0,19	0,56
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,89	1,54	1,43	-0,28	0,20
- Afdeling	1,74	1,42	1,41	-0,22	0,21
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	19,48	21,07	22,22	29,38	30,17
- Afdeling	19,48	21,83	23,07	29,78	29,12
Den skattemæssige kurs ultimo	211,65	256,22	342,21	151,40	279,54

Jyske Invest
Østeuropæiske Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	32	310
2.	Udbytter	10.228	6.548
	I alt renter og udbytter	10.260	6.858
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	65.034	-249.867
	Valutakonti	-103	-24
	Øvrige aktiver/passiver	-6	81
	Handelsomkostninger	475	1.449
	I alt kursgevinst og –tab	64.450	-251.259
	I alt nettoindtægter	74.710	-244.401
4.	Administrationsomkostninger	2.142	4.201
	Resultat før skat	72.568	-248.602
5.	Skat	571	968
	Årets nettoresultat	71.997	-249.570
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-1.030	-103
	Overført fra sidste år	1.477	271
	I alt formuebevægelser	447	168
	Til disposition	72.444	-249.402
6.	Til rådighed for udlodning	7.937	1.477
	Foreslået udlodning	7.791	0
	Overført til udlodning næste år	146	1.477
	Overført til formuen	64.507	-250.879

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	2.125	3.410
	I alt likvide midler	2.125	3.410
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	157.311	115.245
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	549	5.078
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.571	0
	I alt kapitalandele	164.431	120.323
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	902	668
	I alt andre aktiver	902	668
	AKTIVER I ALT	167.458	124.401
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	167.458	123.733
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	668
	I alt anden gæld	0	668
	PASSIVER I ALT	167.458	124.401

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	32	310
	I alt renteindtægter	32	310
	I alt renter (netto)	32	310
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.228	6.435
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	113
	I alt udbytter	10.228	6.548
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	65.217	-250.586
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	16	719
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	-199	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	65.034	-249.867
	Valutakonti	-103	-24
	Øvrige aktiver/passiver	-6	81
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	616	1.921
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	141	472
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	475	1.449
	I alt kursgevinster og –tab	64.450	-251.259

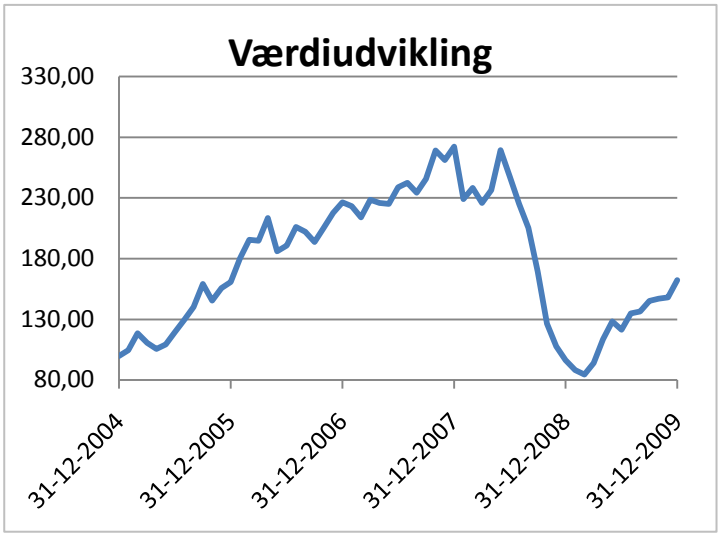
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	0	3
	Løn til direktion	0	10	0	14
	Løn til personale	0	256	0	382
	Revisionshonorar til revisorer	0	13	0	23
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	5
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	16	0	20
	Kontorhold m.v.	0	6	0	19
	IT-omkostninger	0	157	0	134
	Markedsføringsomkostninger	1.046	3	2.448	106
	Gebyrer til depotselskab	265	11	444	21
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	209	21	432	28
	Øvrige omkostninger	72	53	52	70
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.592	550	3.376	825
	I alt adm.omkostninger		2.142		4.201

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	571	968
	I alt skat	571	968
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	10.260	6.858
	Ikke refunderbare udbytteskatter	615	968
	Kursgevinst til udlodning	-13	-380
	Adm.omk. til modregning i udlodning	2.142	4.201
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.030	-103
	Udlodning overført fra sidste år	1.477	271
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	7.937	1.477
	I alt til rådighed for udlodning, netto	7.937	1.477

7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

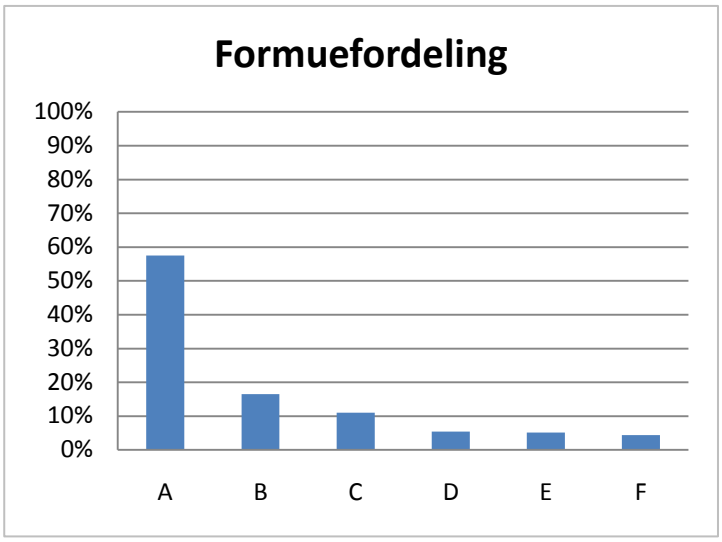
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	175.860	123.733	176.329	485.531
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		115.937
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		8.877
	Emissioner i året	3.250	3.634	33.334	56.762
	Indløsninger i året	37.450	32.042	33.803	61.935
	Emissionstillæg		13		0
	Netto indløsningsfradrag		123		5
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		1.030		103
	Overført til udlodning fra sidste år		-1.477		-271
	Overført til udlodning næste år		146		1.477
	Foreslået udlodning		7.791		0
	Overført fra resultatopgørelsen		64.507		-250.879
	I alt medlemmernes formue	141.660	167.458	175.860	123.733



Største beholdninger

GAZPROM OAO-SPON ADR	9,65%
LUKOIL OAO-SPON ADR	8,23%
SBERBANK-GDR REG S	7,94%
ROSNEFT OJSC-GDR	4,92%
MMC NORILSK NICKEL JSC-ADR	4,56%



A Rusland **57,50%**

B Tyrkiet **16,50%**

C Polen **11,00%**

D Ungarn **5,40%**

E Tjekkiet **5,20%**

F Kontant **4,40%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	144.838	163.590	89.274	-249.570	71.997
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	208	230	176	176	142
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	409	601	486	124	167
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	196,07	261,45	275,35	70,36	118,21
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	67,43	38,51	17,03	-65,37	84,08
- Afdeling	60,81	40,71	20,26	-64,52	68,01
Udbytte pr. andel	12,50	33,25	65,75	0,00	5,50
Administrationsomkostninger (i %)	1,21	1,26	1,36	1,48	1,55
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,27	2,49	2,36
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	179.645	236.534	271.417	190.134	64.994
- Salg	138.331	185.665	456.828	292.551	91.213
- I alt	317.976	422.199	728.245	482.685	156.207
Omsætningshastighed	0,38	0,15	0,43	0,48	0,40
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		594	2.341	1.449	475
- Handelsomk. i % af formuen		0,11	0,46	0,51	0,34
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,44	1,55	1,46	-0,71	-0,36
- Afdeling	1,39	1,38	1,39	-0,63	-0,42
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	22,67	21,65	20,62	32,31	36,64
- Afdeling	21,94	22,67	21,78	33,09	34,97
Den skattemæssige kurs ultimo	199,91	265,68	277,63	69,78	116,07

Jyske Invest
IT Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	4	62
2.	Udbytter	1.323	3.456
	I alt renter og udbytter	1.327	3.518
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	32.998	-108.063
	Valutakonti	-135	-326
	Øvrige aktiver/passiver	16	-17
	Handelsomkostninger	265	215
	I alt kursgevinst og –tab	32.614	-108.621
	I alt nettoindtægter	33.941	-105.103
4.	Administrationsomkostninger	1.405	2.425
	Resultat før skat	32.536	-107.528
5.	Skat	186	316
	Årets nettoresultat	32.350	-107.844
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-204	-3.409
	Overført fra sidste år	1.864	5.016
	I alt formuebevægelser	1.660	1.607
	Til disposition	34.010	-106.237
6.	Til rådighed for udlodning	1.232	1.864
	Overført til udlodning næste år	1.232	1.864
	Overført til formuen	32.778	-108.101

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.045	1.748
	I alt likvide midler	1.045	1.748
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	94.519	70.729
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	324	1.059
	I alt kapitalandele	94.843	71.788
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	65	45
	I alt andre aktiver	65	45
	AKTIVER I ALT	95.953	73.581
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	94.938	72.795
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.015	786
	I alt anden gæld	1.015	786
	PASSIVER I ALT	95.953	73.581

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	4	62
	I alt renteindtægter	4	62
	I alt renter (netto)	4	62
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.323	3.456
	I alt udbytter	1.323	3.456
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	32.984	-108.062
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	14	-1
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	32.998	-108.063
	Valutakonti	-135	-326
	Øvrige aktiver/passiver	16	-17
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	305	818
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	40	603
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	265	215
	I alt kursgevinster og –tab	32.614	-108.621

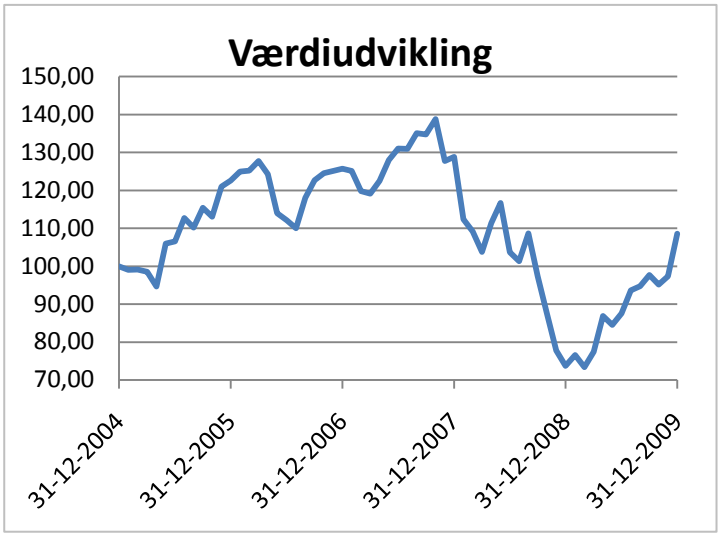
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	0	1
	Løn til direktion	0	6	0	7
	Løn til personale	0	154	0	216
	Revisionshonorar til revisorer	0	8	0	12
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	3
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	10	0	11
	Kontorhold m.v.	0	4	0	12
	IT-omkostninger	0	94	0	72
	Markedsføringsomkostninger	622	2	1.220	62
	Gebyrer til depotselskab	324	6	499	9
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	125	13	244	15
	Øvrige omkostninger	2	32	0	42
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.073	332	1.963	462
	I alt adm.omkostninger		1.405		2.425

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	186	316
	I alt skat	186	316
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	1.327	3.518
	Ikke refunderbare udbytteskatter	186	316
	Kursgevinst til udlodning	-164	-520
	Adm.omk. til modregning i udlodning	1.405	2.425
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-204	-3.409
	Udlodning overført fra sidste år	1.864	5.016
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.232	1.864
	I alt til rådighed for udlodning, netto	1.232	1.864

7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

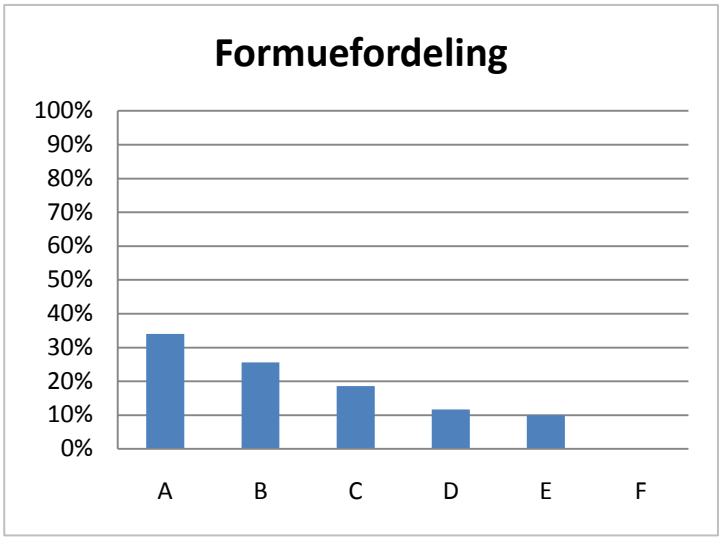
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	318.055	72.795	1.092.586	437.024
	Ændring i udbetalt udlodning				
	Emissioner i året		0	16.600	5.970
	Indløsninger i året	36.500	10.229	791.131	262.356
	Netto indløsningsfradrag		22		1
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		204		3.409
	Overført til udlodning fra sidste år		-1.864		-5.016
	Overført til udlodning næste år		1.232		1.864
	Overført fra resultatopgørelsen		32.778		-108.101
	I alt medlemmernes formue	281.555	94.938	318.055	72.795



Største beholdninger

MICROSOFT CORP	8,43%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	6,67%
APPLE INC	6,06%
HEWLETT-PACKARD CO	4,99%
GOOGLE INC-CL A	4,95%



A Hardware **34,00%**

B Internet og software **25,60%**

C Semiconductors **18,60%**

D Kommunikationsudstyr **11,70%**

E IT Service **10,00%**

F Øvrige **0,10%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	53.993	11.145	9.799	-107.844	32.350
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	789	989	1.093	318	282
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	300	386	437	73	95
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	38,06	39,02	40,00	22,89	33,72
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	23,44	-1,92	2,54	-41,87	53,16
- Afdeling	22,56	2,53	2,51	-42,78	47,32
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,36	1,33	1,29	1,51	1,69
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			1,86	2,09	2,44
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	75.029	138.138	134.658	59.687	34.211
- Salg	58.397	70.791	86.195	304.019	43.539
- I alt	133.426	208.929	220.853	363.706	77.750
Omsætningshastighed	0,21	0,21	0,20	0,26	0,40
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		579	612	215	265
- Handelsomk. i % af formuen		0,17	0,15	0,13	0,32
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,63	0,17	0,30	-1,10	-0,29
- Afdeling	0,69	0,29	0,39	-1,06	-0,38
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	16,34	14,28	13,81	19,78	22,69
- Afdeling	16,18	14,07	13,61	19,59	22,10
Den skattemæssige kurs ultimo	38,66	39,89	40,58	22,27	33,74

Jyske Invest
BiotechMedicinal Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	5	35
2.	Udbytter	1.573	1.560
	I alt renter og udbytter	1.578	1.595
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	6.062	-15.732
	Valutakonti	20	-25
	Øvrige aktiver/passiver	9	-4
	Handelsomkostninger	78	288
	I alt kursgevinst og –tab	6.013	-16.049
	I alt nettoindtægter	7.591	-14.454
4.	Administrationsomkostninger	903	1.003
	Resultat før skat	6.688	-15.457
5.	Skat	199	230
	Årets nettoresultat	6.489	-15.687
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-97	-69
	Overført fra sidste år	537	258
	I alt formuebevægelser	440	189
	Til disposition	6.929	-15.498
6.	Til rådighed for udlodning	921	537
	Overført til udlodning næste år	921	537
	Overført til formuen	6.008	-16.035

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	732	627
	I alt likvide midler	732	627
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.206	676
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	57.442	57.636
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	263	204
	I alt kapitalandele	58.911	58.516
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	92	73
	I alt andre aktiver	92	73
	AKTIVER I ALT	59.735	59.216
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	59.735	59.216
	PASSIVER I ALT	59.735	59.216

Noter

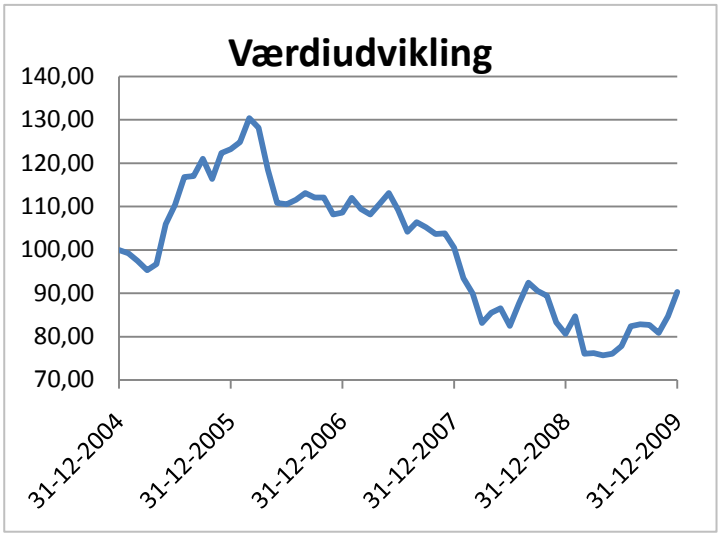
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	5	35
	I alt renteindtægter	5	35
	I alt renter (netto)	5	35
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	15	18
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.555	1.542
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selsk	3	0
	I alt udbytter	1.573	1.560
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	190	-191
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.876	-15.541
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	3	0
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	993	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	6.062	-15.732
	Valutakonti	20	-25
	Øvrige aktiver/passiver	9	-4
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	97	330
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	19	42
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	78	288
	I alt kursgevinster og –tab	6.013	-16.049

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	1	0	1
	Løn til direktion	0	4	0	4
	Løn til personale	0	106	0	99
	Revisionshonorar til revisorer	0	6	0	5
	Andre honorarer til revisorer	0	0	0	1
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	7	0	5
	Kontorhold m.v.	0	3	0	4
	IT-omkostninger	0	64	0	35
	Markedsføringsomkostninger	427	2	505	26
	Gebyrer til depotselskab	164	4	188	6
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	85	8	101	7
	Øvrige omkostninger	0	22	0	16
	I alt opdelte adm. omkostninger	676	227	794	209
	I alt adm.omkostninger		903		1.003

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	199	230
	I alt skat	199	230
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	1.578	1.595
	Ikke refunderbare udbytteskatter	200	230
	Kursgevinst til udlodning	6	-14
	Adm.omk. til modregning i udlodning	903	1.003
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-97	-69
	Udlodning overført fra sidste år	537	258
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	921	537
	I alt til rådighed for udlodning, netto	921	537
7.	**Oplysning om porteføljesammensætning:**		

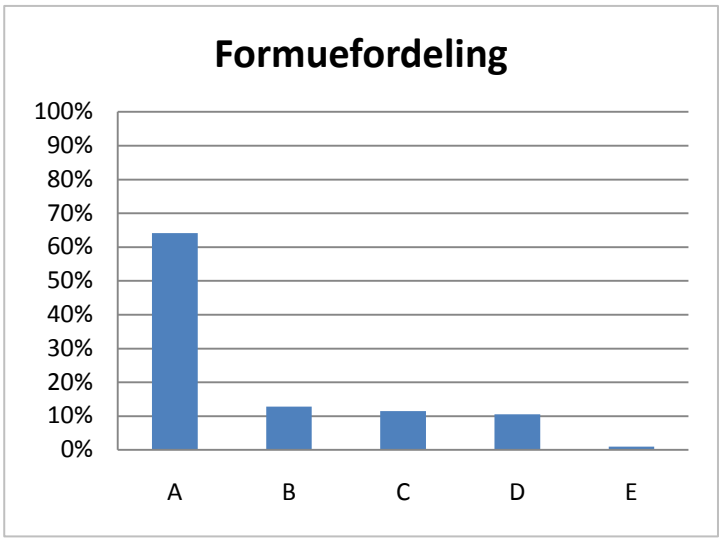
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	129.928	59.216	148.728	84.406
	Indløsninger i året	12.800	5.975	18.800	9.509
	Netto indløsningsfradrag		5		6
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		97		69
	Overført til udlodning fra sidste år		-537		-258
	Overført til udlodning næste år		921		537
	Overført fra resultatopgørelsen		6.008		-16.035
	I alt medlemmernes formue	117.128	59.735	129.928	59.216



Største beholdninger

JOHNSON & JOHNSON	8,39%
PFIZER INC	6,55%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	6,18%
NOVARTIS AG-REG	6,11%
MERCK & CO. INC.	5,44%



A Medicinalproducenter **64,10%**

B Medicinalservices **12,80%**

C Bioteknologi **11,50%**

D Medicinaludstyr **10,60%**

E Øvrige **1,00%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	35.064	-21.184	-6.977	-15.687	6.489
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	250	211	149	130	117
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	174	129	84	59	60
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	69,61	61,36	56,75	45,58	51,00
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	22,89	-7,79	-5,46	-17,25	15,69
- Afdeling	23,24	-11,84	-7,51	-19,69	11,90
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,29	1,30	1,34	1,49	1,60
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,24	2,33	2,14
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	119.836	171.420	77.951	37.520	12.385
- Salg	137.426	194.327	115.703	46.403	18.018
- I alt	257.262	365.747	193.654	83.923	30.403
Omsætningshastighed	0,67	1,01	0,74	0,55	0,21
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		1.178	540	288	78
- Handelsomk. i % af formuen		0,75	0,51	0,43	0,14
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,60	0,11	-0,07	-1,20	-0,48
- Afdeling	0,64	0,02	-0,24	-1,41	-0,68
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	12,58	11,78	10,93	12,20	14,42
- Afdeling	12,35	12,56	11,99	12,65	14,40
Den skattemæssige kurs ultimo	69,52	61,38	56,83	44,62	51,13

Jyske Invest
Globale Ejendomsaktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	9	316
2.	Udbytter	6.522	7.440
	I alt renter og udbytter	6.531	7.756
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	75.272	-129.612
	Afledte finansielle instr.	32	0
	Valutakonti	-10	-124
	Øvrige aktiver/passiver	10	-41
	Handelsomkostninger	487	294
	I alt kursgevinst og –tab	74.817	-130.071
	I alt nettoindtægter	81.348	-122.315
4.	Administrationsomkostninger	2.668	2.643
	Resultat før skat	78.680	-124.958
5.	Skat	775	951
	Årets nettoresultat	77.905	-125.909
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	168	335
	Overført fra sidste år	15	1.158
	I alt formuebevægelser	183	1.493
	Til disposition	78.088	-124.416
6.	Til rådighed for udlodning	3.175	5.566
	Foreslået udlodning	0	5.552
	Overført til udlodning næste år	3.175	14
	Overført til formuen	74.913	-129.982

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	3.107	3.375
	I alt likvide midler	3.107	3.375
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	225.579	124.741
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	579	494
	I alt kapitalandele	226.158	125.235
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	16	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	16	0
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	647	862
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	804	930
	I alt andre aktiver	1.451	1.792
	AKTIVER I ALT	230.732	130.402
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	230.183	130.402
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	549	0
	I alt anden gæld	549	0
	PASSIVER I ALT	230.732	130.402

Noter

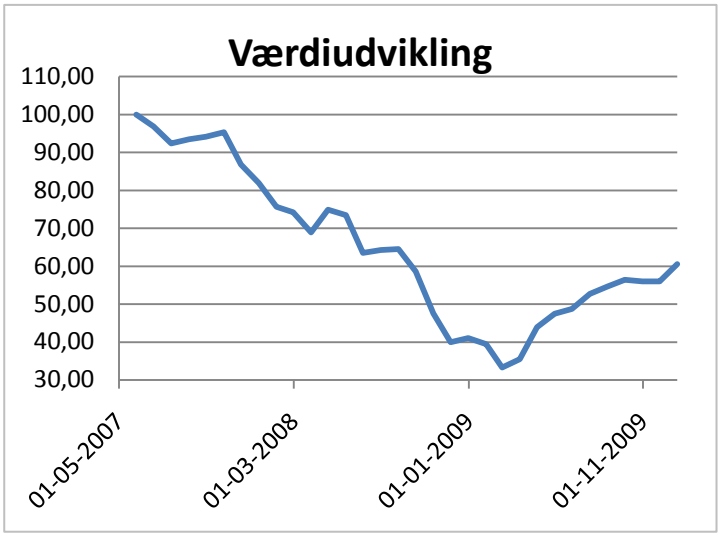
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	9	316
	I alt renteindtægter	9	316
	I alt renter (netto)	9	316
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.522	7.440
	I alt udbytter	6.522	7.440
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	72.837	-129.612
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	7	0
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	2.428	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	75.272	-129.612
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Warrants	32	0
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	32	0
	Valutakonti	-10	-124
	Øvrige aktiver/passiver	10	-41
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	463	476
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	76	182
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	387	294
	I alt kursgevinster og –tab	74.817	-130.071

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	0	3
	Løn til direktion	0	13	0	10
	Løn til personale	0	334	0	275
	Revisionshonorar til revisorer	0	18	0	16
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	3
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	22	0	14
	Kontorhold m.v.	0	8	0	12
	IT-omkostninger	0	207	0	98
	Markedsføringsomkostninger	1.338	2	1.434	74
	Gebyrer til depotselskab	324	15	334	16
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	268	28	287	21
	Øvrige omkostninger	18	69	0	46
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.948	720	2.055	588
	I alt adm.omkostninger		2.668		2.643

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	775	951
	I alt skat	775	951
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	6.531	7.756
	Ikke refunderbare udbytteskatter	776	951
	Kursgevinst til udlodning	-95	-89
	Adm.omk. til modregning i udlodning	2.668	2.643
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	168	335
	Udlodning overført fra sidste år	15	1.158
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.175	5.566
	I alt til rådighed for udlodning, netto	3.175	5.566

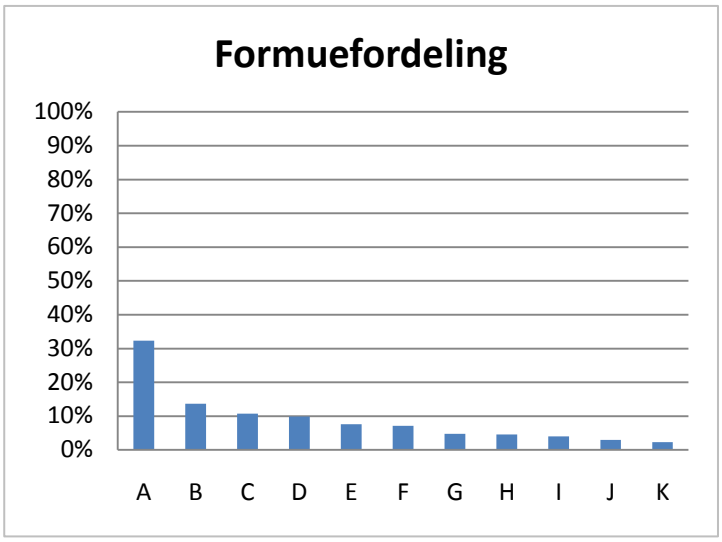
7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	317.242	130.402	248.783	203.850
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		5.552		0
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-124		0
	Emissioner i året	96.769	33.265	81.759	58.821
	Indløsninger i året	13.700	5.856	13.300	6.362
	Emissionstillæg		125		0
	Netto indløsningsfradrag		18		2
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-168		-335
	Overført til udlodning fra sidste år		-15		-1.158
	Overført til udlodning næste år		3.175		14
	Foreslået udlodning		0		5.552
	Overført fra resultatopgørelsen		74.913		-129.982
	I alt medlemmernes formue	400.311	230.183	317.242	130.402



Største beholdninger

UNIBAIL-RODAMCO SE	5,39%
SIMON PROPERTY GROUP INC	5,13%
SUN HUNG KAI PROPERTIES	5,00%
VORNADO REALTY TRUST	3,16%
MITSUI FUDOSAN CO LTD	3,05%



A USA **32,30%**

B Hongkong **13,70%**

C Japan **10,70%**

D Øvrige **9,90%**

E Frankrig **7,60%**

F England **7,10%**

G Singapore **4,80%**

H Brasilien **4,60%**

I Kina **4,00%**

J Australien **3,00%**

K Sverige **2,30%**

Nøgletal

	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	*-37.093	-125.909	77.905
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	249	317	400
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	204	130	230
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	81,94	41,10	57,50
Afkast i %. p.a.:			
- Benchmark	*-17,70	-45,58	32,82
- Afdeling	*-18,06	-49,83	47,32
Udbytte pr. andel	0,00	1,75	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	*0,74	1,35	1,46
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)	*1,10	1,91	2,10
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):			
- Køb	*280.300	139.141	130.061
- Salg	*46.656	78.940	108.514
- I alt	*326.956	218.081	238.575
Omsætningshastighed	*0,24	0,37	0,52
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	*0	294	387
- Handelsomk. i % af formuen	*0,00	0,15	0,21
Sharpe Ratio:			
- Benchmark	0,0	0,0	0,0
- Afdeling	0,00	0,00	0,00
Standardafvigelse i %:			
- Benchmark	0,00	0,00	0,00
- Afdeling	0,00	0,00	0,00
Den skattemæssige kurs ultimo	82,59	39,39	57,46

*2007 dækker en periode på mindre end 12 måneder

Jyske Invest
Favorit Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	339	11.916
2.	Udbytter	66.456	119.412
	I alt renter og udbytter	66.795	131.328
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	364.266	3.297.309
	Valutakonti	-1.364	28.555
	Øvrige aktiver/passiver	-893	1.125
	Handelsomkostninger	18.501	45.886
	I alt kursgevinst og –tab	343.508	3.313.515
	I alt nettoindtægter	410.303	3.182.187
4.	Administrationsomkostninger	30.507	73.294
	Resultat før skat	379.796	3.255.481
5.	Skat	11.215	13.455
	Årets nettoresultat	368.581	3.268.936
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-7.161	-21.627
	Overført fra sidste år	10.998	7.317
	I alt formuebevægelser	3.837	-14.310
	Til disposition	372.418	3.283.246
6.	Til rådighed for udlodning	27.329	55.395
	Foreslået udlodning	0	44.396
	Overført til udlodning næste år	27.329	10.999
	Overført til formuen	345.089	3.338.641

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	23.027	133.040
	I alt likvide midler	23.027	133.040
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.185.053	2.328.191
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	11.130	16.911
	I alt kapitalandele	2.196.183	2.345.102
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	832	12.325
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	143.682	27.850
	I alt andre aktiver	144.514	40.175
	AKTIVER I ALT	2.363.724	2.518.317
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	2.283.093	2.506.970
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	80.631	11.347
	I alt anden gæld	80.631	11.347
	PASSIVER I ALT	2.363.724	2.518.317

Noter

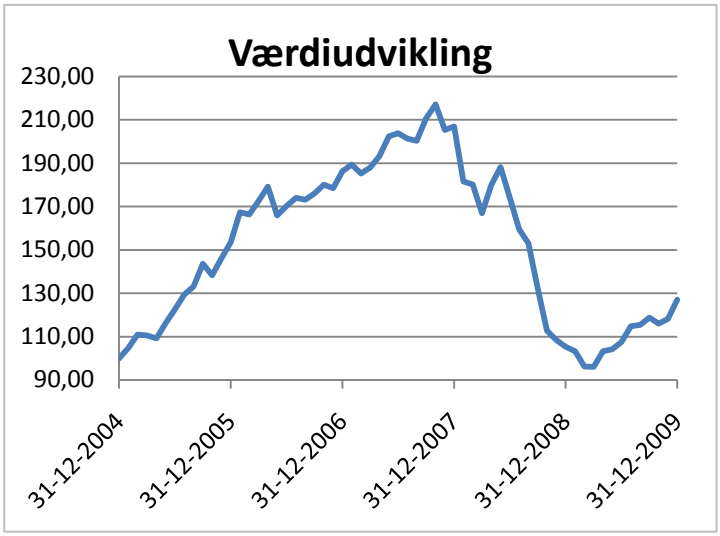
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	339	11.916
	I alt renteindtægter	339	11.916
	I alt renter (netto)	339	11.916
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	66.425	119.412
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selsk	31	0
	I alt udbytter	66.456	119.412
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	364.036	-3.297.301
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	230	-8
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	364.266	-3.297.309
	Valutakonti	-1.364	28.555
	Øvrige aktiver/passiver	-893	1.125
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	22.320	58.243
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3.819	12.357
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	18.501	45.886
	I alt kursgevinster og –tab	343.508	-3.313.515

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	39	0	64
	Løn til direktion	0	161	0	249
	Løn til personale	0	4.090	0	6.805
	Revisionshonorar til revisorer	0	218	0	412
	Andre honorarer til revisorer	0	8	0	89
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	256	0	350
	Kontorhold m.v.	0	104	0	320
	IT-omkostninger	0	2.492	0	2.420
	Markedsføringsomkostninger	16.377	84	42.724	1.853
	Gebyrer til depotselskab	1.997	163	3.329	386
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	3.275	328	12.566	507
	Øvrige omkostninger	30	885	12	1.208
	I alt opdelte adm. omkostninger	21.679	8.828	58.631	14.663
	I alt adm.omkostninger		30.507		73.294

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	11.215	13.455
	I alt skat	11.215	13.455
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	66.795	131.328
	Ikke refunderbare udbytteskatter	11.318	13.455
	Kursgevinst til udlodning	-1.478	25.126
	Adm.omk. til modregning i udlodning	30.507	73.294
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-7.161	-21.627
	Udlodning overført fra sidste år	10.998	7.317
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	27.329	55.395
	I alt til rådighed for udlodning, netto	27.329	55.395

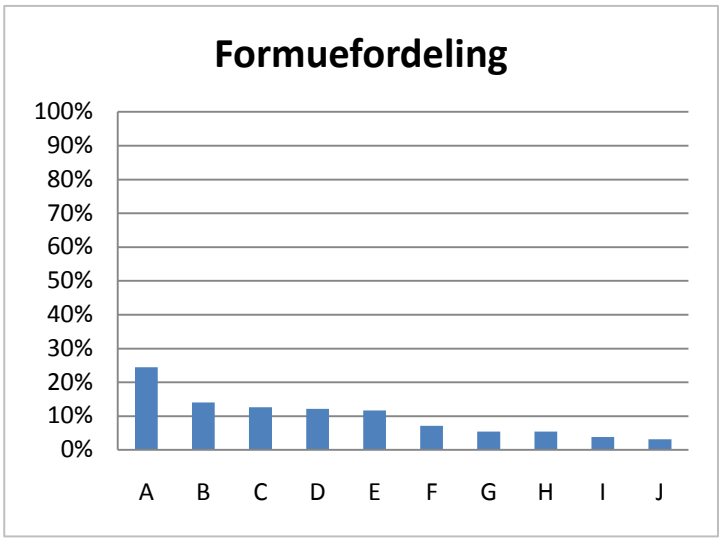
7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	4.439.643	2.506.970	6.181.432	6.983.855
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		44.396		108.175
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		5.938		-4.228
	Emissioner i året	458.623	289.801	823.090	731.078
	Indløsninger i året	1.480.338	845.786	2.564.879	1.826.772
	Emissionstillæg		601		138
	Netto indløsningsfradrag		1.384		10
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		7.161		21.627
	Overført til udlodning fra sidste år		-10.998		-7.317
	Overført til udlodning næste år		27.329		10.999
	Foreslået udlodning		0		44.396
	Overført fra resultatopgørelsen		345.089		-3.338.641
	I alt medlemmernes formue	3.417.928	2.283.093	4.439.643	2.506.970



Største beholdninger

LUBRIZOL CORP	3,60%
APACHE CORP	3,54%
HYUNDAI MOBIS	3,42%
XSTRATA PLC	3,41%
TURKIYE HALK BANKASI	3,17%



A Finans **24,50%**

B Energi **14,10%**

C IT **12,60%**

D Sundhedspleje **12,20%**

E Forbrugsgoder **11,70%**

F Materialer **7,10%**

G Industri **5,40%**

H Telekomm. **5,40%**

I Kontant **3,80%**

J Konsumentvarer **3,20%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	351.711	506.000	514.105	-3.268.936	368.581
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	1.941	4.133	6.181	4.440	3.418
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	1.653	4.204	6.984	2.507	2.283
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	85,17	101,73	112,98	56,47	66,80
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	26,84	8,13	0,74	-39,31	30,39
- Afdeling	53,59	21,32	11,06	-49,09	20,65
Udbytte pr. andel	1,50	0,00	1,75	1,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,14	1,23	1,35	1,47	1,40
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,37	2,80	2,66
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.475.977	3.957.594	8.685.611	8.394.146	3.064.698
- Salg	574.779	1.947.172	6.907.673	8.958.274	3.571.924
- I alt	2.050.756	5.904.766	15.593.284	17.352.420	6.636.622
Omsætningshastighed	0,66	0,60	1,11	1,42	1,23
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		9.643	35.145	45.886	18.501
- Handelsomk. i % af formuen		0,32	0,61	0,92	0,85
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	1,06	1,29	0,83	-1,13	-0,59
- Afdeling	1,54	1,80	1,70	-0,80	-0,79
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	10,61	7,89	9,24	15,60	18,82
- Afdeling	12,76	11,97	12,37	20,42	20,71
Den skattemæssige kurs ultimo	87,22	104,61	115,38	54,40	66,68

Jyske Invest
Kinesiske Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	125	792
2.	Udbytter	19.459	24.124
	I alt renter og udbytter	19.584	24.916
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	461.202	-832.345
	Valutakonti	33	-2.731
	Øvrige aktiver/passiver	49	224
	Handelsomkostninger	3.925	5.000
	I alt kursgevinst og –tab	457.359	-839.852
	I alt nettoindtægter	476.943	-814.936
4.	Administrationsomkostninger	13.815	14.983
	Resultat før skat	463.128	-829.919
5.	Skat	345	0
	Årets nettoresultat	462.783	-829.919
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	1.555	-2.363
	Overført fra sidste år	4.527	933
	I alt formuebevægelser	6.082	-1.430
	Til disposition	468.865	-831.349
6.	Til rådighed for udlodning	10.190	4.527
	Foreslået udlodning	9.314	0
	Overført til udlodning næste år	876	4.527
	Overført til formuen	458.675	-835.876

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	20.480	11.017
	I alt likvide midler	20.480	11.017
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.261.112	636.981
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.891	4.972
	I alt kapitalandele	1.264.003	641.953
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	260	27
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.515
	I alt andre aktiver	260	1.542
	AKTIVER I ALT	1.284.743	654.512
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	1.284.743	651.136
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.376
	I alt anden gæld	0	3.376
	PASSIVER I ALT	1.284.743	654.512

Noter

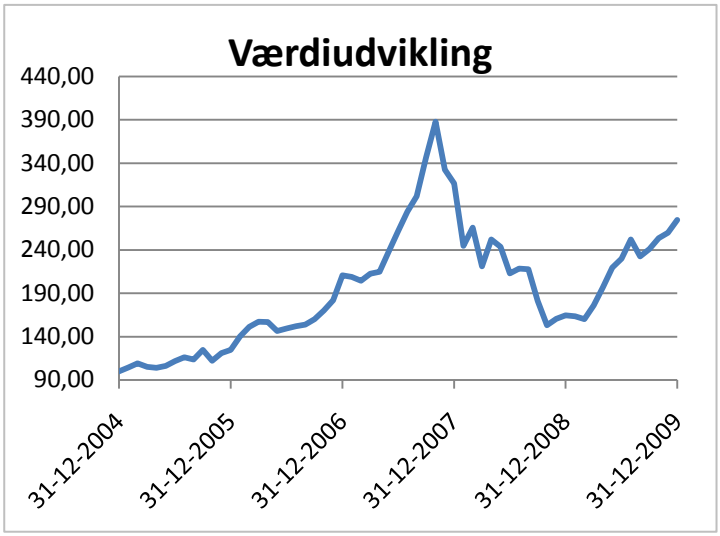
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	125	792
	I alt renteindtægter	125	792
	I alt renter (netto)	125	792
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.459	24.124
	I alt udbytter	19.459	24.124
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	454.542	-832.342
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	68	-3
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	6.592	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	461.202	-832.345
	Valutakonti	33	-2.731
	Øvrige aktiver/passiver	49	224
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	4.934	8.136
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.009	3.136
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	3.925	5.000
	I alt kursgevinster og –tab	457.359	-839.852

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	18	0	12
	Løn til direktion	0	70	0	51
	Løn til personale	0	1.768	0	1.436
	Revisionshonorar til revisorer	0	92	0	77
	Andre honorarer til revisorer	0	8	0	18
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	111	0	72
	Kontorhold m.v.	0	40	0	70
	IT-omkostninger	0	1.087	0	497
	Markedsføringsomkostninger	7.154	9	8.846	405
	Gebyrer til depotselskab	1.356	82	1.385	73
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.431	150	1.561	104
	Øvrige omkostninger	84	355	114	262
	I alt opdelte adm. omkostninger	10.025	3.790	11.906	3.077
	I alt adm.omkostninger		13.815		14.983

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	345	0
	I alt skat	345	0
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	19.584	24.916
	Ikke refunderbare udbytteskatter	345	0
	Kursgevinst til udlodning	-1.316	-3.976
	Adm.omk. til modregning i udlodning	13.815	14.983
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.555	-2.363
	Udlodning overført fra sidste år	4.527	933
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	10.190	4.527
	I alt til rådighed for udlodning, netto	10.190	4.527

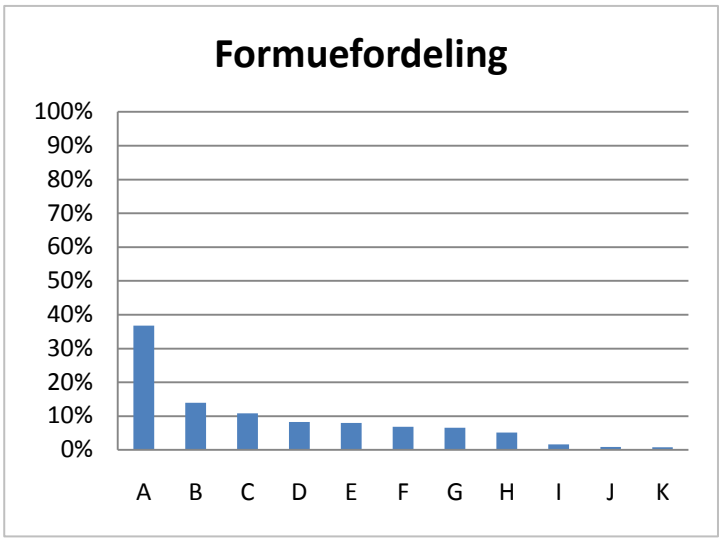
7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	629.827	651.136	516.976	2.053.688
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		769.001
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		69.893
	Emissioner i året	134.745	191.390	329.152	496.842
	Indløsninger i året	19.450	21.084	216.301	370.406
	Emissionstillæg		470		0
	Netto indløsningsfradrag		48		39
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.555		2.363
	Overført til udlodning fra sidste år		-4.527		-933
	Overført til udlodning næste år		876		4.527
	Foreslået udlodning		9.314		0
	Overført fra resultatopgørelsen		458.675		-835.876
	I alt medlemmernes formue	745.122	1.284.743	629.827	651.136



Største beholdninger

CHINA CONSTRUCTION BANK-H	8,74%
CHINA MOBILE LTD	7,79%
BANK OF CHINA LTD - H	6,51%
IND & COMM BK OF CHINA - H	5,90%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,27%



A Finans **36,80%**

B Energi **14,00%**

C Industri **10,80%**

D Telekomm. **8,30%**

E IT **8,00%**

F Forbrugsgoder **6,90%**

G Materialer **6,60%**

H Konsumentvarer **5,20%**

I Kontant **1,70%**

J Forsyning **0,90%**

K Sundhedspleje **0,80%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	211.931	703.487	745.912	-829.919	462.783
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	588	598	517	630	745
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	1.056	1.783	2.054	651	1.285
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	179,54	298,32	397,25	103,38	172,42
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	28,15	61,98	48,23	-49,21	63,75
- Afdeling	24,73	68,91	50,41	-48,03	66,78
Udbytte pr. andel	3,75	36,00	148,75	0,00	1,25
Administrationsomkostninger (i %)	1,18	1,25	1,29	1,44	1,43
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,35	2,39	2,31
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	680.296	901.585	1.355.497	525.319	600.939
- Salg	703.927	920.485	1.750.146	1.061.143	437.942
- I alt	1.384.223	1.822.070	3.105.643	1.586.462	1.038.881
Omsætningshastighed	0,61	0,48	0,47	0,31	0,43
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		7.093	11.185	5.000	3.925
- Handelsomk. i % af formuen		0,53	0,58	0,48	0,41
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,91	1,01	1,51	0,08	0,09
- Afdeling	0,93	0,95	1,57	0,15	0,15
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	21,25	19,02	22,89	36,12	36,33
- Afdeling	23,02	21,03	22,54	34,88	34,92
Den skattemæssige kurs ultimo	180,66	307,23	397,84	99,85	170,19

Jyske Invest
Indiske Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	46	146
2.	Udbytter	9.209	20.141
	I alt renter og udbytter	9.255	20.287
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	436.753	-781.168
	Afledte finansielle instr.	521	0
	Valutakonti	244	-3.449
	Øvrige aktiver/passiver	30	-22
	Handelsomkostninger	4.131	3.941
	I alt kursgevinst og –tab	433.417	-788.580
	I alt nettoindtægter	442.672	-768.293
4.	Administrationsomkostninger	10.131	11.615
	Resultat før skat	432.541	-779.908
5.	Skat	3	9
	Årets nettoresultat	432.538	-779.917
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	149	240
	Overført fra sidste år	5.244	138
	I alt formuebevægelser	5.393	378
	Til disposition	437.931	-779.539
6.	Til rådighed for udlodning	5.059	5.244
	Overført til udlodning næste år	5.059	5.244
	Overført til formuen	432.872	-784.783

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	4.807	16.786
	I alt likvide midler	4.807	16.786
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	919.028	444.196
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.062	3.381
	I alt kapitalandele	921.090	447.577
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	538	634
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	27
	I alt andre aktiver	538	661
	AKTIVER I ALT	926.435	465.024
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	926.435	464.515
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	509
	I alt anden gæld	0	509
	PASSIVER I ALT	926.435	465.024

Noter

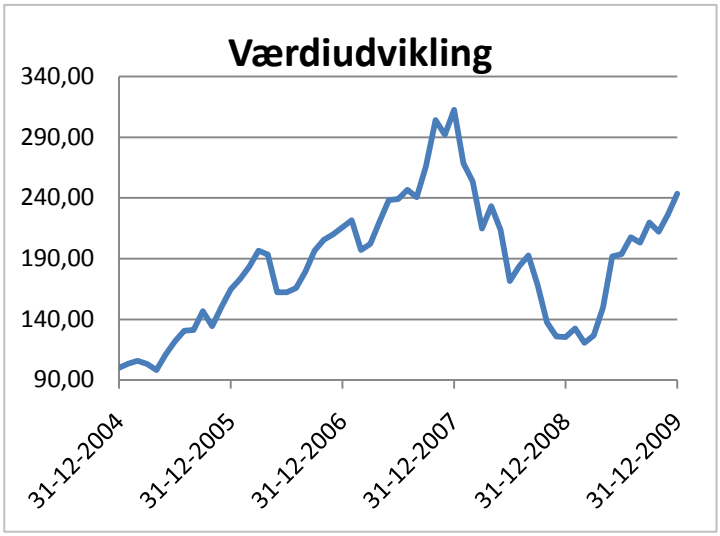
		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	46	146
	I alt renteindtægter	46	146
	I alt renter (netto)	46	146
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.209	20.141
	I alt udbytter	9.209	20.141
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	436.707	-781.166
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	46	-2
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	436.753	-781.168
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Aktieterminer/futures	521	0
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	521	0
	Valutakonti	244	-3.449
	Øvrige aktiver/passiver	30	-22
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	4.499	5.622
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	368	1.681
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	4.131	3.941
	I alt kursgevinster og –tab	433.417	-788.580

		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	13	0	9
	Løn til direktion	0	50	0	38
	Løn til personale	0	1.267	0	1.063
	Revisionshonorar til revisorer	0	64	0	55
	Andre honorarer til revisorer	0	5	0	13
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	80	0	54
	Kontorhold m.v.	0	29	0	51
	IT-omkostninger	0	779	0	373
	Markedsføringsomkostninger	5.098	6	6.716	295
	Gebyrer til depotselskab	1.244	60	1.353	55
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.020	108	1.185	75
	Øvrige omkostninger	52	256	87	193
	I alt opdelte adm. omkostninger	7.414	2.717	9.341	2.274
	I alt adm.omkostninger		10.131		11.615

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3	9
	I alt skat	3	9
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	9.255	20.287
	Ikke refunderbare udbytteskatter	3	9
	Kursgevinst til udlodning	545	-3.797
	Adm.omk. til modregning i udlodning	10.131	11.615
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	149	240
	Udlodning overført fra sidste år	5.244	138
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	5.059	5.244
	I alt til rådighed for udlodning, netto	5.059	5.244

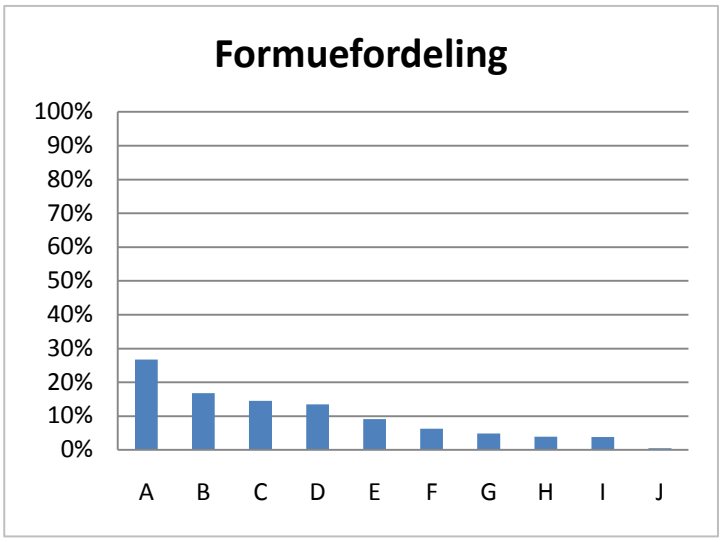
7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	581.207	464.515	535.056	1.396.056
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		230.074
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		12.696
	Emissioner i året	39.800	50.125	157.767	230.275
	Indløsninger i året	24.000	21.019	111.616	164.528
	Emissionstillæg		196		0
	Netto indløsningsfradrag		80		7
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-149		-240
	Overført til udlodning fra sidste år		-5.244		-138
	Overført til udlodning næste år		5.059		5.244
	Overført fra resultatopgørelsen		432.872		-784.783
	I alt medlemmernes formue	597.007	926.435	581.207	464.515



Største beholdninger

INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	8,35%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	7,10%
ICICI BANK LTD	5,25%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	4,32%
HDFC BANK LTD	3,47%



A Finans **26,70%**

B IT **16,80%**

C Materialer **14,50%**

D Energi **13,50%**

E Industri **9,10%**

F Forbrugsgoder **6,30%**

G Forsyning **4,90%**

H Konsumentvarer **3,90%**

I Sundhedspleje **3,80%**

J Kontant **0,50%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	409.541	313.350	433.277	-779.917	432.538
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	616	603	535	581	597
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	1.077	1.298	1.396	465	926
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	174,82	215,10	260,92	79,92	155,18
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	57,96	32,33	57,01	-62,48	98,27
- Afdeling	64,59	31,08	44,87	-59,87	94,16
Udbytte pr. andel	13,00	33,00	43,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,24	1,28	1,35	1,51	1,47
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,47	2,55	2,60
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	450.400	431.528	705.692	441.915	453.854
- Salg	458.124	468.591	1.000.655	580.460	415.729
- I alt	908.524	900.119	1.706.347	1.022.375	869.583
Omsætningshastighed	0,49	0,21	0,51	0,30	0,57
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		3.690	7.453	3.941	4.131
- Handelsomk. i % af formuen		0,31	0,61	0,51	0,60
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,00	0,00	1,50	-0,34	0,04
- Afdeling	0,00	0,00	1,48	-0,39	0,01
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	0,00	0,00	24,35	35,92	39,68
- Afdeling	0,00	0,00	23,62	32,77	36,13
Den skattemæssige kurs ultimo	178,76	214,50	265,35	79,04	152,97

Jyske Invest
Tyrkiske Aktier

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renter og udbytter:**		
	Renteindtægter	121	484
2.	Udbytter	13.911	13.817
	I alt renter og udbytter	14.032	14.301
3.	**Kursgevinst og -tab:**		
	Kapitalandele	86.131	-200.502
	Valutakonti	-178	-1.192
	Handelsomkostninger	700	1.619
	I alt kursgevinst og –tab	85.253	-203.313
	I alt nettoindtægter	99.285	-189.012
4.	Administrationsomkostninger	2.245	2.864
	Resultat før skat	97.040	-191.876
5.	Skat	429	766
	Årets nettoresultat	96.611	-192.642
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-418	-579
	Overført fra sidste år	131	104
	I alt formuebevægelser	-287	-475
	Til disposition	96.324	-193.117
6.	Til rådighed for udlodning	10.838	8.948
	Foreslået udlodning	10.578	8.817
	Overført til udlodning næste år	260	131
	Overført til formuen	85.486	-202.065

Balance pr. Ultimo 2009

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
7.	**AKTIVER**		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	2.008	2.820
	I alt likvide midler	2.008	2.820
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	189.040	104.071
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	475	775
	I alt kapitalandele	189.515	104.846
	Andre aktiver:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.128	0
	I alt andre aktiver	1.128	0
	AKTIVER I ALT	192.651	107.666
	PASSIVER		
8.	Medlemmernes formue	189.459	107.001
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	0	2
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.192	663
	I alt anden gæld	3.192	665
	PASSIVER I ALT	192.651	107.666

Noter

		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	121	484
	I alt renteindtægter	121	484
	I alt renter (netto)	121	484
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.911	13.817
	I alt udbytter	13.911	13.817
3.	**Kursgevinst og –tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	85.922	-200.501
	Unoterede kapitalandele fra danske selsk.	11	-1
	Unoterede kapitalandele fra udenl. selsk.	198	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	86.131	-200.502
	Valutakonti	-178	-1.192
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	815	2.290
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	115	671
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	700	1.619
	I alt kursgevinster og –tab	85.253	-203.313

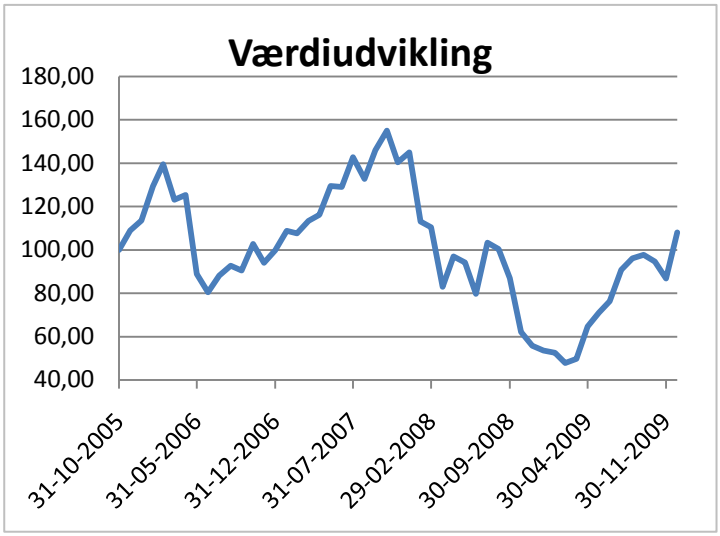
		2009 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2009 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2008 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2008 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	0	2
	Løn til direktion	0	10	0	9
	Løn til personale	0	261	0	251
	Revisionshonorar til revisorer	0	14	0	14
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	3
	Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	17	0	13
	Kontorhold m.v.	0	6	0	11
	IT-omkostninger	0	164	0	88
	Markedsføringsomkostninger	1.043	2	1.566	71
	Gebyrer til depotselskab	399	12	448	13
	Andre omk. i forbindelse med formueplejen	208	22	276	18
	Øvrige omkostninger	28	55	34	47
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.678	567	2.324	540
	I alt adm.omkostninger		2.245		2.864

		2.009 1.000 kr.	2.008 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	429	766
	I alt skat	429	766
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	14.032	14.301
	Ikke refunderbare udbytteskatter	429	766
	Kursgevinst til udlodning	-233	-1.248
	Adm.omk. til modregning i udlodning	2.245	2.864
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-418	-579
	Udlodning overført fra sidste år	131	104
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	10.838	8.948
	I alt til rådighed for udlodning, netto	10.838	8.948

7. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

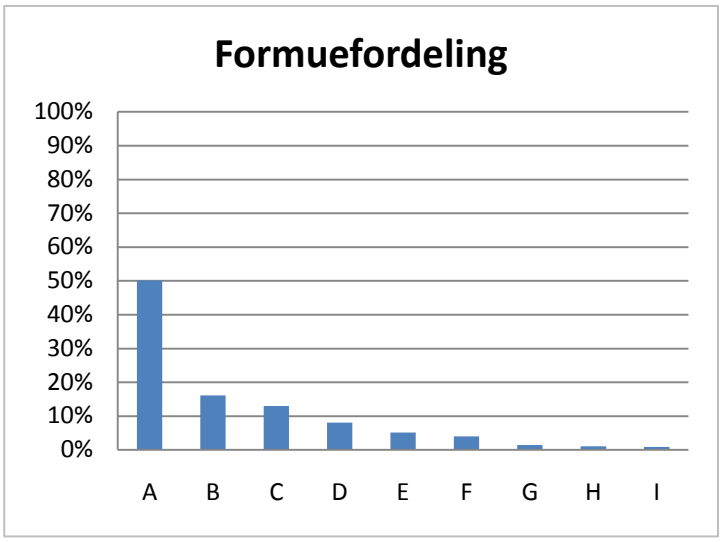
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2009 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk

		2009 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2009 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi	2008 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2008 Beløb i 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Medlemmernes formue:**				
	Medlemmernes formue primo	271.302	107.001	233.110	319.903
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		8.817		43.708
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		252		1.223
	Emissioner i året	23.960	9.112	101.894	73.436
	Indløsninger i året	30.822	14.741	63.702	51.211
	Netto indløsningsfradrag		41		0
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		418		579
	Overført til udlodning fra sidste år		-131		-104
	Overført til udlodning næste år		260		131
	Foreslået udlodning		10.578		8.817
	Overført fra resultatopgørelsen		85.486		-202.065
	I alt medlemmernes formue	264.440	189.459	271.302	107.001



Største beholdninger

TURKIYE GARANTI BANKASI	9,62%
TURKIYE IS BANKASI-C	9,49%
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	9,11%
TURKIYE HALK BANKASI	6,56%
AKBANK T.A.S.	5,52%



A Finans **50,10%**

B Industri **16,10%**

C Telekomm. **13,00%**

D Konsumentvarer **8,10%**

E Materialer **5,20%**

F Energi **4,00%**

G Kontant **1,50%**

H Forbrugsgoder **1,10%**

I Forsyning **0,90%**

Nøgletal

	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	*26.237	-60.191	161.067	-192.642	96.611
Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.	283	426	233	271	264
Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.	321	425	320	107	189
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	113,55	99,78	137,23	39,44	71,65
Afkast i %. p.a.:					
- Benchmark	*15,19	-15,04	51,44	-60,91	102,25
- Afdeling	*13,55	-12,13	45,26	-62,98	101,34
Udbytte pr. andel	0,00	6,25	18,75	3,25	4,00
Administrationsomkostninger (i %)	*0,18	1,27	1,41	1,57	1,58
Årlig Omkostning i procent (ÅOP)			2,28	3,05	2,63
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	*325.985	490.156	200.263	184.979	78.031
- Salg	*39.281	306.738	429.161	193.535	89.337
- I alt	*365.266	796.894	629.424	378.514	167.368
Omsætningshastighed	*0,14	0,44	0,34	0,57	0,43
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt		2.259	1.434	1.619	700
- Handelsomk. i % af formuen		0,49	0,37	0,89	0,49
Sharpe Ratio:					
- Benchmark	0,00	0,00	0,00	-0,57	0,05
- Afdeling	0,00	0,00	0,00	-0,61	-0,02
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	0,00	0,00	0,00	47,31	47,39
- Afdeling	0,00	0,00	0,00	47,69	47,44
Den skattemæssige kurs ultimo	117,21	99,37	135,11	39,11	68,90

*2005 dækker en periode på mindre end 12 måneder

Fællesnote til regnskabet

Specifikation af realiserede kurstab på aktier og konvertible obligationer

(Realiseret indenfor 3 års ejertid)

	Jyske Invest Obligationer og Aktier	Jyske Invest Danske Aktier	Jyske Invest Nordiske Aktier	Jyske Invest Europæiske Aktier	Jyske Invest Globale Aktier	Jyske Invest Nye Aktie-markeder	Jyske Invest Japanske Aktier	Jyske Invest Fjernøsten Aktier	Jyske Invest USA Aktier
Realiserede avancer (tab) primo	-28.535.077	-17.364.336	-23.698.277	-148.510.044	-468.619.158	-116.352.671	-259.540.126	-91.473.070	-477.556.596
Realiserede nettoavancer/-tab medregnet i regnskabsåret	-8.949.260	-43.503.739	-23.591.496	-69.302.412	-110.404.974	-32.611.251	-63.447.456	-22.272.983	-52.575.748
Regulering i forbindelse med emissioner/indløsninger	2.290.223	1.653.648	5.699.215	5.407.564	-108.566.230	-42.546.477	81.632.253	-32.466.113	-36.607.563
Tab der kan modregnes i udlodningspligtige avancer i senere år	35.194.114	59.214.427	41.590.558	212.404.892	687.590.362	191.510.399	241.355.329	146.212.166	566.739.907

	Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	Jyske Invest IT Aktier	Jyske Invest Biotech/Medi-cinal Aktier	Jyske Invest Globlale Ejen-doms Aktier	Jyske Invest Favorit Aktier	Jyske Invest Kinesiske Aktier	Jyske Invest Indiske Aktier	Jyske Invest Tyrkiske Aktier
Realiserede avancer (tab) primo	-3.698.077	-39.721.856	-133.692.278	-48.673.162	-71.377.396	-2.651.416.944	-34.052.264	-73.317.454	-56.322.704
Realiserede nettoavancer/-tab medregnet i regnskabsåret	1.070.996	-35.621.280	-10.921.474	-2.422.167	-25.050.752	-594.927.623	-113.713.887	-85.104.712	-35.420.568
Regulering i forbindelse med emissioner/indløsninger	-1.440.359	14.613.580	16.313.418	4.949.718	-21.290.164	720.554.870	-30.733.503	-6.104.454	2.398.145
Tab der kan modregnes i udlodningspligtige avancer i senere år	4.067.440	60.729.556	128.300.334	46.145.611	117.718.312	2.525.789.697	178.499.654	164.526.620	89.345.127

Udlodning

Skattebehandling af udbytter for personer

			Almindelig opsparing		
	Stk. størrelse i kr.	Årets udbytte i kr. pr. andel	Kapital-indkomst i kr. pr. andel	Aktie-indkomst i kr. pr. andel	Skattefri indkomst i kr. pr. andel
Jyske Invest Korte Obligationer	100	5,25	2,16	-	3,09
Jyske Invest Lange Obligationer	100	6,75	2,71	-	4,04
Jyske Invest Favorit Obligationer	100	-	-	-	-
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	100	-	-	-	-
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	100	1,50	1,50	-	-
Jyske Invest Obligationer Erhverv	100	4,00	3,78	-	0,22
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	100	-	-	-	-
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	100	-	-	-	-
Jyske Invest Obligationer og Aktier	100	2,75	0,72	1,10	0,93
Jyske Invest Danske Aktier	100	-	-	-	-
Jyske Invest Nordiske Aktier	100	-	-	-	-
Jyske Invest Europæiske Aktier	100	1,25	0,03	1,22	-
Jyske Invest Globale Aktier	100	-	-	-	-
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	100	1,25	-	1,25	-
Jyske Invest Japanske Aktier	100	-	-	-	-
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	100	3,25	-	3,25	-
Jyske Invest USA Aktier	100	-	-	-	-
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	100	5,50	-	5,50	-
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	100	5,50	0,03	5,47	-
Jyske Invest IT Aktier	100	-	-	-	-
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	100	-	-	-	-
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier	100	-	-	-	-
Jyske Invest Favorit Aktier	100	-	-	-	-
Jyske Invest Kinesiske Aktier	100	1,25	-	1,25	-
Jyske Invest Indiske Aktier	100	-	-	-	-
Jyske Invest Tyrkiske Aktier	100	4,00	-	4,00	-

* Udbytter for selskaber beskattes fuldt ud som alm. selskabsindkomst.

Bestyrelse og direktion

Om bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Jyske Invest er følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber oplyst:

Svend Hylleberg, formand
Professor, dr. oecon
Ingen andre ledelseshverv

Henrik Braüner, direktør
Bestyrelsesmedlem i:
Metafix A/S, formand
Vibocold Bruno Simonsen A/S, formand
Henrik Braüner A/S

Bent Knudsen, direktør
Bestyrelsesmedlem i:
BRK Silkeborg A/S samt tilsluttede selskaber, formand

Steen Konradsen, direktør
Bestyrelsesmedlem i:
Arepa A/S, formand
Arepa Firenew A/S
Trescal A/S
Dansk Fundamental Metrologi A/S, formand
Silkeborg Udviklings Selskab A/S
Trivselsgruppen A/S
Organic Object A/S, formand

Direktion
Jyske Invest Fund Management A/S
Hans Jørgen Larsen
Ingen andre ledelseshverv

Fakta om bestyrelsen

Medlemmer	Alder	Indtrædelsesår	Genvalgsår	Udløbsår
Svend Hylleberg	65 år	1988	2009	2013
Bent Knudsen	67 år	1988	2008	2012
Henrik Braüner	68 år	1991	2007	2011
Steen Konradsen	62 år	2001 (suppleant) 2002 (fuldgyldigt medlem)	2006	2010
Der har været afholdt 8 bestyrelsesmøder i løbet af 2009.				

Bestyrelse og direktion
Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningen i 2009 udgjorde tkr. 339.
Direktionens samlede aflønning for arbejdet i foreningen i 2009 udgjorde tkr. 1.369.

Revisionshonorar

Foreningens samlede revisionshonorar udgør tkr. 1.858. Honoraret fordeler sig som følger mellem de reviderende revisionsvirksomheder.

	Tkr.
BDO	
Lovpligtig revision	1.216
Anden rådgivning og assistance	43
Beierholm	
Lovpligtig revision	599
Samlet revisionshonorar	1.858

Finanskalender for 2010

Finanskalenderen for Investeringsforeningen Jyske Invest, administreret af Jyske Invest Fund Management A/S, er for 2010 således:

24.02.2010 Offentliggørelse af Årsrapport 2009
18.03.2010 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2009
25.08.2010 Offentliggørelse af halvårsrapport for første halvår 2010

Meddelelserne vil umiddelbart efter offentliggørelsen være tilgængelige på Investeringsforeningens Jyske Invest hjemmeside: www.jyskeinvest.dk

Investeringsforeningen Jyske Invest
Reg.nr. hos Finanstilsynet: 11044
CVR nr. 24 26 05 26

Investeringsforeningen Jyske Invest består af p.t. 27 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Invest har 72.765 medlemmer.

Offentlig tilsynsmyndighed
Alle afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest er omfattet af *Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.* og er dermed underlagt Finanstilsynet.

Medlemskab af IFR
Investeringsforeningen Jyske Invest er medlem af InvesteringsForeningsRådet.

Børsnotering
Alle afdelinger Investeringsforeningen Jyske Invest er optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Kursinformation
De daglige kurser på investeringsbeviserne oplyses gennem Jyske Bank A/S, på Jyske Invests hjemmeside, jyskeinvest.dk, DR Tekst TV og gennem dagspressen.

Investeringsforeningen
Jyske Invest
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Tlf. +45 89 89 25 00
Fax +45 89 89 65 15
jyskeinvest@jyskeinvest.dk
jyskeinvest.dk

JYSKE INVEST