

 JYSKE INVEST

Halvårsrapport 2010

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

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 1. halvår 2010	5
Ledelsespåtegning	45
Anvendt regnskabspraksis	46
Jyske Invest Korte Obligationer.....	49
Jyske Invest Lange Obligationer	53
Jyske Invest Favorit Obligationer	57
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	61
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	65
Jyske Invest Obligationer Erhverv	69
Jyske Invest Indeksobligationer.....	73
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	77
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	81
Jyske Invest Obligationer og Aktier.....	85
Jyske Invest Danske Aktier	89
Jyske Invest Nordiske Aktier	93
Jyske Invest Europæiske Aktier	97
Jyske Invest Globale Aktier	101
Jyske Invest Globale Aktier Special	105
Jyske Invest Aktier Pension	109
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	113
Jyske Invest Japanske Aktier	117
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	121
Jyske Invest USA Aktier	125
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier.....	129
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	133
Jyske Invest IT Aktier.....	137
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier.....	141
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier.....	145
Jyske Invest Favorit Aktier	149

Jyske Invest Kinesiske Aktier	153
Jyske Invest Indiske Aktier	157
Jyske Invest Tyrkiske Aktier	161
Jyske Invest Brasilianske Aktier	165

Ledelsesberetning for 1. halvår 2010

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.

Markedsudviklingen i 1. halvår

Valutakurser og rentefald gavner investorerne

Det økonomiske opsving, der startede i 2009, er fortsat i 2010. Den globale industriproduktion stiger igen, verdenshandlen og privatforbruget er på vej tilbage på niveauet fra før krisen, og på arbejdsmarkedet ser vi også flere lyspunkter. Den gode økonomiske udvikling har dog i lange perioder af årets første seks måneder været overskygget af usikkerheden om udviklingen i en række sydeuropæiske lande – specielt Grækenland. Markederne har frygtet for de svage europæiske landes evne til at betale deres gæld tilbage, og det har medført stigende renter i en række sydeuropæiske lande trods store hjælpe- og stabilitetspakker fra Den Internationale Valutafond, EU og Den Europæiske Centralbank. Det skete i et halvår præget af rentefald i øvrigt.

Uroen i Europa har medført, at en række lande, bl.a. Danmark, har annonceret budgetstramninger. Tiltagene vil sænke tempoet i økonomi-

en, og det har givet bekymring for de fremtidige vækstudsigter. Bekymringen skyldes også stramninger i Kina, udfasning af stimulanspakker i USA og udsigten til strammere regulering af banksektoren.

Usikkerheden har betydet, at euroen (og dermed også danske kroner) er svækket markant over for andre valutaer i løbet af første halvår. Den amerikanske dollar er steget mere end 17% i 2010, japanske yen er steget godt 23%, og en stribe af valutaerne på de nye markeder er også steget 10-20%. Investorer i en række af vores udenlandske aktie- og obligationsafdelinger har nydt godt af denne udvikling.

Solide obligationsafkast – men stigende usikkerhed

Obligationsmarkedet har i første halvår 2010 leveret solide afkast og været præget af rentefald i takt med at investorerne har søgt ly i de mest likvide obligationer.

Genopretningen af banksystemet i de store økonomier og de markante vækstpakker efter finanskrisen har skabt bekymring som følge af opbygningen af statsgæld i store dele af den ”gamle” verden, fx i USA, Europa og Japan. Gælden virker uholdbart stor, hvilket er vores hovedbekymring i den forbindelse.

Faktisk skal vi 60 år tilbage for at opleve, at den samlede statsgæld i de ”gamle” økonomier var på så højt et niveau relativt til BNP, som vi oplever aktuelt. Nu kræves der næsten 100% af et års produktion i de ”gamle” økonomier for at tilbagebetale gælden. Til sammenligning udgør gælden i de nye økonomier 40% af et års produktion i disse økonomier. Gæld tynger tydeligvis de ”gamle” økonomier langt mere, end tilfældet er i de nye økonomier med bedre demografi og højere vækstrater.

Vi har også været vidne til en historisk lempelig global finanspolitik, som har slået store huller i de statslige husholdningsbudgetter i mange lande. Stor statsgæld og stort budgetunderskud har sat fokus på kreditrisikoen ved investering i de normalt sikre statsobligationer, som vi eksempelvis så i Grækenland.

Grækenland var tæt på en statsbankerot i maj 2010, og der skulle markante hjælpepakker fra EU og opkøb af obligationer fra Den Europæiske Centralbank til for at undgå skammen ved, at en deltager i euro-samarbejdet ikke kunne overholde sine forpligtelser. Da situationen i bl.a. Spanien, Portugal og Irland også var usikker, har vi oplevet markante stramninger på de statslige budgetter i stort set alle europæiske lande i 1. halvår 2010. Dette vil reducere væksten på kort sigt, men bidrage til at genskabe stabilitet på længere sigt.

I USA satser myndighederne på, at væksten kan bide sig fast og reducere de store gælds- og budgetproblemer, som USA også står over for.

Realistisk set har myndighederne i USA reduceret mulighederne for at føre en mere lempelig penge- og finanspolitik kraftigt. Centralbanken har sat renten tæt på nul, budgetunderskuddet er på ca. -11% af BNP i 2010, og statsgælden er omkring 90% af et års produktion. Kort sagt har USA økonomiske nøgletal, som bestemt ikke er meget bedre end dem, man finder i det kriseramte Sydeuropa.

På den positive side er der meget få tegn på inflation, og væksten er globalt tiltagende, om end væksten er meget ujævnt fordelt mellem regionerne med de nye markeder i front. Den lave inflation tillader centralbankerne at holde centralbankrenterne lave et stykke tid endnu, men på sigt er det dog klart, at kombinationen af historisk lave renter, høj statsgæld og store budgetunderskud ikke er holdbar.

Aktiemarkederne fortsætter opad

Efter en usikker start på året, hvor forslag om regulering af banksektoren og kinesiske opstramninger af makroøkonomien skabte nervøsitet, oplevede aktiemarkederne stigninger frem til medio april. Vækstsvinget så ud til at bide sig fast, og de økonomiske nøgletal bekræftede, at økonomierne, produktionen, privatforbruget og arbejdsmarkedet var i bedring. Gode regnskabsresultater var generelt med til at understøtte den positive udvikling.

I foråret eskalerede krisen i Grækenland, og det medvirkede til uro på aktiemarkederne, hvor vi så store kursfald og blev mindet om usikkerheden, der dominerede markederne i efteråret 2008.

Den positive effekt af krisen i Sydeuropa var svækkelsen af EUR og dermed også DKK. Afkastene i en stribe af aktieafdelingerne er positivt påvirket af denne valutakursudvikling, som for alvor tog fart i 2. kvartal.

Regionsmæssigt klarede de nye markeder sig endnu en gang bedst med stigninger på ca. 10% sammenlignet med afkast på de etablerede markeder på ca. 6%. Japan og Fjernøsten klarede sig bedst, mens Europa og Østeuropa haltede bagefter.

Branchemæssigt klarede forbrugsgoder, industri og konsumentvarer sig bedst, mens faldende råvare- og oliepriser trak afkastene ned i energi- og råvaresektoren. På globalt plan klarede mindre selskaber sig bedre end store selskaber, mens der ikke var markante afkastforskelle mellem value- og vækstaktier.

Læs en mere specifik gennemgang af udviklingen på markederne under de enkelte afdelinger.

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 porteføljeformidlere 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 porteføljeformidlere 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 og kan justere risikoen i vores investeringsprocesser, så der handles, hvis investeringsprocessen kommer i modvind.

Som led i den daglige porteføljestyring stræber vi mod at skille afkast og risiko ad, så vi alt andet lige 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 1.709 mio. kr. sammenlignet med 1.704 mio. kr. i samme periode i 2009. For historiske nøgletal,

se nedenfor og i prospektet for investeringsforeningen på jyskeinvest.dk

Obligationsafdelinger

Afkastene i Jyske Invests obligationsafdelinger var generelt gode i første halvår med positive afkast mellem 2% og 18%.

Bedst gik det på de nye obligationsmarkeder i lokal valuta. Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta opnåede 18,28% i afkast på et halvt år. Til sammenligning gav en investering i Jyske Invest Korte Obligationer og Jyske Invest Lange Obligationer henholdsvis 2,29% og 5,39% i afkast på et halvt år. Jyske Invest Favorit Obligationer klarede sig fortsat flot i 1. halvår med et afkast på 6,96%, hvilket gør afdelingen til en af de bedste i sin kategori. Obligationer var samlet set en rigtig fin investering i første halvår.

Ser vi på det relative afkast, dvs. afkast i forhold til markedsafkastet, er billedet blandet. Jyske Invest Favorit Obligationer og vores relancerede afdeling Jyske Invest Indeksobligationer klarede sig bedst med et afkast, som er henholdsvis 2,50 og 3,42 procentpoint højere end sammenligningsgrundlaget. De danske obligationsafdelinger havde svært ved at slå benchmarkafkastet på danske statsobligationer, hvor globale investorer også søgte ly i første halvår. Relativ lav gældsætning og en meget stor valutareserve satte danske statsobligationer i positivt lys. Afkastet i de danske obligationsafdelinger, som primært består af realkreditobligationer, var mellem 0,62 og 2,39 procentpoint under markedsudviklingen for danske statsobligationer. Afkastet på vores afdelinger med nye obligationsmarkeder var mellem 0,36 og 0,55 procentpoint lavere end sammenligningsgrundlaget, og afdelingerne med virksomhedsobligationer og højtratede virksomhedsobligationer var henholdsvis 0,38 og 2,03 procentpoint under sammenligningsgrundlaget.

Aktieafdelinger

Afkastene i aktieafdelingerne var generelt gode i første halvår med kursstigninger i de fleste afdelinger. Uroen i Sydeuropa og usikkerheden om vækstudsigterne har isoleret set medført faldende aktiekurser på en række markeder. Meget af det, som investorer har tabt på aktiekursfald, er imidlertid blevet mere end kompenseret gennem de meget store valutabevægelser i gunstig retning for danske investorer. De globale aktiemarkeder er således faldet 9,4% målt alene på aktiekurserne. Indregnes valutakurseffekten, har en dansk investor oplevet stigninger på 6,3% målt i DKK.

Geografisk fortsatte udviklingen fra 2009 med største stigninger på de nye markeder. I gennemsnit gav de nye markeder godt 10% i afkast i 1. halvår, mens afkastet på de etablerede aktiemarkeder i USA, Europa og Japan sluttede i underkanten af 6%. Den markante svækkelse af euroen over for japanske yen og amerikanske dollars betød, at europæiske aktier klarede sig væsentligt dårligere end amerikanske og japanske aktier opgjort i DKK. På de nye markeder var stigningerne størst i Fjernøsten, mens den større andel i energi- og råvareaktier i Latinamerika og Østeuropa betød lavere stigninger her.

Sektormæssigt kom forbrugerne i fokus og de største stigninger så vi i aktier inden for forbrugsgoder og konsumentvarer. Også industriaktier klarede sig generelt bedre end markedet. I bunden betød faldende olie- og råvarepriser, at selskaber med aktiviteter inden for disse områder klarede sig dårligere end markedet. Energisektoren klarede sig dårligst af alle som følge af en faldende oliepris og olieplatformsulykken i Den Mexicanske Golf. Sektoren forventes at få skærpede krav for at undgå lignende ulykker. Det forventes derfor at påvirke omkostningsstrukturen og dermed svække den fremtidige indtjening. Engelske BP, som stod for olieudvindingen på den ulykkesramte boreplatform, har fået sin

aktieværdi halveret siden uheldet.

De højeste afkast i årets første 6 måneder er skabt i Jyske Invest Indiske Aktier med 22,08% efterfulgt af Jyske Invest Tyrkiske Aktier med 15,54% og Jyske Invest Japanske Aktier med 14,28%. De nye markeder topper således igen afkastoversigten og fortsætter dermed tendensen fra 2009. Med en stigning på 10,03% har Jyske Invest Danske Aktier igen givet et flot afkast sammenlignet med andre etablerede aktiemarkeder. Afkastet er trukket af flotte stigninger i bl.a. Novo Nordisk og A. P. Møller-Mærsk. Også Jyske Invest Nordiske Aktier har nydt godt af en mere cyklisk sektorsammensætning og er steget 9,52%. En enkelt afdeling Jyske Invest Europæiske Aktier gav et negativt afkast på 0,14%. I Europa har valutakursudviklingen ikke bidraget positivt til afkastet målt i DKK på samme måde som i andre afdelinger. Samtidig har uroen i Sydeuropa, budgetstramninger og usikkerhed omkring finanssektoren ramt europæiske aktier forholdsvis hårdt.

De realiserede afkast er bedre end markedsudviklingen i syv af 18 aktieafdelinger i 1. halvår. De store kursudsving har givet hyppige skift i branche- og markedsafkastene. Vi har generelt tjent på vores overvægt på de nye aktiemarkeder i en række porteføljer. Jyske Invest Europæiske Aktier (+2,20 procentpoint) og Jyske Invest Indiske Aktier (+1,85 procentpoint) leverede de bedste relative afkast i forhold til deres respektive benchmark, mens de relative afkast var dårligere end forventet i Jyske Invest IT Aktier (-2,79 procentpoint), Jyske Invest Globale Ejendomsaktier (-2,21 procentpoint) og Jyske Invest Latinamerikanske Aktier (-1,96 procentpoint).

Bemærk at tidligere afkast ikke er retningsgivende for fremtidige afkast.

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

samt historiske nøgletal i prospektet.

Kapitalforhold

Der var nettoemission i foreningen på 777 mio. kr. mod nettoindløsning på 652 mio. kr. i samme periode i 2009. Dette er tilfredsstillende.

Nettoemissionen er primært sket i højrente-obligationsafdelingerne, men der har også været nettoemission i de traditionelle obligationsafdelinger. Der har været nettoindløsning primært i aktieafdelingerne men også i foreningens blandede afdeling Jyske Invest Obligationer og Aktier.

Formuen i Investeringsforeningen Jyske Invest er steget med 9,7% fra 21.417 mio. kr. til 23.493 mio. kr. ved halvårets udgang. Stigningen er sammensat af nettoemission på 777 mio. kr. samt halvårets nettoresultat på 1.709 mio. kr. samt udbetalt udbytte på 410 mio. kr.

Jyske Invests markedsandel på detailkunder i Danmark er af InvesteringsForeningsRådet opgjort til 5,69% mod 5,68% ved udgangen af 2009.

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 kontrolrollen, 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 Københavns InvesteringsForeningsbørs for de børsnoterede afdelingers vedkommende.

Risikofaktorer mv.

I forbindelse med investeringsforvaltnings-selskabets 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 ledelsesinformations-system, 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 tilsyn af Finanstilsynet samt lovpligtig revision af generalforsamlingsvalgte revisorer.

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

Investeringsforvaltningsselskabet er en viden-baseret 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, 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 chartre, 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, jyskeinvest.dk.

Øvrige begivenheder i 1. halvår

Folketinget vedtog den 1. juni nogle ændrede skatteregler bl.a. med hensyn til beskattningen af gevinst og tab på udloddende obligationsbaserede afdelinger samt selve udlodningerne fra udloddende obligationsbaserede afdelinger. Derudover medfører de ændrede skatteregler, at de såkaldte ”blåstemplede” obligationer ikke længere kan sælges skattefrit, hvis obligationen er erhvervet efter datoen for lovforslagets fremlæggelse den 27. januar. Er obligationen erhvervet efter denne dato, vil en gevinst være skattepligtig, og et tab vil være fradragsberettiget. Dette har betydning for den udlodning, der kommer fra foreningen.

De nye skatteregler medførte, at foreningen i en længere periode efter den 27. januar lukkede for emission i tre afdelinger, nemlig Jyske Invest Korte Obligationer, Jyske Invest Lange Obligationer og Jyske Invest Obligationer og Aktier for at beskytte eksisterende investorer mod udvanding af deres skattefrie gevinster. Vi har efterfølgende igen åbnet for emission i Jyske Invest Korte Obligationer samt Jyske Invest Obligationer og Aktier, hvor de skattefrie kursgevinster er realiseret og udbetales som udbytte i 2011. Jyske Invest Lange Obligationer er fortsat lukket for emission, da der endnu er potentielle skattefrie kursgevinster, som dermed forbeholdes de eksisterende investorer. Nye investeringer i danske obligationer kan ske i afdelingen Jyske Invest Obligationer Erhverv, som vil skifte navn til Jyske Invest Obligationer. Der henvises til omtalen heraf på foreningens hjemmeside jyskeinvest.dk.

Foreningen introducerede den 1. marts afdelingen Jyske Invest Globale Aktier Special. Afdelingen har ved udgangen af 1. halvår en formue på 104 mio. kr.

Foreningen introducerede i perioden 26. april – 17. maj afdelingen Jyske Invest Brasilianske Aktier.

Der blev i introduktionsperioden solgt for 25 mio. kr. Interessen for afdelingen er fortsat høj, og formuen i afdelingen udgør ved halvårets slutning 59 mio. kr.

I starten af juni måned godkendte Finanstilsynet den på generalforsamlingen den 18. marts i Specialforeningen Jyske Invest godkendte flytning af afdeling Indeksobligationer til Investeringsforeningen Jyske Invest. Flytningen får ingen konsekvenser for investorerne, men giver Jyske Invest en mere effektiv administration. Afdelingen vil samtidig blive børsnoteret, hvilket sker med virkning fra den 15. juli.

Afdelingen blev ændret til akkumulerende for 2010 i starten af året. Men som følge af den omtalte ændring af skattereglerne for obligationsafdelinger foreslår bestyrelsen, at afdelingen ændres tilbage til udloddende fra 2011. Se indkaldelsen til generalforsamlingen på jyskeinvest.dk

Væsentlige begivenheder efter halvårets udløb

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

Forventninger til 2. halvår

Udviklingen i verdensøkonomien bliver afgørende for afkastene til vores investorer i 2. halvår. Efter recessionen i kølvandet på finanskrisen i efteråret 2008 og foråret 2009 er udviklingen vendt markant, og vi har set flotte væksttal i en række lande de seneste 12 måneder. Det centrale tema bliver formentlig, om det økonomiske opsving tager til i styrke på globalt plan, eller om de store spareplaner i en række lande kan medføre en ny alvorlig nedgang i økonomien. Historisk er det sjældent, at økonomier har oplevet et ”double dip”; dvs. er gået i recession hurtigt igen efter at være kommet ud af den første recession. Men risikoen er absolut til stede i øjeblikket. De annoncerede budgetstramninger i

en række europæiske lande, makroøkonomiske stramninger i Kina og udfasning af stimulanspakker i USA fra 2011 er alle faktorer, der vil medvirke til at sænke tempoet i økonomien.

De finansielle markedsdeltagere vil i 2. halvår holde ekstra øje med udviklingen i de korte renter. Centralbankerne i Europa og USA har gennem mange måneder holdt de korte renter nede for at skabe fremgang i økonomierne. Med stigende vækst skal centralbankerne på et tidspunkt igen hæve renterne, men sker det for tidligt, kan det afspore vækstsvinget. Omvendt kan for lange perioder med lav rente skabe grobund for inflation og nye finansielle bobler. Det er vores vurdering, at renteforhøjelserne er udskudt efter den seneste udvikling i Europa og fordi mange regeringer har valgt at stramme op på finanspolitikken.

I juni gav en række økonomiske nøgletal fra især USA anledning til bekymring hos økonomerne. Tallene fra boligmarkedet var vigende, og også tal fra detailsalg og fra arbejdsmarkedet gav anledning til frygt for opsvingets styrke. Udviklingen i det amerikanske boligmarked vil blive fulgt ekstra nøje, fordi en ny nedtur her kan medføre faldende forbrug og stigende arbejdsløshed.

I Europa vil fokus blive rettet mod udviklingen i Sydeuropa. I første omgang blev den store nedtur undgået via massive hjælpe- og stabilitetspakker fra Den Internationale Valutafond, EU og Den Europæiske Centralbank. Investorerne sætter dog fortsat spørgsmålstegn ved sandsynligheden for, at fx Grækenland kan undgå at måtte gennemføre en form for gældsrestrukturering. En alvorlig risiko i 2. halvår vil være en spredning af "den græske syge" til andre sydeuropæiske lande. Og spredningen kan i sidste ende ramme store økonomier som England og USA, hvor der også er markante underskud og opbygget stor gæld gennem mange år. Det er nødvendigt for disse lande at få styr på budget- og gældssituationen, fordi den demografiske

udvikling medfører markant stigende udgifter til pensions- og sundhedsudgifter i de kommende årtier. På kort sigt medfører budgetstramninger dog, at risikoen for et "double dip" stiger.

Vi forventer, at de kommende år vil byde på stigende regulering og offentlig indblanding i en række sektorer. Forrest står selvfølgelig banksektoren, der i kølvandet på finanskrisen må forvente at blive mødt af stigende krav om regulering og kontrol. Oliesektoren vil ligeledes blive ramt af stigende reguleringer som en konsekvens af olieudslippet i Den Mexicanske Golf og BP's ageren både før og efter, at katastrofen indtraf. I USA har vi i første halvår også set en ny medicinalreform, som vil ændre spillereglerne for en række aktører inden for dette område.

Stigende regulering vil således være et område, som kan påvirke hele markeder, brancher og enkeltsselskaber de kommende år.

Lyspunkterne for 2. halvår forventes at skulle findes på de nye markeder og i fortsat gode meldinger fra mange virksomheder.

De nye markeder har været ramt af nedturen i 2008 og 2009, men i væsentligt mindre omfang end vi har set i Europa og USA. I 2010 har vi i de første kvartaler set vækstrater i Kina, Indien og Brasilien i niveauet 8-10%. I Kina har regeringen haft fokus på opstamninger for at tøjle økonomien og undgå overophedning og inflationspres. Stramninger har især været rettet mod ejendomsmarkedet, hvor de voldsomme prisstigninger er blevet afløst af en mere afbalanceret udvikling. Vi vurderer fortsat, at udsigterne for de nye markeder i Asien, Latinamerika og Østeuropa er gode, og sammenlignet med USA, Europa og Japan er vækstudsigterne på de nye markeder markant bedre. De kommende mange år vil væksten i disse regioner i stigende omfang blive trukket af højere privatforbrug i takt med, at velstandsniveauet øges.

Vi forventer også i 2. halvår stor fokus på, om Kina kan opretholde balancen mellem vækst og stramninger og derved sikre en langsigtet vækst – til gavn for både Kina og resten af verden. Væksten i hele Asien har betydning for både eksport, råvarepriser og renteniveau.

Selskabernes indtjening har samlet set overrasket positivt i 1. halvår, og vi har gennem hele perioden set løbende opjusteringer af forventningerne til selskabernes indtjening. Selskaberne har formået at skære hårdt og hurtigt i omkostningerne i 2008 og 2009, og den stigende aktivitet slår nu igennem i form af stigende indtjening. Samlet forventes indtjeningen i 2010 at slutte 30-35% over niveauet fra 2009, og i 2011 forventes fremgangen at fortsætte med en stigning på yderligere 15-20%.

Aktierne kan i 2. halvår blive positivt påvirket af stigende aktivitet inden for fusioner og opkøb. Vi forventer, at aktiemarkedet i 2. halvår fortsat vil være mere risikofyldt og udvise større kursudsving end normalt. Økonomierne bevæger sig ind i en ny fase, hvor risikoen for, at opsvinget mister momentum er stigende. Det forstærkes af budgetstramninger og risikoen for regulering i en række brancher. Vi vurderer, at aktiemarkedene er "fair billigt" prisfastsatte, men minder om, at det er den fremtidige indtjeningsudvikling, der vil være afgørende for kursudviklingen. Indtil videre har virksomhederne formået at øge indtjeningen markant i 2010, og fortsætter denne udvikling, vil det kunne løfte aktiekurserne i 2. halvår.

Valutakursbevægelserne har haft stor betydning for investorernes afkast i 1. halvår og kan også få afgørende betydning i anden halvdel af året. Valutakursbevægelserne har samtidig betydet, at der er sket væsentlige konkurrencemæssige forskydninger mellem regioner og lande. Det er vores vurdering, at en del europæiske – herunder også danske – eksportvirksomheder vil nyde godt af udviklingen i EUR og DKK over for JPY og USD og dermed stå stærkere i konkurrencen med japanske og amerikanske konkurrenter.

Efter udfordringer for vores investeringsproces i aktieporteføljerne i sidste halvdel af 2008 og første halvdel af 2009 har vi i årets første måneder set en stabilisering i udviklingen. Usikkerheden om den fremtidige indtjening er imidlertid stigende i den nuværende situation, og derfor forventer vi stor fokus på virksomhedernes udmeldinger i forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskaber. De store kursudsving og sriben af potentielle farer betyder dog, at vi fortsat fastholder fokus på diversifikation og risiko.

Vi ser fortsat mest værdi på de nye aktiemarkeder, som er kommet bedre gennem krisen end USA, Europa og Japan og samtidig er begunstiget af bedre strukturelle vækstmuligheder. På de etablerede markeder handles europæiske selskaber billigere end japanske og amerikanske.

På obligationssiden er renteniveauet på mange markeder historisk lave, hvilket reducerer potentialet for gode afkast fremadrettet. Vi er generelt bekymrede over den markante statsgæld og store budgetunderskud i de store "gamle" økonomier, som på sigt er uholdbare. Med markant lavere gælds niveauer og god orden i de fleste statsbudgetter finder vi fortsat et bedre potentiale på de nye obligationsmarkeder end på de traditionelle obligationsmarkeder. Kunsten er fortsat at være selektiv i sin udvælgelsen af obligationsmarkeder og undgå gældsplagede økonomier.

Vores investeringsproces på obligationer – MOVE – signalerer ved udgangen af juni 2010, at et yderligere globalt rentefald ikke kan udelukkes, samt at der ikke er samme potentiale i kreditobligationer i resten af 2010, som tilfældet har været siden midten af 2009, hvor vi øgede vores eksponering markant. I løbet af første halvår 2010 har vi derfor skruet markant ned for vores eksponering mod kreditobligationer i de afdelinger, hvor disse indgår.

Kort sagt er potentialet på obligationsmarkedet

ikke nær så attraktivt som tidligere, især ikke hvis økonomierne kommer tilbage på fode igen, hvilket primært vil gavne virksomhedsobligationer. På den anden side vil et tilbageslag i økonomien udløse rentefald, som især vil gavne de traditionelle obligationer og reducere afkastet på højrenteobligationer. Obligationsmarkedet står dermed i et vadedsted, hvor renten på langt sigt bør stige, men på kort sigt kan forblive på et historisk lavt niveau.

Oplysning om porteføljesammensætning

Oplysning om de enkelte afdelingers specifikationer af værdipapirer pr. 30. juni 2010 kan rekvireres ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet eller ses på investeringsforeningens hjemmeside, jyskeinvest.dk.

Afdelingsspecifikke kommentarer

Der henvises til side 15-44 for afdelingsspecifikke kommentarer.

Jyske Invest

Korte Obligationer

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 2,29% i perioden mod et afkast på 2,91% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de usikkerheder, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 0,62 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af, at afdelingen havde en for lav varighed/risiko. Renterne er faldet mere, end vi forventede fra årets start. Renterne med to års løbetid og længere faldt ca. 1 procentpoint. Gældskrisen i specielt Sydeuropa pressede renterne på tyske og danske statspapirer ned på de laveste niveauer nogensinde. Rentefaldet blev forstærket i 2. kvartal, dels som følge af et mere afdæmpet vækstforløb i USA, end markedet havde forventet på baggrund af udviklingen i 1. kvartal, og dels som følge af fornyet uro om gældskrisen. I takt med at renten er faldet, er mange af afdelingens obligationer kommet over kurs 100. Afdelingen har derfor realiseret nogle skattefri kursgevinster.

Forventninger til 2. halvår 2010

Gældskrisen er fortsat det primære omdrejningspunkt for obligationsrenterne. En lang række lande har annonceret nye budgetbesparelser, men obligationsmarkedet har modtaget de finanspolitiske stramninger med en vis skepsis. Udviklingen i de økonomiske nøgletal tyder fortsat på, at vi er på vej ud af krisen, men der er udsigt til et skrøbeligt opsving. Vi forventer ikke, at gældskrisen udvikler sig til en decideret depression. I de kommende seks måneder forventer vi i lighed med markedet, at centralbankerne holder uændrede renter. Vi forventer tidligst, at den amerikanske centralbank hæver renterne i marts måned 2011. Som følge af det meget lave renteniveau med negative realrenter ud til femårsrenten, tiltagende økonomisk vækst og stigende statslige udstedelser forventer vi stigende renter på sigt. Som følge af de nye skatteregler vil afdelingen fremover genplacere renter og udtrækninger i højere forrentede obligationer, men vi fastholder en varighed under benchmarkets niveau.

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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 5,39% i perioden mod et afkast på 7,78% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de usikkerheder, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 2,39 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af, at afdelingen havde en for lav varighed/risiko. Renterne med to års løbetid og længere faldt ca. 1 procentpoint. Gældskrisen i specielt Sydeuropa pressede renterne på tyske og danske statspapirer ned på de laveste niveauer nogensinde. Afdelingen har solgt længere løbende realkreditobligationer og købt mellemlange inkonverterbare obligationer for at reducere varigheden og kreditrisikoen. Desuden har afdelingen solgt lange statsobligationer og købt andre lange statsobligationer for at realisere skattefri kursgevinster.

Forventninger til 2. halvår 2010

Gældskrisen er fortsat det primære omdrejningspunkt for obligationsrenterne. En lang række lande har annonceret nye budgetbesparelser, men obligationsmarkedet har modtaget de finanspolitiske stramninger med en vis skepsis. Udviklingen i de økonomiske nøgletal tyder fortsat på, at vi er på vej ud af krisen, men der er udsigt til et skrøbeligt opsving. Vi forventer ikke, at gældskrisen udvikler sig til en decideret depression. I de kommende seks måneder forventer vi i lighed med markedet, at centralbankerne holder uændrede renter. Vi forventer tidligst, at den amerikanske centralbank hæver renterne i marts måned 2011. Som følge af det meget lave renteniveau, tiltagende økonomisk vækst og stigende statslige udstedelser forventer vi stigende renter på sigt. Som følge af de nye skatteregler vil afdelingen fremover genplacere renter og udtrækninger i højere forrentede obligationer, men vi fastholder en varighed under benchmarkets niveau. Endvidere vil obligationer købt før skatteændringen 27. januar 2010 og med store potentielle kursgevinster som udgangspunkt ikke blive omlagt.

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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 6,96% i perioden mod et afkast på 4,46% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de usikkerheder, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 2,50 procentpoint bedre end markedsafkastet. Vi klarede os bedre end markedet især som følge af afdelingens relativt høje andel af statsobligationer fra nye obligationsmarkeder udstedt i lokalvaluta. Valutakursudviklingen har isoleret set bidraget med omkring 2,5 procentpoint af merafkastet. Det har også bidraget til merafkastet, at vi har taget mere risiko end benchmark og investeret i obligationer med en gennemsnitligt højere rente end markedsrenten. Vi har reduceret afdelingens risiko væsentligt i forbindelse med eskaleringen af gældskrisen i Sydeuropa, og det er lykkedes at opnå et afkast på linje med benchmark, efter at krisen for alvor brød ud. Vi har blandt andet haft fokus på at have en relativt lille eksponering mod lande med særligt store budgetudfordringer. Vi har således ikke nogen græske og portugisiske statsobligationer, og vi har solgt vores positioner i Ungarn og Polen.

Forventninger til 2. halvår 2010

De finansielle markeder er ved indgangen til 2. halvår forholdsvis nervøse, og det er sandsynligt, at den nervøsitet vil vare ved et stykke ind i 2. halvår. Set fra de finansielle markeder er det blandt andet usikkert, om det igangværende opsving vil vare ved, ligesom også bankernes soliditet og gældskrisen er kilder til usikkerhed. Vi forventer, at investorerne vil fokusere på holdbarheden i det økonomiske opsving, hvor et opsving vil medføre stigende statsrenter i de etablerede lande og en moderat indsnævring af kreditspændene på især højrente-virksomhedsobligationer samt dollargæld udstedt i nye obligationsmarkeder. Vi venter endvidere, at nye obligationsmarkeder vil fortsætte den positive økonomiske udvikling sammenlignet med de etablerede lande. Vi er derfor som udgangspunkt blandt andet positioneret med en højere andel af nye obligationsmarkeder og kortere varighed end benchmark. Det bliver dog vanskeligt at opnå samme merafkast i 2. halvår som i 1. halvår.

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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 5,23% i perioden mod et afkast på 5,59% for benchmarket. Markedsafkastet er moderat bedre end ventet ved årets indgang på trods af en mindre udvidelse af kreditspændet. Det relative afkast var 0,36 procentpoint dårligere end markedsafkastet som følge af en lavere varighed end benchmark. Vi klarede os omvendt bedre end markedet med hensyn til vores obligationer i lokalvaluta samt en overvægt af bl.a. Irak, Indonesien og Kasakhstan. Faldet i den amerikanske rente har gavnet alle USD-denominerede obligationer. De nye markeder har generelt klaret sig godt i krisen, og de fleste lande oplever en fornyet fornuftig vækst i økonomien. Den fortsatte uro på de finansielle markeder påvirker dog også de nye markeder, og specielt maj og juni har været præget af spændudvidelser – dvs. en forøgelse af merrenten mellem nationers statsobligationer – og lav likviditet.

Forventninger til 2. halvår 2010

Vi forventer, at den aktuelle usikkerhed i markedet vil præge afkastene i andet halvår. De nye markeder står generelt bedre end de etablerede med hensyn til offentlige finanser og vil ikke i samme grad som de etablerede være nødsaget til at skære i det offentlige forbrug. Vi venter bl.a. derfor en højere vækst blandt de nye økonomier. Et yderligere fald i den globale risikoappetit kan dog ramme de nye markeder, da investorerne traditionelt vil søge mod ”sikre havne” i tilfælde af uro. Vi venter et svagt faldende kreditspænd og højere amerikanske renter. Det vil alt andet lige give et lavere afkast i andet halvår end i første.

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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 18,28% i perioden mod et afkast på 18,83% for benchmarket. Markedsafkastet er væsentligt bedre end det forventede ved årets indgang, hvilket skyldes en markant svækkelse af EUR over for langt de fleste globale valutaer. Det relative afkast var 0,55 procentpoint svagere end markedsafkastet. Vores undervægte i Thailand og Malaysia trak ned i det relative afkast, mens vores overvægte i Indonesien og Mexico, hvor valutaen styrkedes og renterne faldt, trak op. Centralbankerne i de nye markeder har heller ikke hævet renterne i samme grad som ventet som følge af den fortsatte globale finansielle uro. Traditionelle højrisikovalutaer som TRY (Tyrkiet), ZAR (Sydafrika) og IDR (Indonesien) har klaret sig fint på trods af uro på aktiemarkederne og har bidraget til det fine afkast.

Forventninger til 2. halvår 2010

Vi venter ikke en markant styrkelse af EUR over for de globale valutaer, og afdelingen vil derfor også have et positivt afkast i andet halvår om end lavere end i første halvår. De nye markeder står generelt stærkere end de etablerede med hensyn til offentlige finanser og vil ikke i samme grad som de etablerede være nødsaget til at skære i det offentlige forbrug. Vi venter bl.a. derfor en højere vækst blandt de nye økonomier. Et yderligere fald i den globale risikoappetit kan dog ramme de nye markeder, da investorerne traditionelt vil søge mod ”sikre havne” i tilfælde af uro.

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.
- Målsætningen 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

ISIN-kode: DK0016066467 (**Binavn:** Jyske Invest Obligationer Pension)

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 4,64% i perioden mod et afkast på 6,36% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de usikkerheder, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 1,72 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af, at afdelingen havde en for lav varighed/risiko. Renterne med to års løbetid og længere faldt ca. 1 procentpoint. Gældskrisen i specielt Sydeuropa pressede renterne på tyske og danske statspapirer ned på de laveste niveauet nogensinde. Rentefaldet blev forstærket i 2. kvartal, dels som følge af et mere afdæmpet vækstforløb i USA, end markedet havde forventet på baggrund af udviklingen i 1. kvartal, og dels som følge af fornyet uro om gældskrisen. Afdelingen har solgt længere løbende realkreditobligationer og købt mellemlange inkonverterbare obligationer og lange statsobligationer for at reducere varigheden og kreditrisikoen.

Forventninger til 2. halvår 2010

Gældskrisen er fortsat det primære omdrejningspunkt for obligationsrenterne. En lang række lande har annonceret nye budgetbesparelser, men obligationsmarkedet har modtaget de finanspolitiske stramninger med en vis skepsis. Udviklingen i de økonomiske nøgletal tyder fortsat på, at vi er på vej ud af krisen, men der er udsigt til et skrøbeligt opsving. Vi forventer ikke, at gældskrisen udvikler sig til en decideret depression. I de kommende seks måneder forventer vi i lighed med markedet at centralbankerne holder uændrede renter. Vi forventer tidligst, at den amerikanske centralbank hæver renterne i marts måned 2011. Som følge af det meget lave renteniveau med negative realrenter ud til femårsrenten, tiltagende økonomisk vækst og stigende statslige udstedelser forventer vi stigende renter på sigt. Afdelingen vil derfor fastholde en varighed under benchmark og en overvægt af korte og mellemlange realkreditobligationer og inkonverterbare obligationer.

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.

Målsætningen 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:** DK0016110620)

Indeksobligationer

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 4,71% i perioden mod et afkast på 1,29% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de usikkerheder, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 3,42 procentpoint bedre end markedsafkastet. Vi klarede os bedre end markedet som følge af en markant overvægt af danske indeksobligationer, som har klaret sig bedre end benchmarkets obligationer. I forbindelse med at investeringsrammerne for afdelingen er blevet ændret, har vi købt mindre andele i tyske og franske indeksobligationer. På grund af gældskrisen afventer vi fortsat køb af italienske og græske indeksobligationer, på trods af at de indgår i det nye benchmark.

Forventninger til 2. halvår 2010

Gældskrisen vil holde inflationen på et forholdsvis lavt niveau i en overskuelig fremtid, men på længere sigt kan den nuværende lempelige pengepolitik medføre øget inflationsforventninger. Samtidig vil nye kapitalbelastningsregler (endnu ikke endelige) fra SolvensII presse priserne på alt andet end statsobligationer herunder de danske indeksobligationer. Vi forventer at reducere andelen af danske indeksobligationer, men markedet er meget illikvidt. Der har stort set kun været omsætning i forbindelse med indfrielse i det seneste kvartal, så reduktionen vil ske over en længere periode. Vi fastholder en undervægt af varighed i forhold til benchmark.

Profil

Afdelingen er akkumulerende og investerer fortrinsvis i et bredt udsnit af danske og udenlandske indeksobligationer. 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 2 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

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

Benchmark: 50% IS 2026, 50% IS 2050

Afkastet fremkommer som kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i maj 1997.

Jyske Invest

Virksomhedsobligationer

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 4,64% i perioden mod et afkast på 5,02% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de usikkerheder, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 0,38 procentpoint lavere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af den negative stemning, vi oplevede i markedet hen over sidste del af perioden.

Året startede egentligt positivt for kredit- og risikofyldte aktiver, men den gode stemning varede altså ikke ved. Grækenland og andre lande inden for EUR-zonen kom i markedets søgelys, hvor især førstnævnte havde og har store problemer. Dette ledte gradvis til mistro til den økonomiske udvikling, hvor tilliden har nået et lavpunkt og nervøsiteten et højdepunkt.

Porteføljens kreditrisiko var relativt højere end kreditrisikoen i benchmark, hvor vi overvægter obligationer i ratinggruppen B mod undervægt i ratinggruppen BBB.

Afdelingens aktivitet har været begrænset hen over årets første halvdel.

Forventninger til 2. halvår 2010

Ved indgangen til sidste halvdel af 2010 står vi i et vadedest. Spørgsmålet er, om den uro, vi har set, startende med Grækenland, vil afspore det økonomiske opsving, vi havde forventet og stadig forventer. Vi kan se, at virksomhederne stadig holder igen med investeringer og nyansættelser, hvorfor vi ser positivt på virksomhedernes soliditet, såfremt krisen skulle eskalere.

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 virksomhedsskatteordningen.

- 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.

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

Benchmark: Sammensat af 50% ML Global High Yield, BB - B rated constrained index, 25% ML Euro High Yield, BB - B rated constrained index, ML Global Broad Market Corporate Index, BBB rated.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

Etableret i december 2001

ISIN-kode: DK0016112915

Jyske Invest

Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 2,24% i perioden mod et afkast på 4,27% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de usikkerheder, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 2,03 procentpoint lavere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af den negative stemning, vi oplevede i markedet hen over sidste del af perioden.

Året startede egentligt positivt for kredit og risikofyldte aktiver, men den gode stemning varede altså ikke ved. Grækenland og andre lande inden for EUR-zonen kom i markedets søgelys, hvor især førstnævnte havde og har store problemer. Dette ledte gradvis til mistro til den økonomiske udvikling, hvor tilliden har nået et lavpunkt og nervøsiteten et højdepunkt.

Porteføljens kreditrisiko var relativt højere end kreditrisikoen i benchmark, hvor vi overvægter obligationer i ratingintervallet A til BBB- mod undervægt i ratingintervallet AAA til A+. Samtidigt har porteføljens varighed også bidraget negativt til den relative afkastudvikling.

Forventninger til 2. halvår 2010

Ved indgangen til sidste halvdel af 2010 står vi i et vadedest. Spørgsmålet er, om den uro, vi har set, startende med Grækenland, vil afspore det økonomiske opsving, vi havde forventet og stadig forventer. Vi kan se, at virksomhederne stadig holder igen med investeringer og nyansættelser, hvorfor vi ser positivt på virksomhedernes soliditet, såfremt krisen skulle eskalere.

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 virksomhedsskatteordningen.

- 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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 5,68% i perioden mod et afkast på 6,42% for benchmark. Markedsafkastet er omtrent som forventet i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 0,74 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end det sammenlignelige indeks i 1. halvår som følge af vores overvægt af aktier, og fordi vores obligationer klarede sig dårligere end det sammenlignelige obligationsindeks. Derimod klarede vores aktier sig bedre end det sammenlignelige aktieindeks. Markederne var præget af stor turbulens, og ud over obligations- og aktiekursbevægelser var markederne også præget af valutakursbevægelser. Halvåret var delt i to, hvor første kvartal overvejende var præget af optimisme, mens andet kvartal var præget af usikkerhed. I andet kvartal frygtede investorerne for de svageste europæiske landes evne til at svare hver sit, ligesom der var fokus på bankernes sundhedstilstand. For USAs vedkommende var det primært de økonomiske nøgletal, der var i fokus

Forventninger til 2. halvår 2010

Sundhedstilstanden hos de europæiske banker og på det amerikanske bolig- og arbejdsmarked vurderer vi vil blive afgørende for markederne.

Vi forventer stor fokus på, hvorvidt Kina kan opretholde balancen mellem vækst og stramninger – til gavn for både Kina og resten af verden. Vi vurderer dog samtidigt, at verdens aktiemarkeder har et attraktivt niveau set i forhold til selskabernes nuværende indtjening. Usikkerheden om den fremtidige indtjening er imidlertid stigende i den nuværende situation, og derfor forventer vi stor fokus på virksomhedernes udmeldinger i forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskaber.

I de kommende seks måneder forventer vi, at centralbankerne holder uændrede renter. Som følge af det meget lave renteniveau, tiltagende globalt økonomisk vækst og stigende statslige udstedelser forventer vi stigende renter på sigt.

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.

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

Benchmark: En sammenvægtning af MSCI's AC World Index inkl. nettoudbytte 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 10,03% i perioden mod et afkast på 8,76% for benchmarket. Markedsafkastet er stort set som ventet i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 1,27 procentpoint bedre end markedsafkastet som følge af en række selskabsspecifikke til- og fravalg. Markedsafkastet blev kraftigt påvirket af flotte stigninger i Novo Nordisk og A.P. Møller-Mærsk som steg henholdsvis 49% og 32%. Medicinalaktierne blev den bedste sektor, og udover Novo Nordisk var der også pæne stigninger til William Demant og Coloplast. Også forbrugsaktierne klarede sig godt med pæne stigninger til Carlsberg og Danisco. Derimod har 1. halvår været en dårlig periode for finansaktierne og Vestas. Afdelingen klarede sig bedre end markedet som følge af overvægt i Bavarian Nordic, BoConcept, Royal Unibrew, Danisco og Novo Nordisk samt undervægt i TDC, Rockwool og Genmab, der bidrog positivt til det relative afkast, mens overvægt i Jyske Bank, TK Development og Per Aarsleff samt undervægt i Coloplast bidrog negativt til det relative afkast.

Forventninger til 2. halvår 2010

Trods en flot udvikling for det danske aktiemarked i første halvdel af 2010 forventer vi fortsat store udsving på aktiemarkedene i den resterende del af året. 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 fortsat lavere aktiekursstigninger i Danmark i 2010 end i 2009, hvor aktiemarkedet oplevede massive kursstigninger.

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. udbytte.

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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 9,52% i perioden mod et afkast på 9,76% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 0,24 procentpoint lavere end markedsafkastet, som følge af en række selskabsspecifikke til- og fravalg. De nordiske aktier fortsatte takterne fra 2009 og fik en forrygende start på 2010. I løbet af 2. kvartal blev markederne dog mere urolige, og kvartalet bød på et lille tilbagefald for de nordiske aktier. Igen var det Grækenland, der ufrivilligt stjal opmærksomheden, men også andre økonomisk svage europæiske lande kom i søgelyset. Aktierne faldt, fordi usikkerheden om den fremtidige økonomiske vækst ikke var fjernet fra investorerne bevidsthed. De nordiske aktier var dog langt fra så hårdt ramt som fx de sydeuropæiske aktier. Vi nød bl.a. godt af flotte kursstigninger i Novo Nordisk, mens især det norske olieserviceselskab TGS Nopec trak ned, fordi oliekatastrofen i den Mexicanske Golf har betydet aftagende aktivitet i området for TGS.

Forventninger til 2. halvår 2010

Den europæiske økonomi har rettet sig fornuftigt siden nedturen i 2009, og de nordiske lande klarer sig bedre end gennemsnittet. Alligevel er der grund til bekymring. Efterspillet fra finansboblen spøger stadig i form af tunge gældsbyrder, hvor fokus nu i særlig grad har skiftet fra virksomhedsgæld til statsgæld. De fleste europæiske lande har planlagt solide økonomiske stramninger i forsøget på at nedbringe de store underskud på de statslige budgetter. Tiltag, der både virker fornuftige og nødvendige, men som på kort sigt begrænser den økonomiske vækst. En vækst, der ganske vist er på rette spor, men som stadig er skrøbelig.

Vi vurderer derfor, at udsigterne for de nordiske aktier er usikre i den kommende periode. I forhold til indtjeningen i virksomhederne er aktierne attraktivt prissat, men kursudviklingen vil være bestemt af nyheder fra den økonomiske front. Vi forventer en let stigende trend, men antageligt med store udsving.

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.

Målsætningen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på de nordiske aktiemarkeder målt ved MSCI Nordic 10/40 inkl. nettoudbytte.

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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på -0,14% i perioden mod et afkast på -2,34% for benchmarket. Markedsafkastet er som forventet i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 2,20 procentpoint bedre end markedsafkastet som følge af succes med investeringsprocessen.

Efter en optimistisk start på året kom de europæiske aktier ned på jorden igen i 2. kvartal. Igen var det Grækenland, der ufrivilligt stjal opmærksomheden. Bekymringerne for landets kritiske økonomiske situation voksede, og også andre økonomisk svage europæiske lande kom i søgelyset.

Vores investeringsproces med fokus på billige aktier i kvalitetsselskaber, hvor det går godt, var i medvind i 1. halvår. Vi klarede os bedre end markedet som følge af flotte kursstigninger i bl.a. engelske Aggreko og danske Novo Nordisk, mens de spanske banker Santander og BBVA trak ned.

Forventninger til 2. halvår 2010

De fleste økonomiske indikatorer tyder på, at vi har det værste bag os. Den europæiske økonomi har rettet sig fornuftigt siden nedturen i 2009. De fleste eksportorienterede europæiske selskaber nyder særligt godt af udviklingen på valutamarkedene. Alligevel er der grund til bekymring. Efterspillet fra finansboblen spøger stadig i form af tunge gældsbyrder, hvor fokus nu i særlig grad har skiftet fra virksomhedsgæld til statsgæld. De fleste lande har nødtvunget planlagt solide økonomiske stramninger i forsøget på at nedbringe de store underskud på de statslige budgetter. Tiltag, der både virker fornuftige og nødvendige, men som har den direkte effekt, at de på kort sigt begrænser den økonomiske vækst. En vækst, der ganske vist er på rette spor, men som stadig er skrøbelig.

Vi vurderer derfor, at udsigterne for de europæiske aktier er særligt usikre i den kommende periode. I forhold til indtjeningen i virksomhederne er aktierne attraktivt prissat, men kursudviklingen vil være bestemt af nyheder fra den økonomiske front. Vi forventer en let stigende trend, men antageligt med store udsving.

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.

Målsætningen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på de europæiske 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 6,52% i perioden mod et afkast på 6,27% for benchmarket. Markedsafkastet er omtrent som forventet i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 0,25 procentpoint bedre end markedsafkastet. Vi klarede os bedre end markedet som følge af især vores aktievalg i Europa og Asien. Det understøttes af, at vores investeringsproces har virket bedst i disse regioner i perioden.

Aktiemarkedene var præget af stor turbulens, og ud over aktiekursbevægelser var markederne også præget af valutakursbevægelser. Halvåret var delt i to, hvor 1. kvartal overvejende var præget af optimisme, mens 2. kvartal var præget af usikkerhed. I 2. kvartal frygtede investorerne for de svageste europæiske landes evne til at svare hver sit, ligesom der var fokus på bankernes sundhedstilstand. For USAs vedkommende var det primært de økonomiske nøgletal, der var i fokus.

Forventninger til 2. halvår 2010

Vi forventer, at investorerne ængsteligt vil stirre på de økonomiske nøgletal fra specielt USA/Europa og på udmeldingerne fra centralbankerne og regeringerne. De vil lede efter hint om, hvorvidt det skrøbelige økonomiske opsving er selvbærende. Det er væsentligt at se, hvorvidt de store økonomiske stimulanspakker kan udfases og hvorvidt budgetstramningerne kan implementeres uden konsekvenser for væksten. I den sammenhæng forventer vi også, at sundhedstilstanden hos de europæiske banker og på det amerikanske bolig- og arbejdsmarked kan blive afgørende for aktiemarkedene.

Vi forventer stor fokus på, hvorvidt Kina kan opretholde balancen mellem vækst og makroøkonomiske stramninger – til gavn for både Kina og resten af verden. Vi vurderer dog samtidigt, at verdens aktiemarkeder har et attraktivt niveau, set i forhold til selskabernes nuværende indtjening. Usikkerheden omkring den fremtidige indtjening er imidlertid stigende i den nuværende situation, og derfor forventer vi stor fokus på virksomhedernes udmeldinger i forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskaber.

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.

Målsætningen 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

Globale Aktier Special

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen har givet et afkast på 1,65% siden starten den 1. marts i år mod et afkast på 2,26% for benchmarket. Markedsafkastet var en smule skuffende i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved afdelingens start. Det relative afkast var 0,61 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af især vores kontantandel i starten af perioden, hvor afdelingen var under opstart.

Aktiemarkedene var præget af stor turbulens, og ud over aktiekursbevægelser var markederne også præget af valutakursbevægelser. Afdelingens første fire måneder var præget af turbulens på markederne – især i de sidste tre måneder. I andet kvartal frygtede investorerne for de svageste europæiske landes evne til at svare hver sit, ligesom der var fokus på bankernes sundhedstilstand. For USAs vedkommende var det primært de økonomiske nøgletal, der var i fokus.

Forventninger til 2. halvår 2010

Vi forventer, at investorerne ængsteligt vil stirre på de økonomiske nøgletal fra specielt USA/Europa og på udmeldingerne fra centralbankerne og regeringerne. De vil lede efter hint om, hvorvidt det skrøbelige økonomiske opsving er selvbærende. Det er væsentligt at se, hvorvidt de store økonomiske stimulanspakker kan udfases og hvorvidt budgetstramningerne kan implementeres uden konsekvenser for væksten. I den sammenhæng forventer vi også, at sundhedstilstanden hos de europæiske banker og på det amerikanske bolig- og arbejdsmarked kan blive afgørende for aktiemarkedene.

Vi forventer stor fokus på, hvorvidt Kina kan opretholde balancen mellem vækst og makroøkonomiske stramninger – til gavn for både Kina og resten af verden. Vi vurderer dog samtidigt, at verdens aktiemarkeder har et attraktivt niveau set i forhold til selskabernes nuværende indtjening. Usikkerheden om den fremtidige indtjening er imidlertid stigende i den nuværende situation, og derfor forventer vi stor fokus på virksomhedernes udmeldinger i forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskaber.

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.

Afdelingen investerer ikke i selskaber, hvor det kan dokumenteres, at de driver forretning på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer. Herudover investerer afdelingen ikke i selskaber, hvor det kan dokumenteres at, der produceres eller distribueres (mere end 5% af omsætningen) våben, alkohol, spil, tobak eller voksenunderholdning.

- 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.

Målsætningen 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 marts 2010.

ISIN-kode: DK0060208791

Jyske Invest Aktier Pension

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 6,94% i perioden mod et afkast på 6,27% for benchmarket. Markedsafkastet er omtrent som forventet i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 0,67 procentpoint bedre end markedsafkastet. Vi klarede os bedre end markedet som følge af især vores aktievalg i Europa og Asien. Det understøttes af, at vores investeringsproces har virket bedst i disse regioner i perioden.

Aktiemarkedene var præget af stor turbulens, og ud over aktiekursbevægelser var markederne også præget af valutakursbevægelser. Halvåret var delt i to, hvor 1. kvartal overvejende var præget af optimisme, mens 2. kvartal var præget af usikkerhed. I 2. kvartal frygtede investorerne for de svageste europæiske landes evne til at svare hver sit, ligesom der var fokus på bankernes sundhedstilstand. For USAs vedkommende var det primært de økonomiske nøgletal, der var i fokus.

Forventninger til 2. halvår 2010

Vi forventer, at investorerne ængsteligt vil stirre på de økonomiske nøgletal fra især USA/Europa og på udmeldingerne fra centralbankerne og regeringerne. De vil lede efter hint om, hvorvidt det skrøbelige økonomiske opsving er selv bærende. Det er væsentligt at se, hvorvidt de store økonomiske stimulanspakker kan udfases, og hvorvidt budgetstramningerne kan implementeres uden konsekvenser for væksten. I den sammenhæng forventer vi også, at sundhedstilstanden hos de europæiske banker og på det amerikanske bolig- og arbejdsmarked kan blive afgørende for aktiemarkedene.

Vi forventer stor fokus på, hvorvidt Kina kan opretholde balancen mellem vækst og makroøkonomiske stramninger – til gavn for både Kina og resten af verden. Vi vurderer dog samtidigt, at verdens aktiemarkeder har et attraktivt niveau, set i forhold til selskabernes nuværende indtjening. Usikkerheden om den fremtidige indtjening er imidlertid stigende i den nuværende situation, og derfor forventer vi stor fokus på virksomhedernes udmeldinger i forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskaber.

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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 8,40% i perioden mod et afkast på 10,03% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 1,63 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af vores aktievalg inden for energi og it.

Aktiemarkederne har i 2. kvartal været præget af en lang række af begivenheder, som har sat markederne under pres. Gældsproblemer i Sydeuropa, tiltagende regulering af den amerikanske banksektor og stramninger i den kinesiske økonomi har gjort investorerne nervøse og sendt aktiemarkederne i rødt. Det positive afkast skyldes, at valutaerne på de nye aktiemarkeder er steget over for danske kroner. Dette har opvejet tabene på aktiemarkederne.

Forventninger til 2. halvår 2010

Kina sætter – sammen med udviklingen i USA og Europa – i høj grad dagsordenen på de nye aktiemarkeder. Vi vurderer, at makroøkonomiske stramningerne i Kina ebber ud i løbet af 2. halvår. Kina vil opleve en mindre vækstafbøjning, men væksten vil fortsat være høj. Stramningerne har bevirket faldende aktiemarkeder, hvilket betyder, at markederne igen har en attraktiv prissætning. I takt med at stramningerne er tilendebragt, ser vi derfor et godt potentiale her.

Vi er optimistiske mht. den fortsatte udvikling på de nye aktiemarkeder, men vi forventer fortsat store kursudsving på aktiemarkederne også i 2. halvår af 2010. Markederne kan reagere kraftigt på hurtige stemningsskift og politiske indgreb kan være uforudsigelige. Øvrige risici inkluderer øget inflation, rentestigninger eller en markant vækstafbøjning i verdensøkonomien.

Men i forhold til de vestlige økonomier byder de nye markeder på højere vækst og færre problemer med gæld og budgetunderskud. Den unge befolkningssammensætning og en hurtigt voksende middelklasse vil sikre høj vækst mange år ud i fremtiden.

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.

Målsætningen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på de nye aktiemarkeder målt ved MSCI Emerging Markets Index inkl. nettoudbytte.

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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 14,28% i perioden mod et afkast på 14,08% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 0,20 procentpoint bedre end markedsafkastet. Vi klarede os bedre end markedet som følge af en god bred eksponering uden de store afvigelser i de forskellige sektorer.

Samtidig har vores eksponering mod selskaber, der nyder gavn af fremgang i efterspørgslen efter industriprodukter og biler haft en positiv effekt på trods af en kraftig JPY-styrkelse på ca. 20% i 1. halvår 2010. Generelt skal en eventuel fremgang fortsat drives af fremgang i landene uden for Japan, da den indenlandske økonomi fortsat er præget af faldende priser og manglende fremgang i den indenlandske efterspørgsel. Dette har stort set været billedet siden den økonomiske krise i Japan startede i 2009. Selskabsmæssigt har Hino Motors (+75%) og Itochu Techno Solution (+65%) været blandt de positive bidragsydere, mens Hitachi (-10%) og Tosoh (-10%) har trukket den anden vej.

Forventninger til 2. halvår 2010

De store udsving på det japanske marked forventes at fortsætte. Vi vurderer derfor, at også 2. halvår vil blive udfordrende på det japanske marked. 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 og gælds niveauet særdeles højt. Derfor vil det mest positive for det japanske marked nok 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. En stærkere økonomisk udvikling kunne være en anden positiv faktor for den japanske økonomi, fordi Japan har en af de største eksponeringer mod økonomisk fremgang gennem sine mange industrivirksomheder og bilfabrikanter.

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.

Målsætningen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på det japanske aktiemarked målt ved MSCI Japan inkl. nettoudbytte.

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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 11,34% i perioden mod et afkast på 12,91% for benchmarket. Markedsafkastet er som forventet i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 1,57 procentpoint lavere end markedsafkastet, hvilket primært skyldes undervægten i eksport- og transportselskaberne i årets første kvartal. Kina, Hongkong, Taiwan og Singapore faldt tilbage oven på store kursstigninger i 2009. Ud over gevinsthjemtagning er baggrunden for den kinesiske regerings stramninger bl.a. at forhindre en overophedning af boligmarkedet. Fx er bankernes reservekrav øget, og udlånskravene er skærpet. Samtidig trækkes en række stimuli tilbage.

Omvendt har de sydøstasiatiske markeder været et lyspunkt med pæne kursstigninger. Samlet set har Fjernøsten således klaret sig bedre end det globale aktiemarked. Afdelingens positive afkast kan dog tilskrives, at kronen har svækket sig kraftigt over for de asiatiske valutaer.

Forventninger til 2. halvår 2010

Kina sætter i høj grad dagsordenen for de fjernøstlige markeder. Vi vurderer, at stramningerne ebber ud i løbet af 2. halvår. Kina vil opleve en mindre vækstaffbøjning, men væksten vil forsat være på et højt niveau. Da Kina samtidig har meddelt, at de igen vil lade valutaen flyde mere frit, ser vi det som et tegn på større tillid til økonomien.

De faldende aktiekurser i Kina betyder, at det kinesiske marked igen har en attraktiv prissætning. I takt med at stramningerne er tilendebragt, ser vi derfor et godt potentiale her.

Fjernøsten er fortsat en meget interessant region at investere i. I forhold til de vestlige økonomier byder regionen på højere vækst, og regionen har ikke de samme problemer med gæld og budgetunderskud. Fjernøsten er dog også forbundet med risici, da markederne kan reagere kraftigt på stemningsskift, ligesom politiske indgreb kan være uforudsigelige. Øvrige risici inkluderer øget inflation, rentestigninger eller en markant vækstaffbøjning i verdensøkonomien.

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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 8,81% i perioden mod et afkast på 9,02% for benchmarket. Markedsafkastet er skuffende i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var -0,21 procentpoint. Således opvejede positive og negative påvirkninger omtrent hinanden.

Porteføljeafkastet er blevet positivt påvirket af flotte kursstigninger i en række forbrugsgodeaktier – blandt andre Netflix (online og postdistribution af film og spil), Autozone (reservedele og tilbehør til biler) og Hasbro (legetøjsproducent). Omvendt er porteføljeafkastet blevet negativt påvirket af kursfald på energiaktier i porteføljen med en eksponering mod olieudslippet i den Mexicanske Golf. Vi har haft dels en direkte eksponering gennem Transocean, der ejer den pågældende borerig, og indirekte gennem Noble Corp., et olieserviceselskab med aktiviteter i Golfen. Endvidere har vores investeringsproces generelt været i modvind i 2. kvartal på grund af de store markedsbevægelser.

Forventninger til 2. halvår 2010

Den aktuelle usikkerhed på aktiemarkederne og de store kursudsving kan meget vel fortsætte i de kommende måneder. Investorerne vil have fokus på økonomiske nøgletal og på udmeldinger fra centralbankerne, der kan anskueliggøre, hvorvidt det skrøbelige økonomiske opsving er selv bærende, når de midlertidige stimulanser udfases i løbet af 2. halvår.

Porteføljeprofilen kan fortsat betegnes som balanceret med relativt små sektorafvigelser ift. benchmark og med en markedsbeta. Vi mener, at det er en hensigtsmæssig tilgang givet den aktuelle usikkerhed på aktiemarkederne. Vi sigter mod at udvælge de bedste aktier inden for de enkelte sektorer og konstruere en portefølje, der vil klare sig bedre end markedet uanset det økonomiske vækstscenarie.

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.

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

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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 4,70% i perioden mod et afkast på 6,66% for benchmarket. Markedsafkastet er lavere, end vi havde forventet i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 1,96 procentpoint dårligere end markedsafkastet, hvilket i høj grad kan tillægges en defensiv eksponering i 1. kvartal og tab på materialeaktier i 2. kvartal.

Gældsproblematikken i den etablerede verden med Grækenland i spidsen satte dagsordenen i 2. kvartal også i de latinamerikanske markeder. Selvom der er god vækst i de latinamerikanske økonomier, har det ikke kunnet dæmme op for en stigende usikkerhed om den overordnede globale vækst. Alt peger ellers på, at væksten i Latinamerika er drevet af indenlandsk efterspørgsel. Vækstforventningerne til en lang række af landene er således blevet opjusteret hen over 2. kvartal. Den kraftige vending i økonomierne har ført til, at flere af landene har hævet renten for at imødegå et stigende inflationært pres. Vi havde ikke forudset så kraftig en vending.

Forventninger til 2. halvår 2010

Vi forventer, at de seneste ugers turbulens også vil præge markederne de kommende måneder. Investorerne vil ængsteligt stirre på de økonomiske nøgletal fra specielt USA/Europa og på udmeldingerne fra centralbankerne og regeringerne. Samtidig forventer vi stor fokus på Kina og landets evne til at opretholde balancen mellem vækst og makroøkonomiske stramninger og sikre den langsigtede vækst. Væksten i hele Asien har betydning for både eksport, råvarepriser og renteniveauet. Alt sammen noget som direkte eller indirekte kan influere på den fortsatte udvikling i Latinamerika.

Afhængig af de enkelte nyheder vil investorerne sandsynligvis bevæge sig med stormskridt i den ene eller anden retning. Hvis vi kigger hen over de forventede store kortsigtede kursbevægelser, vurderer vi imidlertid, at de latinamerikanske aktiemarkeder har et attraktivt niveau set i forhold til selskabernes nuværende forventede indtjening. Desuden er den økonomiske vækst høj og i høj grad drevet af indenlandsk efterspørgsel, hvilket burde virke understøttende for selskabernes indtjeningsudvikling.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i aktier i Latinamerika. Investeringen spredtes 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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 5,55% i perioden mod et afkast på 6,34% for benchmarket. Markedsafkastet er som forventet i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 0,79 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af afdelingens eksponering mod Rusland. Afdelingen har haft en mindre eksponering mod Rusland end markedet.

1. kvartal var præget af et håb om fremgang i økonomien generelt. De økonomiske nøgletal viste fremgang og en tiltro til, at væksten var tiltagende. Dette betød, at de østeuropæiske aktier havde et flot første kvartal med stigende afkast. I andet kvartal af 2010 vendte usikkerheden tilbage. Grækenland kom i søgelyset igen, hvilket medførte stigende uro på markederne og en frygt for at andre lande ville komme i samme situation som Grækenland, hvilket specielt ramte de østeuropæiske lande.

Afdelingen har øget eksponeringen mod indlandsforbrug i Tyrkiet og Rusland. Tyrkiet virker til at være kommet godt igennem krisen og oplever vækst.

Forventninger til 2. halvår 2010

De fleste økonomiske indikatorer tyder på, at vi har det værste bag os. Alligevel er der grund til bekymring. Efterspillet fra finansboblen spøger stadig i form af tunge gældsbyrder, hvor fokus nu i særlig grad har skiftet fra virksomhedsgæld til statsgæld. De fleste lande har nødtvunget planlagt solide økonomiske stramninger i forsøget på at nedbringe de store underskud på de statslige budgetter. Tiltag, der både virker fornuftige og nødvendige, men som har den direkte effekt, at de på kort sigt begrænser den økonomiske vækst. En vækst, der ganske vist er på rette spor, men som stadig er skrøbelig.

Vi vurderer derfor, at udsigterne for de østeuropæiske aktier er særligt usikre i den kommende periode. I forhold til indtjeningen i virksomhederne er aktierne attraktivt prissat, men kursudviklingen vil være bestemt af nyheder fra den økonomiske front. Vi forventer en let stigende udvikling, men antageligt med store udsving.

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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 2,83% i perioden mod et afkast på 5,62% for benchmarket. Markedsafkastet er nogenlunde som ventet i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 2,79 procentpoint lavere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af en lidt for offensiv eksponering mod aktier, der leverer komponenter til teknologiprodukter. Dette segment har skuffet en smule, da der fortsat er stor usikkerhed om den generelle økonomiske udvikling. Generelt klarer it-aktierne sig bedre end markedet i tider med forventninger om verdensøkonomisk vækst, men i 1. halvår skyldes det positive afkast primært, at EUR er faldet mod USD og USD-relaterede valutaer, som de fleste it-selskaber er eksponeret mod. Det er især vores selskaber inden for hardware og halvledere som Apple (+48%) og Sandisk (+84%), der har klarer sig godt, mens selskaber som Perfect World (-34%) og Unimicron (-8%) har trukket ned i afkastet.

Forventninger til 2. halvår 2010

De økonomiske udsving har også sat deres kraftige aftryk på teknologisektoren, men generelt er it-selskaberne positioneret til at klare sig fornuftigt i 2. halvår 2010. Det skyldes, at gældsniveauet i sektoren er forholdsvis lavt, samtidig med at der er et opsparet behov for opgraderinger af mange it-produkter efter den seneste krise. Derudover er tiden også ved at løbe fra en del af de investeringer, der blev foretaget under it-boblen ved årtusindeskiftet.

Nedturen blev ikke skabt som følge af overkapacitet inden for teknologisektoren, hvilket vi normalt ser.

Derfor vurderer vi, at vi kan få en kraftigere efterspørgselsstigning, såfremt vi undgår nye økonomiske chok.

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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 5,30% i perioden mod et afkast på 6,42% for benchmarket. Markedsafkastet er tilfredsstillende i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Afdelingens afkast var 1,12 procentpoint lavere end markedsafkastet i 1. halvår. Forskellen i afkast skyldes primært et lavere afkast i afdelingen i juni. Sundhedsplejesektoren har klaret sig på niveau med det generelle aktiemarked i perioden. I 1. kvartal var sektorafkastet lidt dårligere end det generelle aktiemarked, men dog bedre end andre stabile sektorer, da den amerikanske sundhedsreform blev vedtaget i en lempeligere form end først frygtet for sundhedsplejeselskaberne. I 2. kvartal klarede sundhedsplejeaktierne sig lidt bedre end det generelle aktiemarked, da investorerne som følge af stigende usikkerhed om det økonomiske opsving søgte over i selskaber med en relativ stabil indtjeningsudvikling. Forskellen i afkast skyldes primært et lavere afkast i afdelingen i juni, hvor kursen på flere aktier i porteføljen faldt på trods af et positivt sektorafkast. Det var blandt andre producenten af kopimedicin Teva (-5%), producenten af hospitalsudstyr Kinetic Concepts (-12%) og rekrutteringsbureauet Healthcare Locums (-16%).

Forventninger til 2. halvår 2010

Den aktuelle usikkerhed på aktiemarkedet og de store kursudsving kan meget vel fortsætte i de kommende måneder.

Vi ser flere forhold, der kan understøtte en gunstig kursudvikling i sundhedsplejesektoren i 2010. Det gælder vedtagelsen af sundhedsreformen i USA, der vil skabe større sigtbarhed om konkrete tiltag og deres betydning for medicinalsekskabernes indtjening. Det gælder også fremlæggelse af langsigtede indtjeningsmål for de store medicinalsekskaber 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 i lyset af en historisk lav prisfastsættelse, der indregner lave vækstforventninger.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer globalt i aktier i selskaber inden for medicinalektoren, 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.

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

Benchmark: MSCI AC World Health Care inkl. nettoudbytte.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i juni 2000.

ISIN-kode: DK0010266071.

Jyske Invest

Globale Ejendomsaktier

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 9,67% i perioden mod et afkast på 11,88% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 2,21 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet primært som følge af afdelingens lavere eksponering mod amerikanske ejendomsselskaber.

Det store samtaleemne i 2010 har været Grækenland. Landet havde problemer med at tilbagebetale gælden, og denne usikkerhed havde en negativt afsmittende effekt på flere europæiske lande. Uroen på aktiemarkederne begyndte at stige, og selskabernes mulighed for at få finansiering blev ringere. Dette ramte især de europæiske ejendomsselskaber hårdt, hvorfor regionen gav det laveste afkast blandt de globale ejendomsselskaber. De amerikanske ejendomsselskaber havde derimod et flot 1. halvår set i forhold til kursudviklingen, hvilket blandt andet var drevet af gode økonomiske nøgletal. En anden forklaring på det positive afkast er, at ejendomsselskaberne er blevet brugt til midlertidig pengeplacering blandt nogle investorer som følge af det positive forhold mellem pengeplaceringsrenten og udbyttens niveau på såkaldte REITs.

Forventninger til 2. halvår 2010

De fleste økonomiske indikatorer tyder på, at vi har det værste bag os. Alligevel er der grund til bekymring. Efterspillet fra finansboblen spøger stadig i form af tunge gældsbyrder, hvor fokus nu i særlig grad er skiftet fra virksomhedsgæld til statsgæld. De fleste lande har nødtvunget planlagt solide økonomiske stramninger i forsøget på at nedbringe de store underskud på de statslige budgetter. Tiltag, der både virker fornuftige og nødvendige, men som har den direkte effekt, at de på kort sigt begrænser den økonomiske vækst. En vækst, der ganske vist er på rette spor, men som stadig er skrøbelig.

Vi vurderer derfor, at udsigterne er særligt usikre i den kommende periode. I forhold til indtjeningen i virksomhederne er aktierne attraktivt prissat, men kursudviklingen vil være bestemt af nyheder fra den økonomiske front. Vi forventer en let stigende udvikling, men antageligt med store udsving.

Profil

Afdelingen investerer i en globalt sammensat portefølje af aktier udstedt af selskaber, hvis kerneaktiviteter ligger inden for ejendomsinvesteringer eller ejendomsudvikling. 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.

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

Benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Developed Index inkl. nettoudbytte.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i februar 2007.

ISIN-kode: DK0060073849

Jyske Invest

Favorit Aktier

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 6,87% i perioden mod et afkast på 6,27% for benchmarket. Markedsafkastet er omtrent som forventet i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 0,60 procentpoint bedre end markedsafkastet. Vi klarede os bedre end markedet som følge af gode afkast på flere af vores aktier inden for brugsgoder. Eksempelvis steg Aeropostale (amerikansk tøjkedde) med 47,9% og Autozone (amerikansk forhandler af bilreservedele) med 43,3%. Det hele har ikke været positive historier, da især banksektoren har drillet os. Vi havde ved årets start bl.a. begge de spanskbaserede banker Banco Santander og BBVA, som havde klaret sig relativt godt gennem finanskrisens første del. Da problemerne rykkede til Europa, blev begge banker straffet hårdt med tab på over 16% for begge banker – de er nu begge solgt.

Forventninger til 2. halvår 2010

Vi forventer, at investorerne ængsteligt vil stirre på de økonomiske nøgletal fra specielt USA/Europa og på udmeldingerne fra centralbankerne og regeringerne. De vil lede efter hint om, hvorvidt det skrøbelige økonomiske opsving er selv bærende. Det er væsentligt at se, hvorvidt de store økonomiske stimulanspakker kan udfases, og hvorvidt budgetstramningerne kan implementeres uden konsekvenser for væksten. I den sammenhæng forventer vi også, at sundhedstilstanden hos de europæiske banker og på det amerikanske bolig- og arbejdsmarked kan blive afgørende for aktie-markederne.

Vi forventer stor fokus på, hvorvidt Kina kan opretholde balancen mellem vækst og makroøkonomiske stramninger – til gavn for både Kina og resten af verden. Vi vurderer dog samtidigt, at verdens aktiemarkeder har et attraktivt niveau set i forhold til selskabernes nuværende indtjening. Usikkerheden om den fremtidige indtjening er imidlertid stigende i den nuværende situation, og derfor forventer vi stor fokus på virksomhedernes udmeldinger i forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskaber.

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.

Målsætningen 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 investeringsbeviset.

Etableret i februar 2001.

ISIN-kode: DK0010277862.

Jyske Invest

Kinesiske Aktier

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 8,57% i perioden mod et afkast på 9,73% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var – 1,16 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af undervægt af telekommunikationsaktier og aktievalget inden for især materialesektoren.

Den kinesiske vækst var stærk i første halvår af 2010, og tilliden til, at den fortsat vil være stærk, blev bekræftet, da den kinesiske regering op til G20-mødet i Toronto i juni meddelte, at man ville lade den kinesiske valuta flyde mere frit i forhold til dollaren. Vi venter, det vil føre til en kontrolleret stigning i omegnen af 6% om året de kommende år.

Det kinesiske privatforbrug var stærkt gennem krisen og fortsatte stærkt i første halvår. Og i takt med bedringen i den globale økonomi vendte industriaktiviteten også tilbage til tocifrede vækstrater.

Aktiemarkedets optimisme blev til gengæld holdt nede af en hel stribe politiske tiltag for at dæmpe prisudviklingen på det kinesiske ejendomsmarked. Ud over mere strikse lånevoter for bankerne har lokalregeringerne i blandt andet Shanghai og Beijing indført kvoter på det antal boliger, indbyggerne må købe.

Forventninger til 2. halvår 2010

I betragtning af den høje økonomiske vækst, der fortsat er udsigt til i Kina, finder vi de kinesiske aktier attraktivt prisfastsat. Og samtidig forventer vi styrkelse af valutakursen over for dollaren.

Men vi venter ligeledes, at de markante kursudsving vil fortsætte – Kina er fortsat et vækstmarked, der er meget følsomt over for globale stemningsskift.

Største risiko for 2010 er yderligere politiske indgreb samt tiltagende inflation, der kan føre til kraftige renteforhøjelser fra centralbanken. En markant vækstafbøjning i verden vil også få investorerne til at søge tilflugt i mere sikre investeringer – og derfor trække investeringer ud af det kinesiske aktiemarked.

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.

Målsætningen 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 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 22,08% i perioden mod et afkast på 20,23% for benchmarket. Markedsafkastet er positivt i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 1,85 procentpoint bedre end markedsafkastet. Vi klarede os bedre end markedet som følge af især overvægt af mindre, mere indisk fokuserede selskaber og fokus på relativt billige aktier med indtjeningsfremgang.

I halvåret viste en stærk indisk økonomi sig.

Boligmarkedet var i fremgang, privatforbruget stabilt, bilsalget overraskede positivt, og det trak i kombination med stigende infrastrukturinvesteringer den indiske industriproduktion op i tocifret vækst igen.

Den gode efterspørgsel fik virksomhederne til at efterspørge flere lån, så udlånsaktiviteten i banksektoren var også i markant fremgang.

Aktiemarkedet var til gengæld holdt nede af de høje forventninger til indtjeningsvækst, vi gik ind i året med, den sydeuropæiske gældskrise samt renteforhøjelser og øvrige vækstdæmpende tiltag i både Indien og Kina. Det flotte samlede afkast dækker over et moderat stigende aktiemarked og en markant styrkelse af den indiske valuta på godt 20% over for danske kroner.

Forventninger til 2. halvår 2010

Vi venter moderat økonomisk vækst i verden og inflationsudvikling under kontrol. I sådan et scenarium venter vi, at Indien vil klare sig godt. Indtjeningen i de

indiske selskaber stiger nu igen, og vi venter vækst i Indien, der klart overstiger den globale vækst. Derfor er de indiske aktier attraktive trods dyrere prisfastsættelse.

Men vi venter, at de markante kursudsving vil fortsætte – Indien er fortsat et vækstmarked, der er meget følsomt over for globale stemningsskift.

Største risiko for 2010 er den tiltagende inflation, der kan føre til kraftige renteforhøjelser af centralbanken. En markant vækstafbøjning i verden vil også få investorerne til at søge tilflugt i mere sikre investeringer – og derfor trække det indiske marked ned.

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. nettoudbytte.

Benchmark: MSCI India 10/40 inkl. nettoudbytte.

Etableret i december 2003.

ISIN-kode: DK0010303296

Jyske Invest

Tyrkiske Aktier

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på 15,54% i perioden mod et afkast på 15,92% for benchmarket. Markedsafkastet er bedre i forhold til de markedsforhold, som vi vurderede var til stede ved årets indgang. Det relative afkast var 0,38 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Vi klarede os dårligere end markedet som følge af aktievalget inden for banksektoren.

Tyrkiet blev hårdt ramt af finanskrisen i 2009, men et kraftigt opsving har været i støbeskeen siden 4. kvartal 2009. Således accelererede væksten fra 6% i 4. kvartal 2009 til næsten 12% i 1. kvartal 2010. Samtidig har inflationen, der normalt stiger kraftigt, når væksten tiltager, opført sig fornuftigt. Aftagende inflationsforventninger og aftagende inflation har bevirket, at flere analytikere har reduceret deres forventninger til stigende renter i 2. halvår 2010, hvor renten for tiden er 6,5%. Tiltagende vækst og aftagende inflation har været en god cocktail for de tyrkiske aktier i 2. kvartal. Tyrkiet fremstår i dag som en langt stærkere økonomi end blot 5-6 år tilbage i tiden.

På den politiske front er der fortsat spændinger mellem det regerende AK-parti og den sekulære elite med militæret og domstole i spidsen. Blandt andet forsøger AK-partiet at få gennemført en række grundlovsændringer, der har til formål at begrænse domstolenes magt. Det kan i sidste ende betyde parlamentsvalg i utide.

Forventninger til 2. halvår 2010

Tyrkiet er inde i et spirende økonomisk opsving, men skal vækstraten i økonomien løftes til et permanent højere langsigtet niveau, er det nødvendigt, at reformprocessen kommer tilbage på sporet igen. For tiden er der ikke usigt til nogen ny aftale med den Internationale Monetære Fond, IMF, og den politiske situation er spændt. Tyrkiet har hidtil været forskånet for de værste effekter af gældskrisen i Sydeuropa, men sådan behøves det ikke at gå også i 2. halvår 2010. Vi venter derfor fortsat store kursudsving i 2. halvår 2010. Men 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.

Målsætningen 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

Jyske Invest Brasilianske Aktier

Udviklingen i 1. halvår 2010

Afdelingen gav et afkast på -0,50% siden opstart 17. maj 2010 mod et afkast på -2,33% for benchmarket. Da afdelingen er oprettet i løbet af 2010, er der ikke afgivet forventninger til perioden i årsrapporten for 2009. Det relative afkast var 1,83 procentpoint bedre end markedsafkastet. Vi klarede os bedre end markedet som følge af afdelingens eksponering mod indenlandsk orienterede industri, råvare- og forbrugsaktier. Brasilien har i løbet af første halvår oplevet en markant økonomisk fremgang, men en stigende global usikkerhed blandt investorerne om gældsudviklingen i de etablerede økonomier og især Grækenland reducerede kraftigt investorenes risikovillighed. Derfor blev den første periode for afdelingen en noget turbulent periode, der til fulde viste de kortsigtede udsvingsrisici, der kan opleves gennem en investering i en fokuseret landefond som Jyske Invest Brasilianske Aktier.

Forventninger til 2. halvår 2010

Selvom vi forventer, at de seneste ugers turbulens godt kan præge markederne nogle måneder endnu, mener vi, at der er fortsat god grund til at fastholde en langsigtet investering i Brasilien. De økonomiske signaler peger fortsat mod en pæn og kontrolleret vækst drevet af stor indenlandsk efterspørgsel, det være sig privatforbrug og investeringer. Forventningerne til den økonomiske vækst i år er siden starten af året løftet fra 4,8% til nu i niveauet 7-8%, hvor det seneste bud fra centralbanken er

7,3%. Brasilien oplever i øjeblikket en historisk lav arbejdsløshed og samtidig er kapacitetsudnyttelsen høj, hvilket sætter yderligere fokus på behovet for investeringer. Medaljens bagside er stigende frygt for tiltagende inflationspres. Dette modvirkes dog af to ting, nemlig at centralbanken allerede er på forkant og har hævet renten to gange i 2. kvartal med sammenlagt 1,5 procentpoint og det faktum, at reallønsfremgangen endnu ikke er større end niveauet fra tidligere år. Dertil kommer, at reallønsfremgangen hovedsagligt er set på lavtlønsområderne.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i brasilianske 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.

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

Benchmark: MSCI Brazil 10/40 inkl. nettoudbytte.

Afkastet fremkommer som et årligt udbytte samt kursændring på investeringsbeviset.

Etableret i juni 2010

ISIN-kode: DK0060212710

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for 1. halvår 2010 for Investeringsforeningen Jyske Invests 30 afdelinger.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte

afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Silkeborg, den 25. august 2010

Bestyrelse:

Svend Hylleberg
Formand

Bent Knudsen

Henrik Braüner

Steen Konradsen

Direktion:

Jyske Invest Fund Management A/S

Hans Jørgen Larsen
Direktør

Finn Beck
Afdelingsdirektør

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten for 1. halvår 2010 for Jyske Invests 30 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 seneste aflagte årsrapport.

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 halvårsrapporten 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 resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

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

Fusioner, spaltninger m.m.

Ved fusioner af afdelinger indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den ophørende afdeling til disses dagsværdi på ombytningsdagen.

Fusions- eller spaltningsvederlaget, som den fortsættende/udspaltede afdeling modtager på ombytnings-/spaltningsdagen, tilføres afdelingen i en særskilt linje under medlemmernes formue i den fortsættende afdeling.

I den afdeling, hvorfra der udspaltes, fragår spaltningsvederlaget på spaltningsdagen til dagsværdi. Det udspaltede vederlag fragår afdelingen i en særskilt linje under medlemmernes formue i den udspaltende afdeling.

Der foretages hverken tilpasning af primo formuen i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance, noter og nøgletal.

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 imellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo regnskabsperioden eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet for papirer anskaffet i regnskabsperioden.

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

Handelsomkostninger er opgjort som brutto-handelsomkostninger fratrasket omkostninger vedrørende emission og indløsning. Disse omkostninger er modregnet nettoemissions-tillæg/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 administrations-mæssige ressourceforbrug ved fordelingen.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regn-

skabsperioden, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Skat

Skat omfatter ikke-refunderbar skat på renter og udbytter.

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimums-udlodning 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.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på 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 og Anden gæld

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 InvesteringsForeningsRådet.

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

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.

Administrationsomkostninger i procent (TER, Total Expense Ratio) 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 hver måned i regnskabsperioden.

Handelsomkostninger ved løbende drift i procent af formuen beregnes ved, at 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 desto bedre er forholdet mellem det konstaterede afkast og risikoen. 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.

Ved beregning af Sharpe ratio og standardafvigelsen gælder følgende:

- Har afdelingen eksisteret i mindre end 3 år sker der ingen beregning.
- Har afdelingen eksisteret mellem 3 og 5 år sker beregningen på længst mulige periode.
- Har afdelingen eksisteret i mere end 5 år, sker beregningen på 5 års periode.

Jyske Invest

Korte Obligationer

Resultatoppgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	5.819	7.306
I alt renter og udbytter	5.819	7.306
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	7.579	11.342
Kapitalandele	0	25
Afledte finansielle instr.	180	487
Valutakonti	2	-67
Handelsomkostninger	56	21
I alt kursgevinst og -tab	7.705	11.766
I alt nettoindtægter	13.524	19.072
Administrationsomkostninger	1.648	1.971
Resultat før skat	11.876	17.101
Halvårets nettoresultat	11.876	17.101

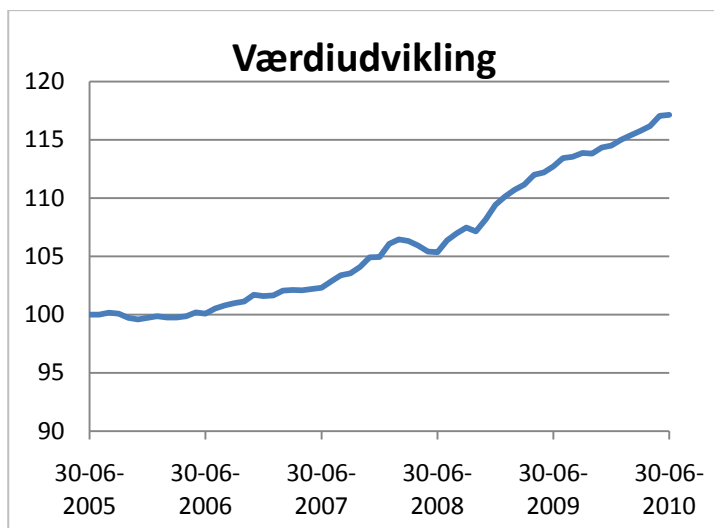
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	13.924	32.044
I alt likvide midler	13.924	32.044
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	468.751	549.155
Noterede obligationer fra udenlandske udst.	16.903	16.420
I alt obligationer	485.654	565.575
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.984	2.670
I alt kapitalandele	1.984	2.670
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	5.493	7.810
I alt andre aktiver	5.493	7.810
AKTIVER I ALT	507.055	608.099
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	507.055	543.981
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	64.118
I alt anden gæld	0	64.118
PASSIVER I ALT	507.055	608.099

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

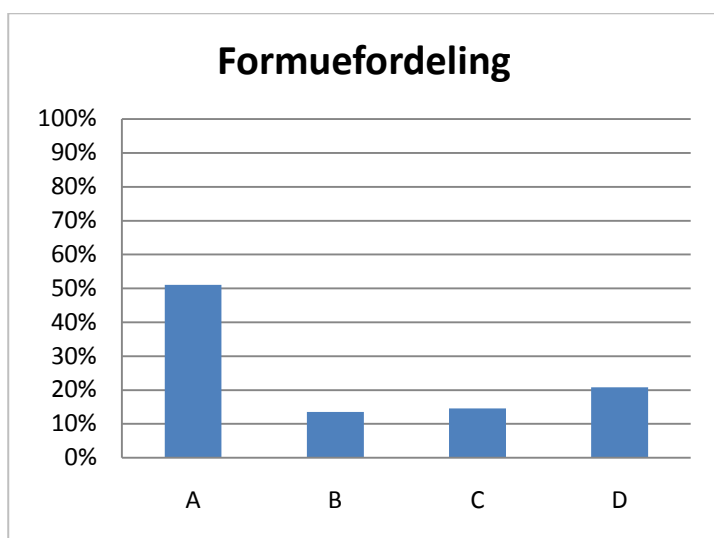
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	535.189	543.981	599.424	601.446
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		28.097		19.481
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		562		634
Emissioner siden 31/12	1.000	966	3.715	3.660
Indløsninger siden 31/12	22.200	22.250	67.950	68.271
Nettoindløsningsfradrag		17		338
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		1.086
Overført til udlodning fra sidste år		0		-504
Overført til udlodning næste år		0		260
Foreslået udlodning		0		28.097
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		11.876		-3.284
I alt medlemmernes formue	513.989	507.055	535.189	543.981



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

2,00% BRF 01-01-2011 (2BRF)	22,57%
2,00% RDKRE 01-01-2011 (10D)	14,98%
2,00% NYKRE 01-01-2015 (12E)	7,89%
2,00% AMBK 30-08-2010	7,43%
4,00% DGB 15-11-2019	6,72%



- A 0-1 år **51,10 %**
- B 1-3 år **13,50 %**
- C 3-7 år **14,60 %**
- D 7+ år **20,80 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	4.731	7.156	3.644	17.101	11.876
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	1.229	919	660	565	514
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	1.180	887	638	565	507
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	96,09	96,46	96,60	100,06	98,65
Administrationsomkostninger (i %)	0,22	0,22	0,26	0,34	0,32
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	52	0	54	21	56
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,91	0,44	-0,45	0,15	0,30
- Afdeling	0,59	0,25	-0,73	-0,23	0,07
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	1,35	1,22	1,23	1,56	1,60
- Afdeling	1,29	1,15	1,09	1,20	1,24
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	0,26	0,85	0,84	2,45	2,91
- Afdeling	0,38	0,71	0,39	3,02	2,29

Jyske Invest

Lange Obligationer

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	45.828	60.048
I alt renter og udbytter	45.828	60.048
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	149.655	7.832
Kapitalandele	-2	143
Afledte finansielle instr.	1.102	-956
Valutakonti	13	-453
Handelsomkostninger	240	0
I alt kursgevinst og -tab	150.528	6.566
I alt nettoindtægter	196.356	66.614
Administrationsomkostninger	12.331	14.184
Resultat før skat	184.025	52.430
Halvårets nettoresultat	184.025	52.430

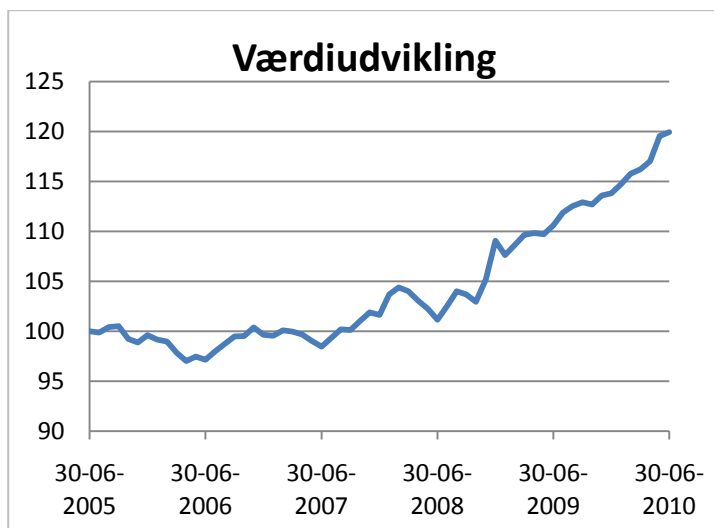
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	48.759	402.374
I alt likvide midler	48.759	402.374
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.282.693	3.542.034
Noterede obligationer fra udenlandske udst.	82.528	80.171
I alt obligationer	3.365.221	3.622.205
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	13.266	16.923
I alt kapitalandele	13.266	16.923
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	38.007	35.140
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	270.386
I alt andre aktiver	38.007	305.526
AKTIVER I ALT	3.465.253	4.347.028
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	3.459.969	3.636.215
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	249.190
I alt afledte finansielle instrumenter	0	249.190
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.284	461.623
I alt anden gæld	5.284	461.623
PASSIVER I ALT	3.465.253	4.347.028

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

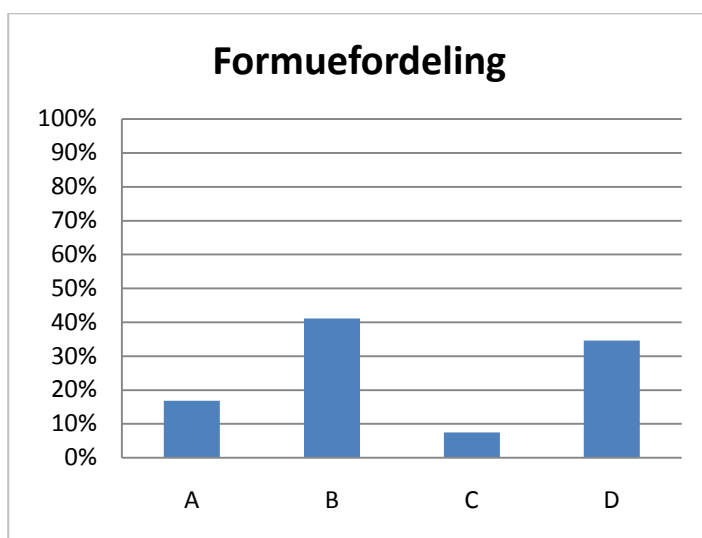
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	3.400.687	3.636.215	3.588.219	3.811.687
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		229.546		134.558
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		4.624		4.099
Emissioner siden 31/12	13.330	13.442	191.900	195.712
Indløsninger siden 31/12	141.000	148.983	379.432	401.993
Nettoemissionstillæg		0		349
Nettoindløsningsfradrag		192		1.367
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		12.318
Overført til udlodning fra sidste år		0		-3.532
Overført til udlodning næste år		0		952
Foreslået udlodning		0		229.546
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		184.025		-79.732
I alt medlemmernes formue	3.273.017	3.459.969	3.400.687	3.636.215



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

2,00% DANSKB 15-11-2015	16,92%
2,00% RDKRE 01-01-2015 (10S)	6,78%
4,00% RDKRE 01-10-2035 (23D)	4,00%
4,00 DGB 15-11-2017	3,91%
2,50% BRF 01-01-2047	3,82%



- A 0-3 år **16,80 %**
- B 3-7 år **41,10 %**
- C 7-10 år **7,50 %**
- D 10+ år **34,60 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-118.666	-54.852	-16.231	52.430	184.025
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	4.612	4.606	4.185	3.626	3.273
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	4.563	4.514	4.123	3.768	3.460
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	98,92	98,01	98,50	103,93	105,71
Administrationsomkostninger (i %)	0,26	0,26	0,30	0,38	0,35
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	311	0	269	0	240
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,00	0,01	0,00	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,81	0,54	-0,06	0,38	0,30
- Afdeling	0,67	0,40	-0,27	0,12	0,18
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	3,90	3,81	3,74	4,09	4,16
- Afdeling	2,88	2,77	2,63	3,12	3,20
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-3,07	-2,17	-1,06	0,99	7,78
- Afdeling	-2,46	-1,22	-0,48	1,42	5,39

Jyske Invest

Favorit Obligationer

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06			
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	6.757	2.513	
I alt renter og udbytter	6.757	2.513	
Kursgevinst og -tab:			
Obligationer	22.349	830	
Kapitalandele	0	4	
Afledte finansielle instr.	-11.616	2.114	
Valutakonti	639	-567	
Handelsomkostninger	182	0	
I alt kursgevinst og -tab	11.190	2.381	
I alt nettoindtægter	17.947	4.894	
Administrationsomkostninger	1.323	539	
Resultat før skat	16.624	4.355	
Skat	9	0	
Halvårets nettoresultat	16.615	4.355	

Balance			
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK	
1. AKTIVER			
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab	20.583	17.868	
I alt likvide midler	20.583	17.868	
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.821	10.453	
Noterede obligationer fra udenlandske udst.	274.767	162.424	
Unoterede obligationer	28.950	9.650	
I alt obligationer	315.538	182.527	
Kapitalandele:			
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	723	388	
I alt kapitalandele	723	388	
Afledte finansielle instrumenter:			
Noterede afledte finansielle instrumenter	116	0	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.908	164	
I alt afledte finansielle instrumenter	2.024	164	
Andre aktiver:			
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	5.455	3.844	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.152	0	
I alt andre aktiver	6.607	3.844	
AKTIVER I ALT	345.475	204.791	
PASSIVER			
2. Medlemmernes formue	344.853	198.318	
Afledte finansielle instrumenter:			
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	237	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	535	3.209	
I alt afledte finansielle instrumenter	535	3.446	
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger	87	27	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.000	
I alt anden gæld	87	3.027	
PASSIVER I ALT	345.475	204.791	

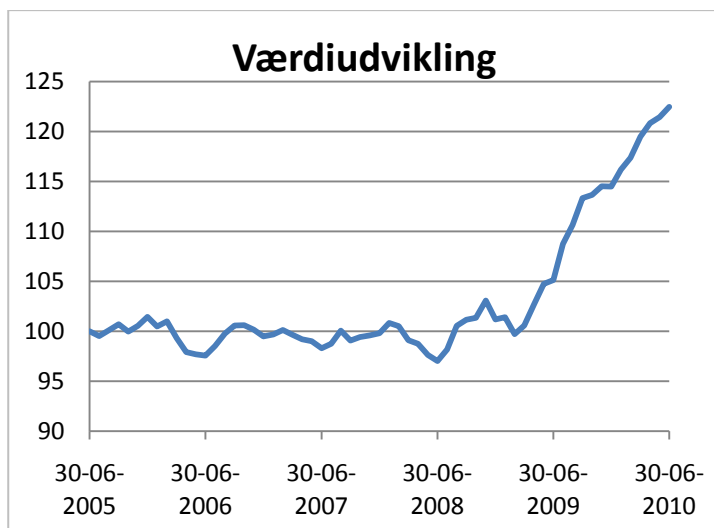
Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

2. Medlemmernes formue:

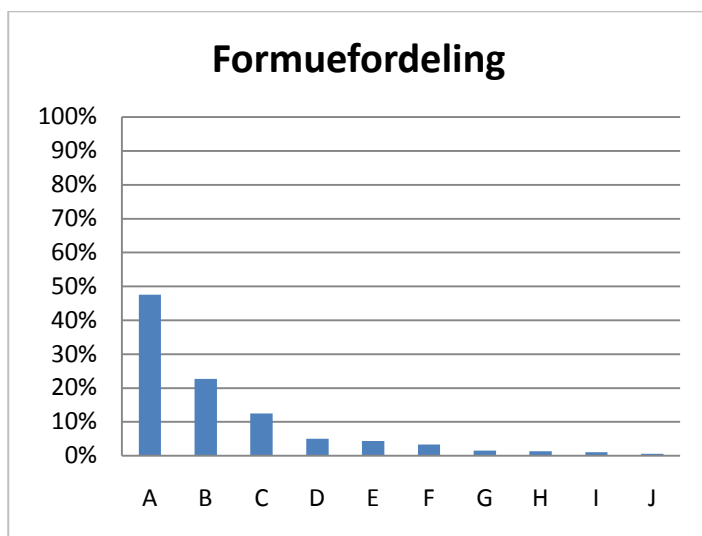
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
Medlemmernes formue (primo)	187.870	198.318	93.600	87.318
Emissioner siden 31/12	117.549	129.155	96.250	95.751
Indløsninger siden 31/12	0	0	1.980	1.851
Nettoemissionstillæg		765		363
Nettoindløsningsfradrag		0		15
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		0		1.880
Overført til udlodning fra sidste år		0		7.722
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		16.615		7.120
I alt medlemmernes formue	305.419	344.853	187.870	198.318



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

1,375% TII 15-07-2018	4,86%
3,25% DBR 04-07-2015 (05)	4,79%
3,00% DBR 04-07-2020	4,43%
4,25% FRTR 25-10-2017	4,38%
2,25% OBL 11-04-2014 (154)	4,32%



- A Euroland **47,61 %**
- B Øvrige **22,69 %**
- C USA **12,50 %**
- D Sverige **5,00 %**
- E Rusland **4,40 %**
- F England **3,30 %**
- G Danmark **1,50 %**
- H Tyrkiet **1,30 %**
- I Indonesien **1,10 %**
- J Internationale organisationer **0,60 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-7.066	-1.626	-2.974	4.355	16.615
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	171	150	113	131	305
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	162	136	101	127	345
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	94,87	90,63	89,44	96,91	112,91
Administrationsomkostninger (i %)	0,31	0,40	0,42	0,51	0,47
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	24	47	8	0	181
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,03	0,01	0,00	0,06
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,21	-0,02	-0,38	0,36	0,42
- Afdeling	-0,13	-0,22	-0,76	-0,27	0,25
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	3,63	3,41	3,30	3,64	3,42
- Afdeling	2,88	2,82	2,86	3,39	3,79
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-3,64	-0,87	-1,54	2,95	4,46
- Afdeling	-3,82	-1,19	-2,79	3,88	6,96

Jyske Invest

Nye Obligationsmarkeder

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	84.985	83.955
I alt renter og udbytter	84.985	83.955
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	351.050	191.429
Kapitalandele	-1	120
Afledte finansielle instr.	-311.953	26.831
Valutakonti	7.465	-2.850
Øvrige aktiver/passiver	-132	21
Handelsomkostninger	1.913	938
I alt kursgevinst og -tab	44.516	214.613
I alt nettoindtægter	129.501	298.568
Administrationsomkostninger	14.429	14.259
Resultat før skat	115.072	284.309
Skat	33	0
Halvårets nettoresultat	115.039	284.309

Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	62.321	109.518
I alt likvide midler	62.321	109.518
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udst.	1.944.997	2.174.361
Unoterede obligationer	151.943	108.364
I alt obligationer	2.096.940	2.282.725
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	8.741	9.505
I alt kapitalandele	8.741	9.505
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.134	1.559
I alt afledte finansielle instrumenter	5.134	1.559
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	40.590	45.218
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	122.569	1.983
I alt andre aktiver	163.159	47.201
AKTIVER I ALT	2.336.295	2.450.508
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	2.200.161	2.396.104
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	3.815	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	289	54.174
I alt afledte finansielle instrumenter	4.104	54.174
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	230
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	132.030	0
I alt anden gæld	132.030	230
PASSIVER I ALT	2.336.295	2.450.508

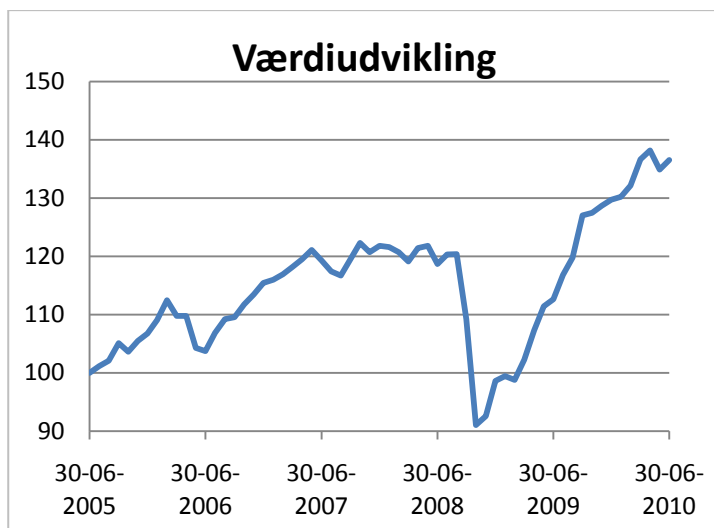
Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

2. Medlemmernes formue:

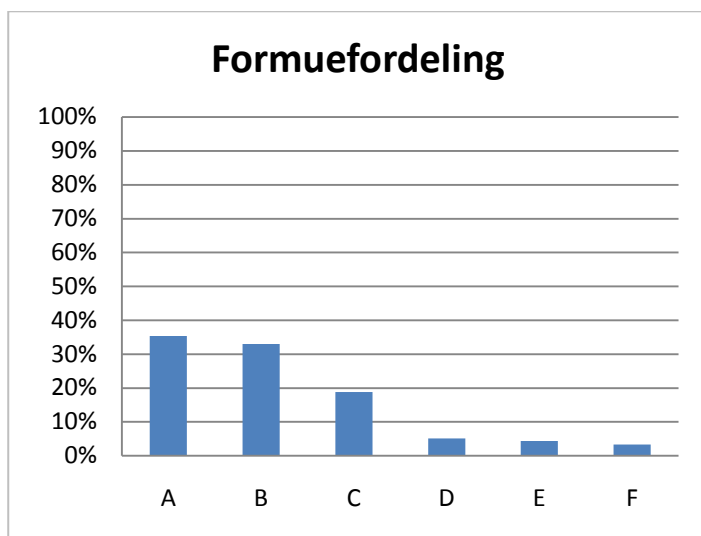
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
Medlemmernes formue (primo)	1.945.926	2.396.104	2.286.666	2.141.115
Emissioner siden 31/12	0	0	65.986	74.274
Indløsninger siden 31/12	247.950	312.973	406.726	447.042
Nettoemissionstillæg		0		286
Nettoindløsningsfradrag		1.991		4.307
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		0		-23.004
Overført til udlodning fra sidste år		0		259.796
Overført til udlodning næste år		0		-139.818
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		115.039		526.190
I alt medlemmernes formue	1.697.976	2.200.161	1.945.926	2.396.104



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

7,50% RUSSIA 31-03-2030 (REGS)	4,37%
5,80% IRAQ 15-01-2028 (REGS)	3,42%
7,35% PERU 21-07-2025	2,95%
11,50% TURKEY 23-01-2012	2,61%
12,50% BRAZIL 05-01-2022	2,55%



- A Latinamerika **35,40 %**
- B Østeuropa **33,00 %**
- C Asien **18,80 %**
- D Mellemøsten **5,10 %**
- E Øvrige **4,40 %**
- F Afrika **3,30 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-110.236	134.447	-89.848	284.309	115.039
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	2.851	2.905	2.719	2.139	1.698
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	3.644	3.823	3.063	2.286	2.200
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	127,83	131,61	112,66	106,89	129,58
Administrationsomkostninger (i %)	0,41	0,57	0,57	0,65	0,64
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	2.626	1.569	1	938	1.913
- Handelsomk. i % af formuen	0,07	0,04	0,00	0,04	0,08
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,05	1,31	0,84	0,29	0,32
- Afdeling	1,01	1,39	0,85	0,25	0,26
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	6,95	6,39	5,45	11,56	11,63
- Afdeling	8,41	7,69	6,66	11,88	12,00
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-1,49	0,14	0,13	16,02	5,59
- Afdeling	-2,86	3,34	-2,58	14,16	5,23

Jyske Invest

Nye Obligationsmarkeder Valuta

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06			
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	66.591	35.727	
I alt renter og udbytter	66.591	35.727	
Kursgevinst og -tab:			
Obligationer	281.774	88.944	
Kapitalandele	-1	59	
Afledte finansielle instr.	-632	-5.012	
Valutakonti	-4.256	-2.530	
Øvrige aktiver/passiver	0	-30	
Handelsomkostninger	1.559	104	
I alt kursgevinst og -tab	275.326	81.327	
I alt nettoindtægter	341.917	117.054	
Administrationsomkostninger	13.867	7.754	
Resultat før skat	328.050	109.300	
Skat	427	71	
Halvårets nettoresultat	327.623	109.229	

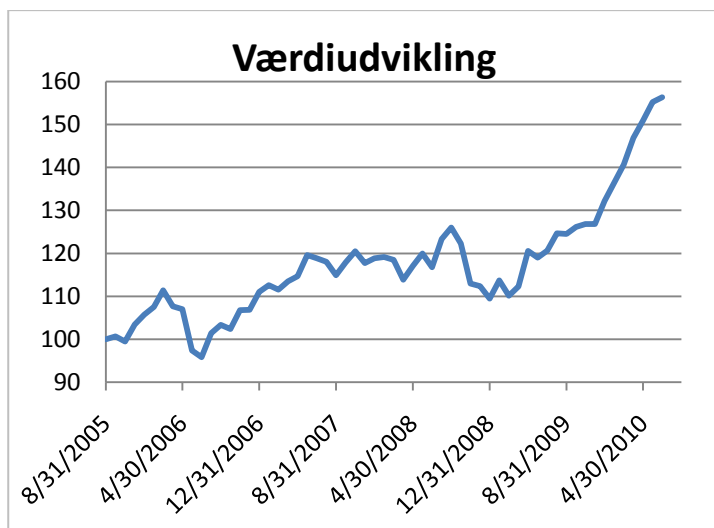
Balance			
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK	
1. AKTIVER			
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab	106.168	73.503	
I alt likvide midler	106.168	73.503	
Obligationer:			
Noterede obligationer fra udenlandske udst.	2.225.262	1.171.933	
Unoterede obligationer	253.111	71.440	
I alt obligationer	2.478.373	1.243.373	
Kapitalandele:			
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.932	5.592	
I alt kapitalandele	4.932	5.592	
Afledte finansielle instrumenter:			
Unoterede afledte finansielle instrumenter	194	0	
I alt afledte finansielle instrumenter	194	0	
Andre aktiver:			
Tilgodehavender renter, udbytter m.m. Mellemværende vedrørende handelsafvikling	34.538 4.991	28.479 926	
I alt andre aktiver	39.529	29.405	
AKTIVER I ALT	2.629.196	1.351.873	
PASSIVER			
2. Medlemmernes formue	2.628.370	1.351.855	
Afledte finansielle instrumenter:			
Unoterede afledte finansielle instrumenter	826	0	
I alt afledte finansielle instrumenter	826	0	
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger	0	18	
I alt anden gæld	0	18	
PASSIVER I ALT	2.629.196	1.351.873	

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

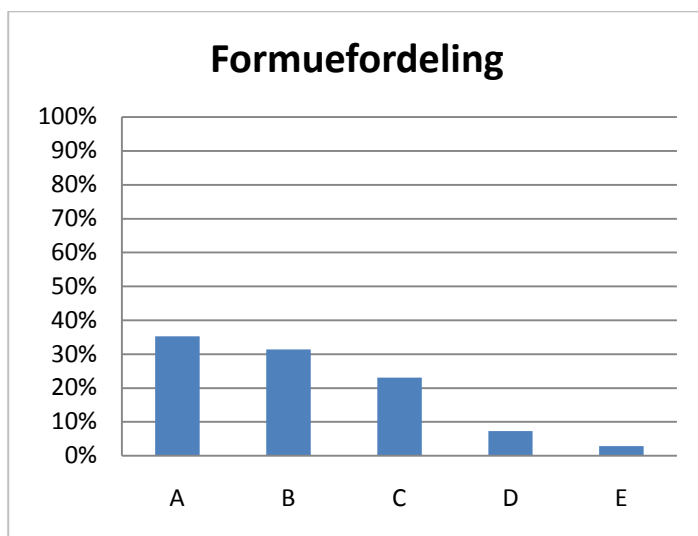
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	1.172.286	1.351.855	1.279.522	1.259.449
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		17.584		38.386
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		-3.992		5.406
Emissioner siden 31/12	802.035	997.689	156.504	173.022
Indløsninger siden 31/12	24.250	31.614	263.740	269.887
Nettoemissionstillæg		4.275		701
Nettoindløsningsfradrag		118		3.926
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		-2.006
Overført til udlodning fra sidste år		0		-2.671
Overført til udlodning næste år		0		1.308
Foreslået udlodning		0		17.584
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		327.623		203.409
I alt medlemmernes formue	1.950.071	2.628.370	1.172.286	1.351.855



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

0,00% TURKGB 02-02-2011	6,70%
10,00% MBONO 05-12-2024 (M 20)	6,25%
10,00% IBRD 05-04-2012 (GDIF)	5,18%
8,00% MBONO 17-12-2015 (M 10)	4,52%
5,25% POLGB 25-04-2013 (0413)	4,14%



- A Østeuropa **35,30 %**
- B Latinamerika **31,40 %**
- C Asien **23,10 %**
- D Afrika **7,30 %**
- E Øvrige **2,90 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-79.449	67.002	-37.176	109.229	327.623
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	726	1.241	1.771	1.063	1.950
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	693	1.437	1.859	1.119	2.628
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	95,52	115,85	104,97	105,28	134,78
Administrationsomkostninger (i %)	0,42	0,60	0,60	0,69	0,64
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	405	0	0	104	1.559
- Handelsomk. i % af formuen	0,06	0,00	0,00	0,01	0,07
Sharpe ratio:					
- Benchmark					0,32
- Afdeling					0,57
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark					11,63
- Afdeling					10,68
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-8,06	4,93	-3,74	7,86	18,83
- Afdeling	-9,34	7,06	-1,77	10,24	18,28

Jyske Invest

Obligationer Erhverv

Binavn: Jyske Invest Obligationer Pension)

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	21.327	24.675
I alt renter og udbytter	21.327	24.675
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	45.172	-1.592
Kapitalandele	-1	41
Afledte finansielle instr.	-6.836	2.119
Valutakonti	206	-181
Handelsomkostninger	113	202
I alt kursgevinst og -tab	38.428	185
I alt nettoindtægter	59.755	24.860
Administrationsomkostninger	4.370	4.026
Resultat før skat	55.385	20.834
Halvårets nettoresultat	55.385	20.834

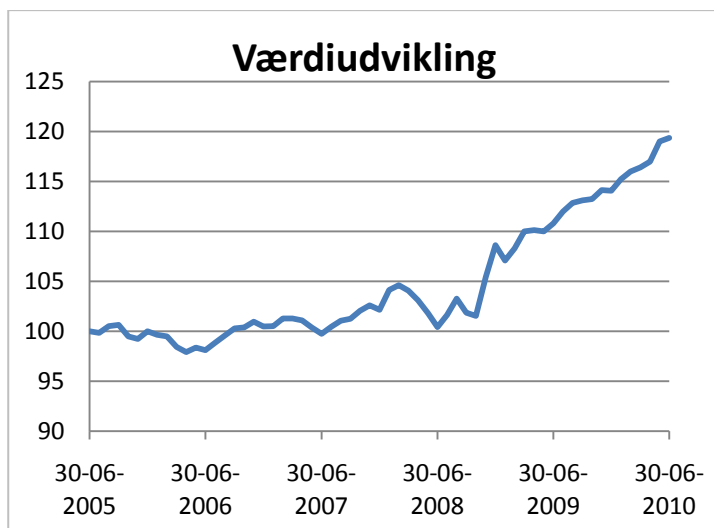
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	38.886	31.038
I alt likvide midler	38.886	31.038
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.211.683	1.126.014
Unoterede obligationer	53.990	44.366
I alt obligationer	1.265.673	1.170.380
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.389	4.824
I alt kapitalandele	4.389	4.824
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.202	0
I alt afledte finansielle instrumenter	1.202	0
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	18.221	20.690
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.061
I alt andre aktiver	18.221	21.751
AKTIVER I ALT	1.328.371	1.227.993
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	1.328.266	1.203.150
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1.808
I alt afledte finansielle instrumenter	0	1.808
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	105	20
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	23.015
I alt anden gæld	105	23.035
PASSIVER I ALT	1.328.371	1.227.993

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

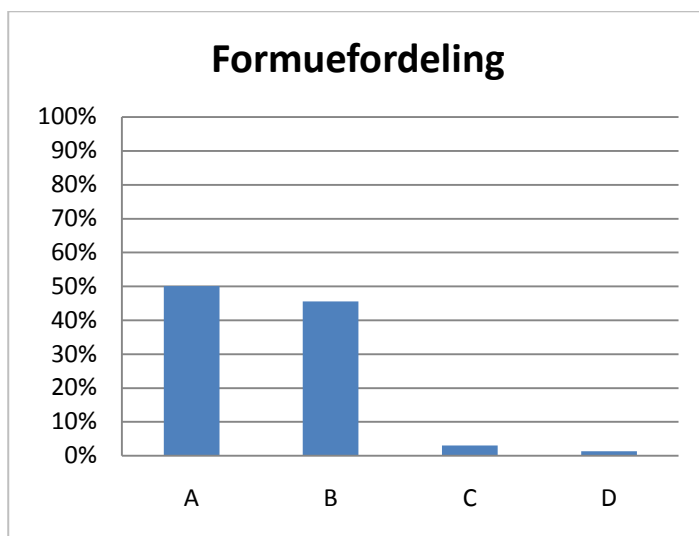
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	1.151.997	1.203.150	1.047.805	1.086.562
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		46.080		44.532
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		1.937		1.661
Emissioner siden 31/12	183.297	189.401	192.872	196.955
Indløsninger siden 31/12	72.500	75.825	88.680	91.253
Nettoemissionstillæg		196		113
Nettoindløsningsfradrag		102		241
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		-3.450
Overført til udlodning fra sidste år		0		-1.377
Overført til udlodning næste år		0		2.421
Foreslået udlodning		0		46.080
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		55.385		9.729
I alt medlemmernes formue	1.262.794	1.328.266	1.151.997	1.203.150



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

4,00% DGB 15-11-2017	13,37%
4,00% BRF 01-01-2017	10,62%
4,00% LANDBR 01-10-2025 (ANN)	7,16%
4,00% RDKRE 01-01-2013 (10S)	5,67%
4,00% RDKRE 01-10-2028 (23D)	4,45%



- A 0-3 år **50,10 %**
- B 3-7 år **45,60 %**
- C 7-10 år **3,00 %**
- D 10+ år **1,30 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-27.999	-8.909	-17.649	20.834	55.385
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	1.376	1.320	1.154	1.040	1.263
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	1.394	1.304	1.106	1.055	1.328
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	101,33	98,81	95,86	101,46	105,18
Administrationsomkostninger (i %)	0,26	0,26	0,30	0,38	0,35
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	172	234	230	202	113
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,84	0,58	-0,05	0,41	0,34
- Afdeling	0,63	0,33	-0,49	0,01	0,14
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	3,09	2,94	3,01	3,48	3,52
- Afdeling	2,31	2,23	2,35	3,30	3,37
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-2,21	-1,34	-0,61	1,56	6,36
- Afdeling	-1,88	-0,73	-1,69	2,01	4,64

Jyske Invest

Indeksobligationer

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010	
	1.000 DKK	
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1.659	
I alt renter og udbytter	1.659	
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	5.982	
Afledte finansielle instr.	-58	
Handelsomkostninger	34	
I alt kursgevinst og -tab	5.890	
I alt nettoindtægter	7.549	
Administrationsomkostninger	637	
Resultat før skat	6.912	
Halvårets nettoresultat	6.912	

Balance		
Note	30.06 2010	
	1.000 DKK	
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	8.621	
I alt likvide midler	8.621	
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	104.279	
Noterede obligationer fra udenlandske udst.	18.542	
I alt obligationer	122.821	
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1	
I alt kapitalandele	1	
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	1.505	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.307	
I alt andre aktiver	9.812	
AKTIVER I ALT	141.255	
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	141.228	
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	27	
I alt afledte finansielle instrumenter	27	
PASSIVER I ALT	141.255	

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

2. Medlemmernes formue:

Medlemmernes formue primo fra overflyttet afdeling

Udlodning fra sidste år

vedr. cirkulerende beviser 31.12

Ændring i udbetalt udlodning

pga. emission/indløsning

Emissioner siden 31/12

Indløsninger siden 31/12

Nettoindløsningsfradrag

Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen

I alt medlemmernes formue

30.06. 2010	30.06. 2010
Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
151.956	170.694
	34.950
	460
400	365
2.000	2.260
	7
	6.912
150.356	141.228

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 31. maj 2010. I beretningen under punktet "Øvrige begivenheder i 1. halvår" omtales flytningen nærmere.

Renter og udbytter

Kursgevinster og –tab

Administrationsomkostninger

Skat

Periodens nettoresultat

1.414

4.108

511

0

5.011

Medlemmernes formue:

Medlemmernes formue primo

Udbetalt udbytte i perioden

Ændring i udbetalt udlodning

pga. emission/indløsning

Emissioner siden 31/12

Indløsninger siden 31/12

Netto indløsningsfradrag

Periodens nettoresultat

151.956

170.694

34.950

460

400

365

2.000

2.260

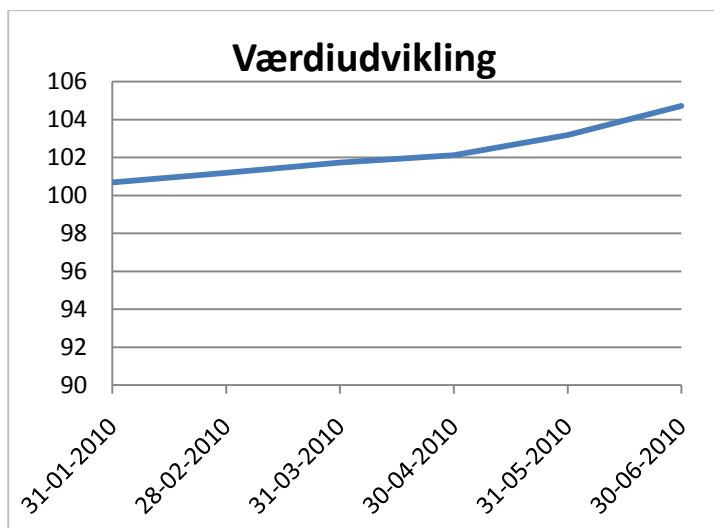
8

5.011

Medlemmernes formue på sammenlægningstidsp.

150.356

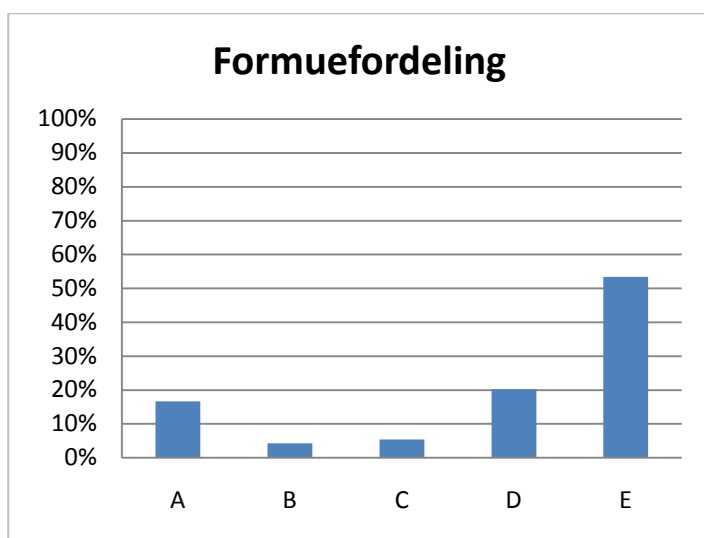
139.328



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

2,50% KOMMUN 01-01-2032 (92)	16,09%
2,50% NYKRE 01-07-2044	13,67%
2,50% RDKRE 01-07-2026	12,08%
2,50% BRF 01-01-2047	11,87%
2,50% BRF 01-01-2050 (IND2)	8,70%



- A 0-3 år **16,70 %**
- B 3-7 år **4,30 %**
- C 7-10 år **5,40 %**
- D 10-20 år **20,20 %**
- E 20+ år **53,40 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)					6.912
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK					150
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK					141
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)					93,93
Administrationsomkostninger (i %)					0,43
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 DKK):					
- Køb					41.202
- Salg					83.408
- I alt					124.610
Omsætningshastighed					0,32
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt					34
- Handelsomk. i % af formuen					0,02
Sharpe ratio:					
- Benchmark					0,01
- Afdeling					0,04
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark					4,64
- Afdeling					4,40
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark					1,29
- Afdeling					4,71

Jyske Invest

Virksomhedsobligationer

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	76.310	59.992
I alt renter og udbytter	76.310	59.992
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	179.652	210.871
Kapitalandele	-1	43
Afledte finansielle instr.	-164.881	-2.514
Valutakonti	6.014	369
Øvrige aktiver/passiver	-74	-33
Handelsomkostninger	448	289
I alt kursgevinst og -tab	20.262	208.447
I alt nettoindtægter	96.572	268.439
Administrationsomkostninger	12.697	7.655
Resultat før skat	83.875	260.784
Halvårets nettoresultat	83.875	260.784

Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	61.692	107.214
I alt likvide midler	61.692	107.214
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	24.586	30.293
Noterede obligationer fra udenlandske udst.	1.839.841	1.625.692
Unoterede obligationer	38.487	57.765
I alt obligationer	1.902.914	1.713.750
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6.696	4.661
I alt kapitalandele	6.696	4.661
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.313	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	24.679	85
I alt afledte finansielle instrumenter	25.992	85
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	39.379	42.278
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.289	19.026
I alt andre aktiver	41.668	61.304
AKTIVER I ALT	2.038.962	1.887.014
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	2.026.787	1.835.361
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	3.867
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.063	39.125
I alt afledte finansielle instrumenter	5.063	42.992
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	24
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.112	8.637
I alt anden gæld	7.112	8.661
PASSIVER I ALT	2.038.962	1.887.014

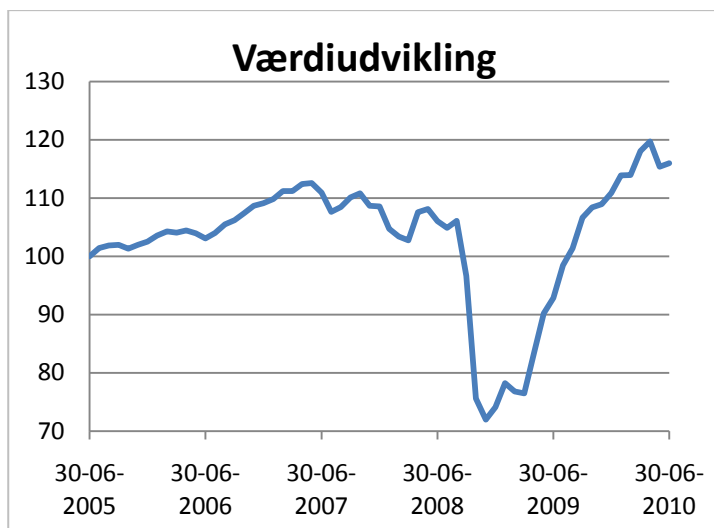
Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

2. Medlemmernes formue:

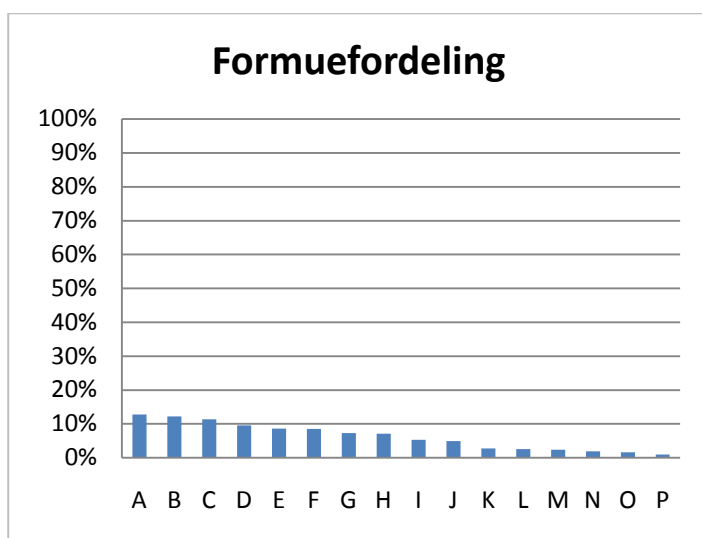
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
Medlemmernes formue (primo)	2.232.891	1.835.361	1.911.145	1.050.002
Emissioner siden 31/12	193.035	164.577	479.920	362.437
Indløsninger siden 31/12	69.400	59.698	158.174	116.800
Nettoemissionstillæg		2.623		5.493
Nettoindløsningsfradrag		49		626
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		0		16.857
Overført til udlodning fra sidste år		0		156.265
Overført til udlodning næste år		0		-217.853
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		83.875		578.334
I alt medlemmernes formue	2.356.526	2.026.787	2.232.891	1.835.361



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

6,58% GAZPRU 31-10-2013 (EMTN)	1,96%
9,50% VEDLN 18-07-2018 (REGS)	1,59%
9,25% CFGINV 19-12-2013 (REGS)	1,42%
9,125% VIP 30-04-2018 (REGS)	1,30%
7,75% SOFTBK 15-10-2013	1,27%



- A Finans **12,80 %**
- B Energi **12,20 %**
- C Service **11,40 %**
- D Basal industri **9,60 %**
- E Kapitalgoder **8,60 %**
- F Forbruger, ikke-cyklisk **8,50 %**
- G Forsikring **7,30 %**
- H Telekommunikation **7,10 %**
- I Media **5,30 %**
- J Øvrige **4,90 %**
- K Teknologi **2,80 %**
- L Sundhed **2,60 %**
- M Auto **2,40 %**
- N Utility **1,90 %**
- O Forbruger, cyklisk **1,60 %**
- P Ejendom **1,00 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	8.719	19.008	-42.133	260.784	83.875
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	1.204	1.293	2.075	1.936	2.357
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	1.114	1.188	1.632	1.333	2.027
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	92,54	91,88	78,64	68,84	86,01
Administrationsomkostninger (i %)	0,51	0,54	0,61	0,65	0,63
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	305	33	0	289	449
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,00	0,00	0,02	0,02
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,25	1,42	0,46	-0,02	0,20
- Afdeling	1,01	1,33	0,23	-0,25	-0,01
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	3,43	4,48	4,01	11,09	11,63
- Afdeling	3,41	3,69	4,59	14,23	14,85
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	0,38	1,49	-1,83	27,51	5,02
- Afdeling	0,53	1,63	-2,33	25,29	4,64

Jyske Invest

Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	14.09- 31.12. 2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	5.172	1.869
I alt renter og udbytter	5.172	1.869
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	3.663	-19
Afledte finansielle instr.	-3.514	47
Valutakonti	21	-13
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	116	1
I alt kursgevinst og -tab	53	0
I alt nettoindtægter	5.225	1.883
Administrationsomkostninger	989	473
Resultat før skat	4.236	1.410
Halvårets nettoresultat	4.236	1.410

Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	19.847	27.648
I alt likvide midler	19.847	27.648
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.332	1.233
Noterede obligationer fra udenlandske udst.	197.854	181.261
I alt obligationer	203.186	182.494
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	702	0
I alt kapitalandele	702	0
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	248
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	18
I alt afledte finansielle instrumenter	2	266
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	4.432	5.318
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	534	0
I alt andre aktiver	4.966	5.318
AKTIVER I ALT	228.703	215.726
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	228.120	192.232
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	215	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	348	67
I alt afledte finansielle instrumenter	563	67
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	20	521
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	22.906
I alt anden gæld	20	23.427
PASSIVER I ALT	228.703	215.726

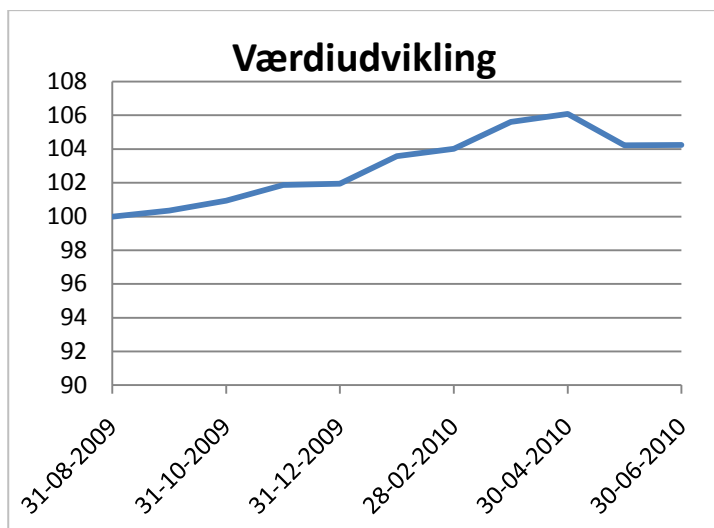
Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

2. Medlemmernes formue:

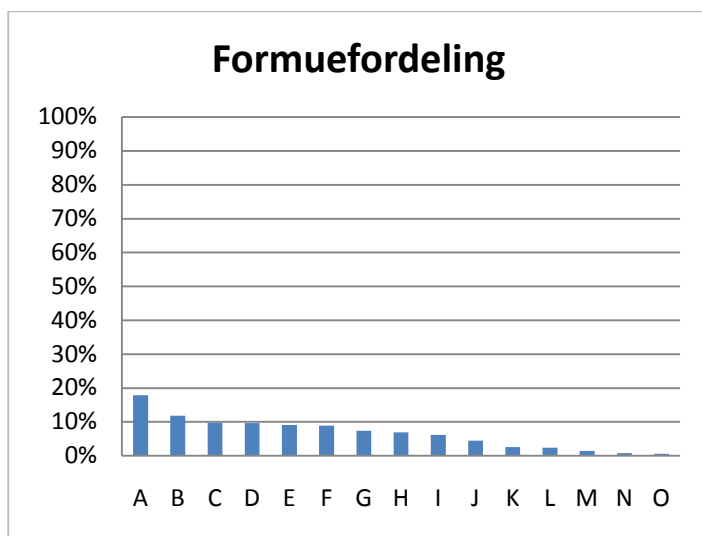
	30.06. 2010 Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	30.06. 2010 Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	31.12. 2009 Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	31.12. 2009 Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
Medlemmernes formue (primo)	188.554	192.232	0	0
Emissioner siden 31/12	30.300	31.432	188.554	190.009
Nettoemissionstillæg		220		813
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		0		-150
Overført til udlodning næste år		0		1.597
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		4.236		-37
I alt medlemmernes formue	218.854	228.120	188.554	192.232



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

6,25% EDF 25-01-2021 (EMTN)	2,01%
4,50% GS 23-05-2016	1,78%
5,125% CS 18-09-2017 (EMTN)	1,78%
4,50% ZURNVX 15-06-2025 (EMTN)	1,61%
4,35% GE 03-11-2021 (EMTN)	1,61%



- A Finans **17,90 %**
- B Utility **11,80 %**
- C Forbruger, ikke-cyklisk **9,80 %**
- D Telekommunikation **9,70 %**
- E Basal industri **9,10 %**
- F Øvrige **8,90 %**
- G Auto **7,40 %**
- H Kapitalgoder **6,90 %**
- I Forsikring **6,20 %**
- J Energi **4,50 %**
- K Service **2,60 %**
- L Teknologi **2,40 %**
- M Sundhed **1,40 %**
- N Media **0,80 %**
- O Forbruger, cyklisk **0,60 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)					4.236
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK					219
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK					228
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)					104,23
Administrationsomkostninger (i %)					0,46
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt					116
- Handelsomk. i % af formuen					0,05
Sharpe ratio:					
- Benchmark					
- Afdeling					
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark					
- Afdeling					
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark					4,27
- Afdeling					2,24

Jyske Invest

Obligationer og Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	852	871
Udbytter	1.306	1.832
I alt renter og udbytter	2.158	2.703
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	8.270	237
Kapitalandele	0	3.388
Afledte finansielle instr.	-53	172
Valutakonti	328	62
Øvrige aktiver/passiver	9	19
Handelsomkostninger	296	525
I alt kursgevinst og -tab	8.258	3.353
I alt nettoindtægter	10.416	6.056
Administrationsomkostninger	912	893
Resultat før skat	9.504	5.163
Skat	126	226
Halvårets nettoresultat	9.378	4.937

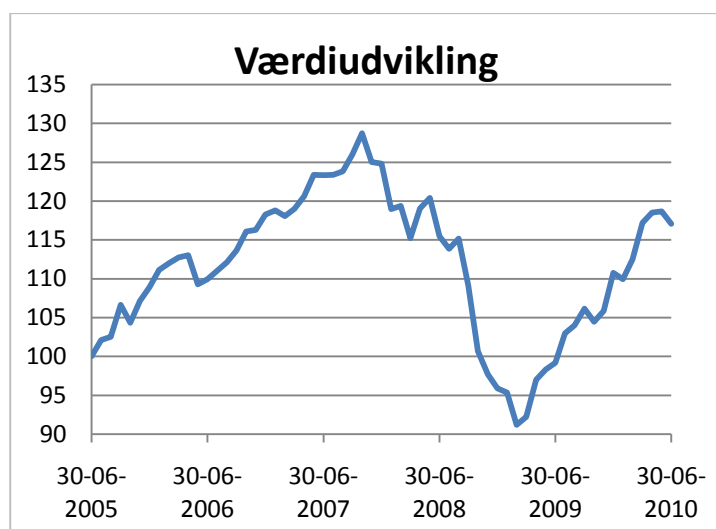
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.643	2.436
I alt likvide midler	2.643	2.436
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	68.239	70.723
I alt obligationer	68.239	70.723
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	752	710
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	90.360	91.974
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	606	703
I alt kapitalandele	91.718	93.387
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	883	1.325
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.281	0
I alt andre aktiver	5.164	1.325
AKTIVER I ALT	167.764	167.871
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	163.392	166.116
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.372	1.755
I alt anden gæld	4.372	1.755
PASSIVER I ALT	167.764	167.871

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

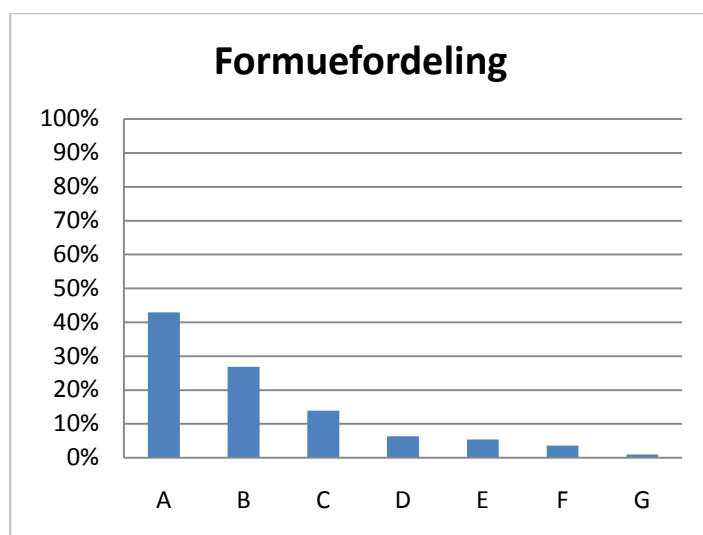
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	141.373	166.116	150.537	158.223
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		3.888		4.892
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		77		52
Emissioner siden 31/12	0	0	236	228
Indløsninger siden 31/12	6.800	8.309	9.400	10.343
Nettoindløsningsfradrag		18		0
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		134
Overført til udlodning fra sidste år		0		-48
Overført til udlodning næste år		0		310
Foreslået udlodning		0		3.888
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		9.378		18.564
I alt medlemmernes formue	134.573	163.392	141.373	166.116



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

2,00% RDKRE 01-01-2016 (10D)	15,03%
2,00% NYKRE 01-01-2013 (12E)	4,04%
2,00% BRF 01-01-2012	4,04%
3,00% NYKRE 01-10-2028 (ANN)	3,50%
2,00% NYKRE 01-01-2011 (90D)	3,41%



- A Obligationer **42,90 %**
- B Aktier fra Nordamerika **26,87 %**
- C Aktier fra Europa **13,92 %**
- D Aktier fra Fjernøsten **6,31 %**
- E Aktier fra Asien **5,36 %**
- F Aktier fra Latinamerika **3,64 %**
- G Aktier fra Øvrige **1,00 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	3.681	12.459	-17.870	4.937	9.378
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	242	201	160	147	135
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	310	286	202	155	163
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	128,21	142,05	126,56	105,19	121,41
Administrationsomkostninger (i %)	0,40	0,45	0,49	0,59	0,55
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	618	546	492	525	296
- Handelsomk. i % af formuen	0,19	0,19	0,23	0,34	0,18
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,06	0,65	0,32	-0,18	-0,01
- Afdeling	-0,10	0,67	0,62	-0,15	0,01
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	7,53	6,01	5,82	7,22	7,66
- Afdeling	9,17	7,18	6,31	8,29	8,77
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-2,08	2,86	-8,86	5,19	6,42
- Afdeling	0,94	4,29	-7,51	3,44	5,68

Jyske Invest

Danske Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06			
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	3	53	
Udbytter	2.793	3.125	
I alt renter og udbytter	2.796	3.178	
Kursgevinst og -tab:			
Kapitalandele	28.069	34.915	
Handelsomkostninger	126	207	
I alt kursgevinst og -tab	27.943	34.708	
I alt nettoindtægter	30.739	37.886	
Administrationsomkostninger	1.973	1.584	
Resultat før skat	28.766	36.302	
Skat	31	34	
Halvårets nettoresultat	28.735	36.268	

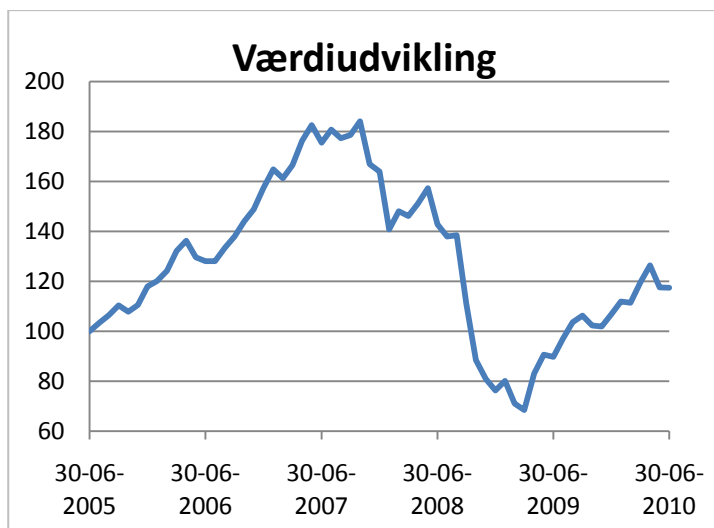
Balance			
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK	
1. AKTIVER			
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab	2.342	972	
I alt likvide midler	2.342	972	
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber	271.197	267.364	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.978	15.554	
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.039	954	
I alt kapitalandele	285.214	283.872	
AKTIVER I ALT	287.556	284.844	
PASSIVER			
2. Medlemmernes formue	286.469	284.844	
Anden gæld:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.087	0	
I alt anden gæld	1.087	0	
PASSIVER I ALT	287.556	284.844	

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

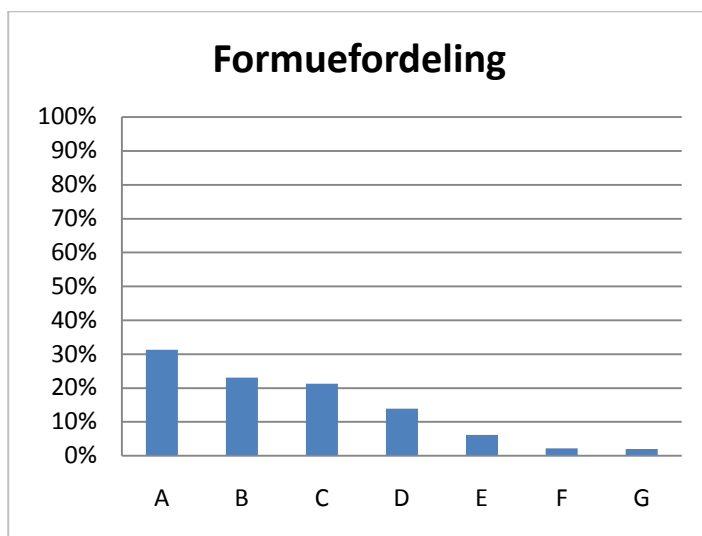
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	232.674	284.844	239.467	214.930
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		4.789
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		0		30
Emissioner siden 31/12	0	0	5.907	5.668
Indløsninger siden 31/12	20.000	27.174	12.700	14.793
Nettoemissionstillæg		0		6
Nettoindløsningsfradrag		64		33
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		12
Overført til udlodning fra sidste år		0		-197
Overført til udlodning næste år		0		659
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		28.735		83.285
I alt medlemmernes formue	212.674	286.469	232.674	284.844



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

NOVO NORDISK A/S-B	9,93%
DANSKE BANK A/S	8,93%
A P MOLLER - MAERSK A/S - A	8,53%
CARLSBERG AS-B	6,06%
FLSMIDTH & CO A/S	4,83%



- A Industri **31,30 %**
- B Sundhedspleje **23,10 %**
- C Finans **21,30 %**
- D Konsumentvarer **13,90 %**
- E Materialer **6,20 %**
- F Forbrugsgoder **2,20 %**
- G Øvrige **2,00 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	53.288	79.582	-74.208	36.268	28.735
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	344	312	278	244	213
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	609	707	467	251	286
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	177,09	226,31	167,95	102,85	134,70
Administrationsomkostninger (i %)	0,41	0,56	0,61	0,71	0,67
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	548	385	376	207	126
- Handelsomk. i % af formuen	0,09	0,05	0,07	0,09	0,04
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,57	1,35	1,21	0,12	0,08
- Afdeling	0,42	1,15	1,05	0,03	0,01
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	16,73	14,87	14,07	21,40	21,85
- Afdeling	18,05	16,29	15,44	23,80	24,35
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	7,19	13,21	-12,12	16,57	8,76
- Afdeling	8,58	11,58	-12,87	17,51	10,03

Jyske Invest

Nordiske Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	2	14
Udbytter	3.912	3.374
I alt renter og udbytter	3.914	3.388
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	8.478	14.846
Valutakonti	29	103
Øvrige aktiver/passiver	-5	8
Handelsomkostninger	120	119
I alt kursgevinst og -tab	8.382	14.838
I alt nettoindtægter	12.296	18.226
Administrationsomkostninger	844	731
Resultat før skat	11.452	17.495
Skat	505	464
Halvårets nettoresultat	10.947	17.031

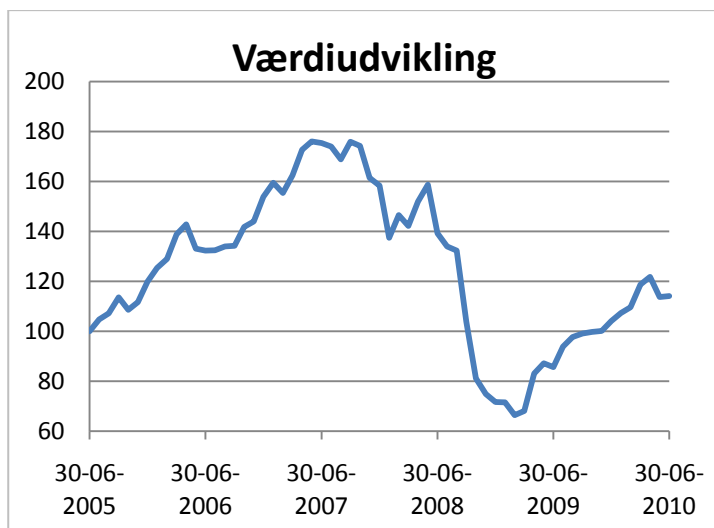
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.783	571
I alt likvide midler	1.783	571
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	18.569	17.257
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	97.485	95.417
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	414	420
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	89	0
I alt kapitalandele	116.557	113.094
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	86	34
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.867	0
I alt andre aktiver	5.953	34
AKTIVER I ALT	124.293	113.699
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	117.428	113.699
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.865	0
I alt anden gæld	6.865	0
PASSIVER I ALT	124.293	113.699

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

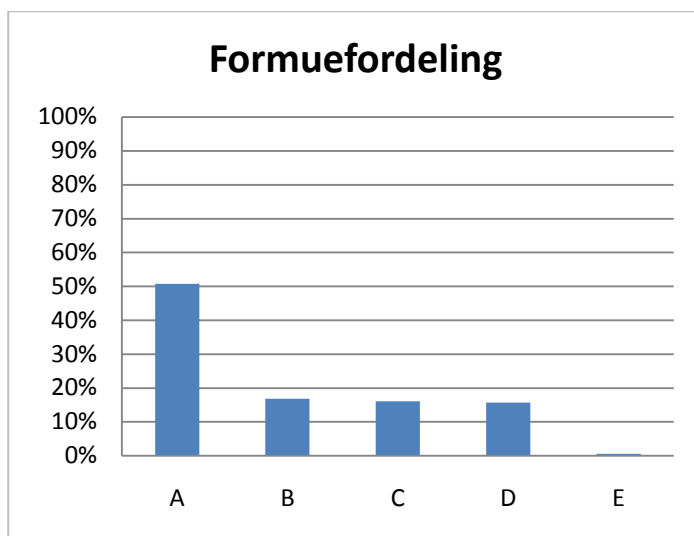
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	149.062	113.699	169.272	94.537
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		5.501
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		0		91
Emissioner siden 31/12	0	0	6.440	3.198
Indløsninger siden 31/12	8.500	7.233	26.650	17.517
Nettoemissionstillæg		0		2
Nettoindløsningsfradrag		15	0	40
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		188
Overført til udlodning fra sidste år		0		-4
Overført til udlodning næste år		0		1.290
Foreslået udlodning		0		0
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		10.947		37.375
I alt medlemmernes formue	140.562	117.428	149.062	113.699



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

NOVO NORDISK A/S-B	6,55%
ERICSSON LM-B SHS	5,61%
NOKIA OYJ	5,00%
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	4,93%
STATOIL ASA	3,91%



- A Sverige **50,80 %**
- B Norge **16,80 %**
- C Finland **16,10 %**
- D Danmark **15,70 %**
- E Øvrige **0,60 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	25.212	46.650	-34.634	17.031	10.947
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	262	241	209	164	141
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	306	367	227	103	117
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	116,63	152,55	108,55	62,68	83,54
Administrationsomkostninger (i %)	0,51	0,59	0,64	0,76	0,70
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	263	130	251	119	120
- Handelsomk. i % af formuen	0,08	0,04	0,10	0,12	0,10
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,27	0,93	0,84	0,01	0,06
- Afdeling	0,24	0,83	0,84	-0,08	-0,02
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	22,15	18,36	15,94	22,92	23,35
- Afdeling	22,72	19,14	15,98	24,64	24,89
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	9,30	14,43	-16,64	19,90	9,76
- Afdeling	10,30	13,96	-12,06	19,50	9,52

Jyske Invest

Europæiske Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	5	22
Udbytter	8.883	8.737
I alt renter og udbytter	8.888	8.759
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	-4.009	13.066
Valutakonti	161	199
Øvrige aktiver/passiver	12	44
Handelsomkostninger	525	741
I alt kursgevinst og -tab	-4.361	12.568
I alt nettoindtægter	4.527	21.327
Administrationsomkostninger	2.325	1.957
Resultat før skat	2.202	19.370
Skat	960	1.132
Halvårets nettoresultat	1.242	18.238

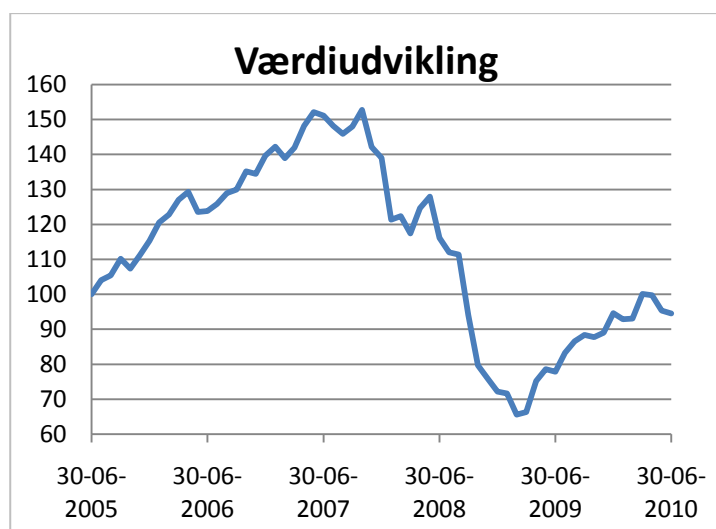
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.035	3.050
I alt likvide midler	3.035	3.050
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.932	3.652
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	287.820	331.329
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.239	1.249
I alt kapitalandele	294.991	336.230
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	482	339
Andre tilgodehavender	0	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.275	0
I alt andre aktiver	1.757	340
AKTIVER I ALT	299.783	339.620
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	297.128	339.620
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.655	0
I alt anden gæld	2.655	0
PASSIVER I ALT	299.783	339.620

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

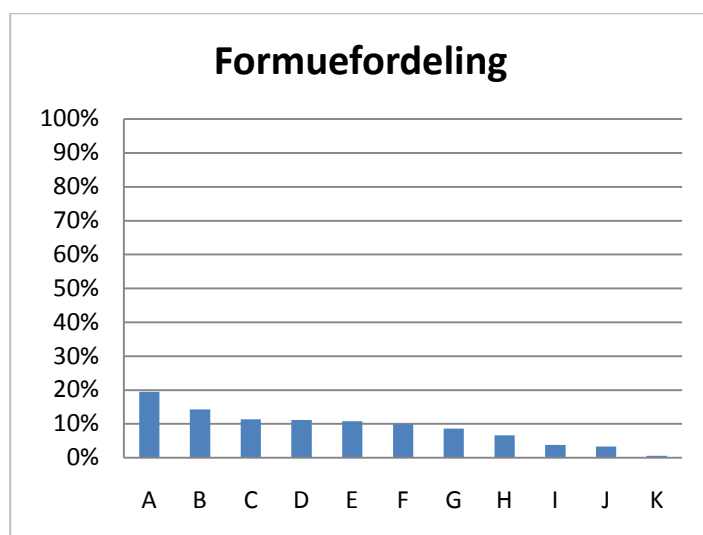
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	488.767	339.620	506.794	281.354
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		6.110		11.403
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		156		520
Emissioner siden 31/12	415	300	12.573	7.875
Indløsninger siden 31/12	53.500	38.080	30.600	16.467
Nettoemissionstillæg		0		3
Nettoindløsningsfradrag		0		15
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		-58
Overført til udlodning fra sidste år		0		-445
Overført til udlodning næste år		0		888
Foreslået udlodning		0		6.110
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		1.242		71.228
I alt medlemmernes formue	435.682	297.128	488.767	339.620



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

NESTLE SA-REG	4,03%
NOVARTIS AG-REG	2,67%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,50%
HSBC HOLDINGS PLC	2,35%
BANCO SANTANDER SA	2,29%



- A Finans **19,50 %**
- B Konsumentvarer **14,30 %**
- C Energi **11,40 %**
- D Materialer **11,20 %**
- E Sundhedspleje **10,80 %**
- F Industri **9,90 %**
- G Telekomm. **8,60 %**
- H Forbrugsgoder **6,60 %**
- I Forsyning **3,80 %**
- J It **3,30 %**
- K Kontant **0,60 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	38.715	58.301	-105.955	18.238	1.242
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	634	661	545	478	436
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	631	784	487	273	297
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	99,58	118,69	89,29	57,15	68,20
Administrationsomkostninger (i %)	0,52	0,60	0,64	0,75	0,72
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	1.463	1.159	1.020	741	525
- Handelsomk. i % af formuen	0,23	0,15	0,19	0,28	0,16
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,09	0,58	0,55	-0,23	-0,17
- Afdeling	-0,14	0,47	0,53	-0,28	-0,22
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	16,51	14,43	11,96	16,47	17,46
- Afdeling	18,16	15,98	12,48	17,91	18,51
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	4,78	9,65	-18,71	6,12	-2,34
- Afdeling	7,33	8,21	-16,48	7,81	-0,14

Jyske Invest

Globale Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06			
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	22	36	
Udbytter	18.900	15.394	
I alt renter og udbytter	18.922	15.430	
Kursgevinst og -tab:			
Kapitalandele	77.148	15.253	
Valutakonti	1.406	-731	
Øvrige aktiver/passiver	144	178	
Handelsomkostninger	3.244	2.913	
I alt kursgevinst og -tab	75.454	11.787	
I alt nettoindtægter	94.376	27.217	
Administrationsomkostninger	9.307	5.472	
Resultat før skat	85.069	21.745	
Skat	2.195	1.949	
Halvårets nettoresultat	82.874	19.796	

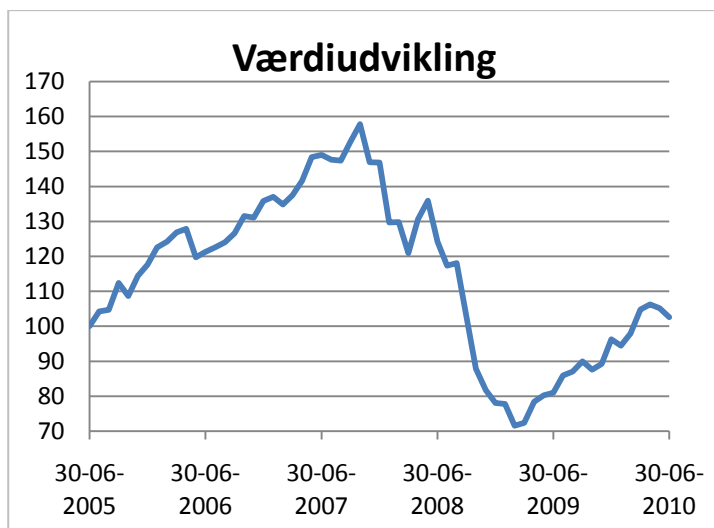
Balance			
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK	
1. AKTIVER			
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab	36.917	30.645	
I alt likvide midler	36.917	30.645	
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber	10.706	9.824	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.310.927	1.174.706	
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.576	4.069	
I alt kapitalandele	1.326.209	1.188.599	
Andre aktiver:			
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	2.916	1.289	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	51.447	3.393	
I alt andre aktiver	54.363	4.682	
AKTIVER I ALT	1.417.489	1.223.926	
PASSIVER			
2. Medlemmernes formue	1.351.263	1.223.926	
Anden gæld:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	66.226	0	
I alt anden gæld	66.226	0	
PASSIVER I ALT	1.417.489	1.223.926	

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

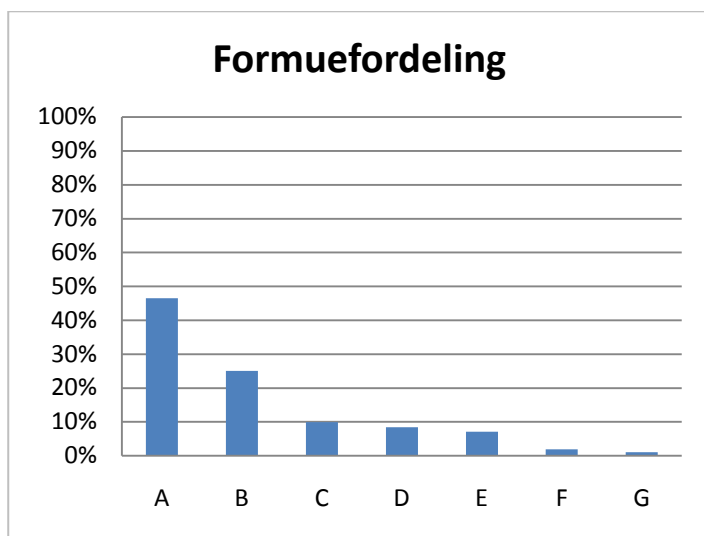
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	2.168.278	1.223.926	1.857.136	884.926
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		32.500
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		0		5.001
Emissioner siden 31/12	141.875	83.042	682.507	363.033
Indløsninger siden 31/12	62.800	38.698	371.365	173.592
Nettoemissionstillæg		103		692
Nettoindløsningsfradrag		16		415
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		-3.103
Overført til udlodning fra sidste år		0		-1.807
Overført til udlodning næste år		0		13.126
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		82.874		167.735
I alt medlemmernes formue	2.247.353	1.351.263	2.168.278	1.223.926



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

APPLE INC	1,72%
NESTLE SA-REG	1,55%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,47%
CNOOC LTD	1,38%
JPMORGAN CHASE & CO	1,34%



- A Nordamerika **46,50 %**
- B Europa **25,10 %**
- C Fjernøsten **9,90 %**
- D Asien **8,40 %**
- E Latinamerika **7,10 %**
- F Østeuropa/Afrika **1,90 %**
- G Kontant **1,10 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	19.936	102.265	-199.112	19.796	82.874
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	1.275	1.209	1.393	1.581	2.247
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	1.011	1.178	1.057	750	1.351
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	79,34	97,49	75,87	47,47	60,13
Administrationsomkostninger (i %)	0,52	0,59	0,64	0,73	0,69
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	3.126	3.167	3.988	2.913	3.244
- Handelsomk. i % af formuen	0,33	0,28	0,37	0,39	0,24
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,26	0,42	0,29	-0,31	-0,13
- Afdeling	-0,20	0,58	0,55	-0,26	-0,14
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	16,38	13,15	12,12	15,24	16,07
- Afdeling	17,84	13,93	13,25	17,28	17,86
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-2,09	7,11	-17,13	8,24	6,27
- Afdeling	3,07	9,67	-15,37	3,80	6,52

Jyske Invest

Globale Aktier Special

Resultatopgørelse for perioden 01.03-30.06		
Note	2010	
	1.000 DKK	
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	4	
Udbytter	1.031	
I alt renter og udbytter	1.035	
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	-435	
Valutakonti	275	
Øvrige aktiver/passiver	16	
Handelsomkostninger	105	
I alt kursgevinst og -tab	-249	
I alt nettoindtægter	786	
Administrationsomkostninger	541	
Resultat før skat	245	
Skat	145	
Halvårets nettoresultat	100	

Balance		
Note	30.06 2010	
	1.000 DKK	
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	5.494	
I alt likvide midler	5.494	
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.477	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	97.315	
I alt kapitalandele	98.792	
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	202	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.237	
I alt andre aktiver	4.439	
AKTIVER I ALT	108.725	
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	104.289	
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	10	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.426	
I alt anden gæld	4.436	
PASSIVER I ALT	108.725	

Noter

1. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

2. **Medlemmernes formue:**

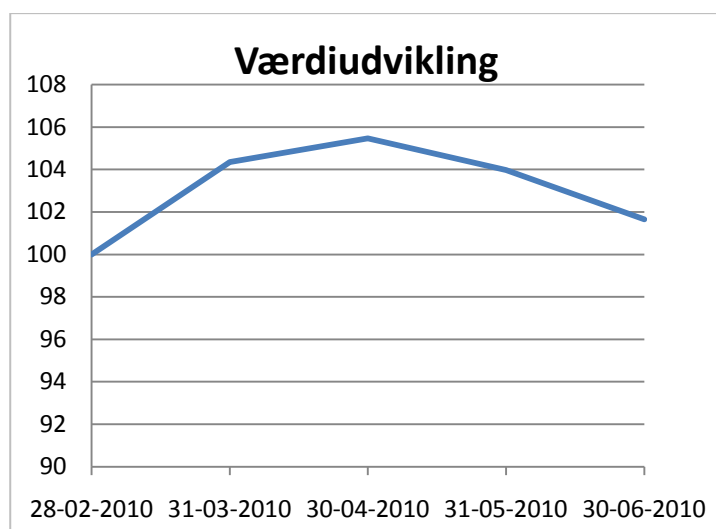
Emissioner siden 31/12

Nettoemissionstillæg

Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen

I alt medlemmernes formue

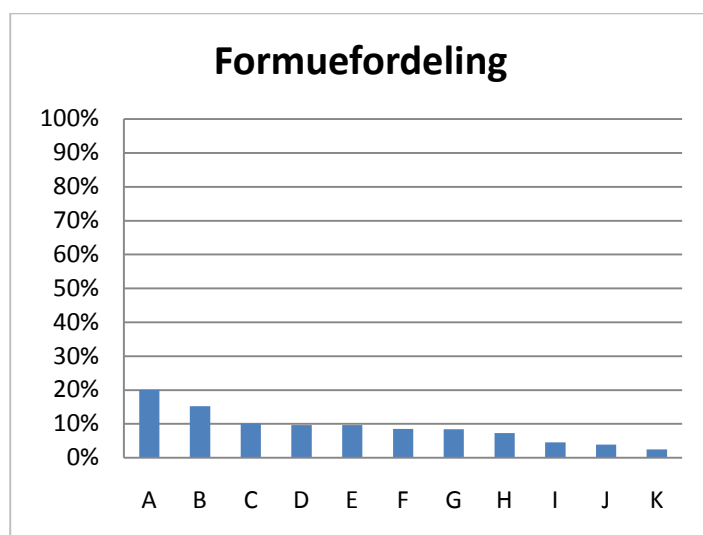
30.06. 2010	30.06. 2010
Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
102.600	104.089
	100
	100
102.600	104.289



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

APPLE INC	1,83%
NESTLE SA-REG	1,74%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,64%
VALE SA-SP PREF ADR	1,53%
TRANSDIGM GROUP INC	1,34%



- A Finans **20,10 %**
- B It **15,20 %**
- C Industri **10,10 %**
- D Forbrugsgoder **9,70 %**
- E Konsumentvarer **9,70 %**
- F Energi **8,50 %**
- G Sundhedspleje **8,40 %**
- H Materialer **7,30 %**
- I Kontant **4,60 %**
- J Telekomm. **3,90 %**
- K Forsyning **2,50 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)					100
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK					103
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK					104
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)					101,65
Administrationsomkostninger (i %)					0,53
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt					105
- Handelsomk. i % af formuen					0,10
Sharpe ratio:					
- Benchmark					
- Afdeling					
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark					
- Afdeling					
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark					2,26
- Afdeling					1,65

Jyske Invest

Aktier Pension

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1	8
Udbytter	2.573	3.213
I alt renter og udbytter	2.574	3.221
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	11.601	4.758
Valutakonti	353	-22
Øvrige aktiver/passiver	17	26
Handelsomkostninger	446	673
I alt kursgevinst og -tab	11.525	4.089
I alt nettoindtægter	14.099	7.310
Administrationsomkostninger	1.320	1.142
Resultat før skat	12.779	6.168
Skat	219	376
Halvårets nettoresultat	12.560	5.792

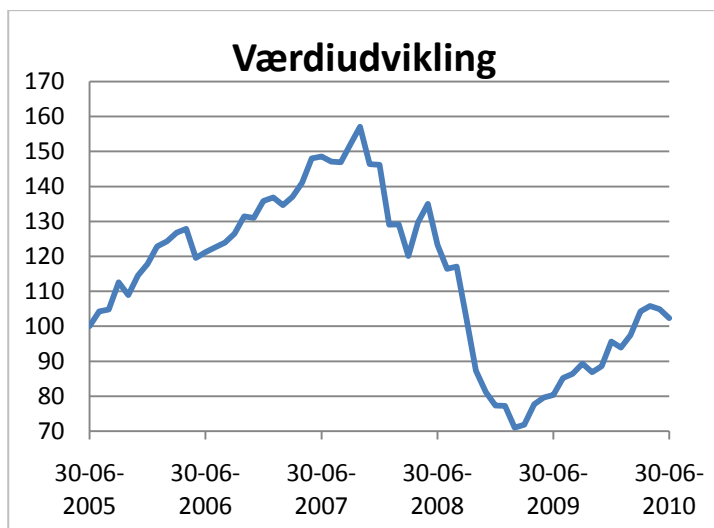
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.966	1.225
I alt likvide midler	4.966	1.225
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.447	1.385
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	177.171	181.022
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	669	692
I alt kapitalandele	179.287	183.099
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	390	227
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.870	0
I alt andre aktiver	6.260	227
AKTIVER I ALT	190.513	184.551
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	183.522	183.219
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.991	1.332
I alt anden gæld	6.991	1.332
PASSIVER I ALT	190.513	184.551

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

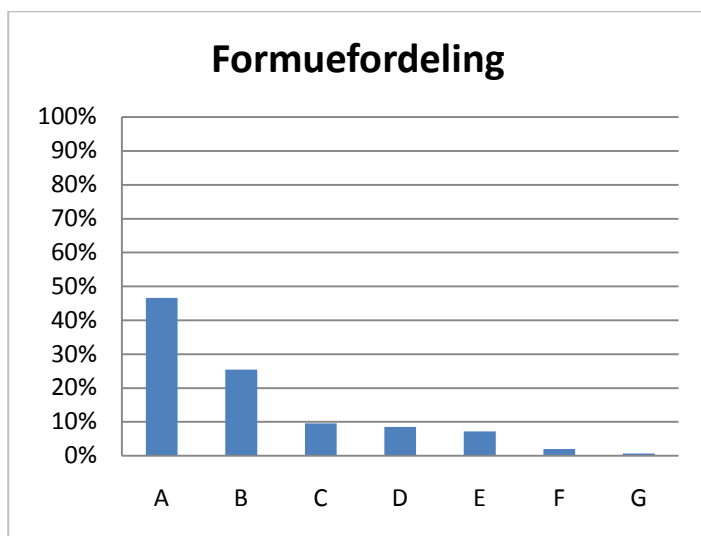
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	274.747	183.219	289.047	155.870
Indløsninger siden 31/12	17.400	12.273	14.300	8.472
Nettoindløsningsfradrag		16		11
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		12.560		35.810
I alt medlemmernes formue	257.347	183.522	274.747	183.219



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

APPLE INC	1,67%
NESTLE SA-REG	1,56%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,43%
NOVARTIS AG-REG	1,33%
CNOOC LTD	1,33%



- A Nordamerika **46,60 %**
- B Europa **25,40 %**
- C Fjernøsten **9,60 %**
- D Asien **8,50 %**
- E Latinamerika **7,20 %**
- F Østeuropa **2,00 %**
- G Kontant **0,70 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	8.667	30.668	-49.691	5.792	12.560
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	366	337	300	284	257
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	309	349	258	159	184
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	84,49	103,58	85,93	55,98	71,31
Administrationsomkostninger (i %)	0,52	0,60	0,65	0,75	0,71
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	898	1.049	1.017	673	446
- Handelsomk. i % af formuen	0,28	0,31	0,37	0,44	0,24
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,26	0,42	0,29	-0,31	-0,13
- Afdeling	-0,21	0,57	0,53	-0,27	-0,15
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	16,38	13,15	12,12	15,24	16,07
- Afdeling	17,94	13,89	13,28	17,25	17,87
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-2,09	7,11	-17,13	8,24	6,27
- Afdeling	2,88	9,41	-15,68	3,81	6,94

Jyske Invest

Nye Aktiemarkeder

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	11	3
Udbytter	13.661	6.985
I alt renter og udbytter	13.672	6.988
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	60.110	105.383
Valutakonti	319	-709
Øvrige aktiver/passiver	104	24
Handelsomkostninger	3.520	1.355
I alt kursgevinst og -tab	57.013	103.343
I alt nettoindtægter	70.685	110.331
Administrationsomkostninger	5.638	2.798
Resultat før skat	65.047	107.533
Skat	876	485
Halvårets nettoresultat	64.171	107.048

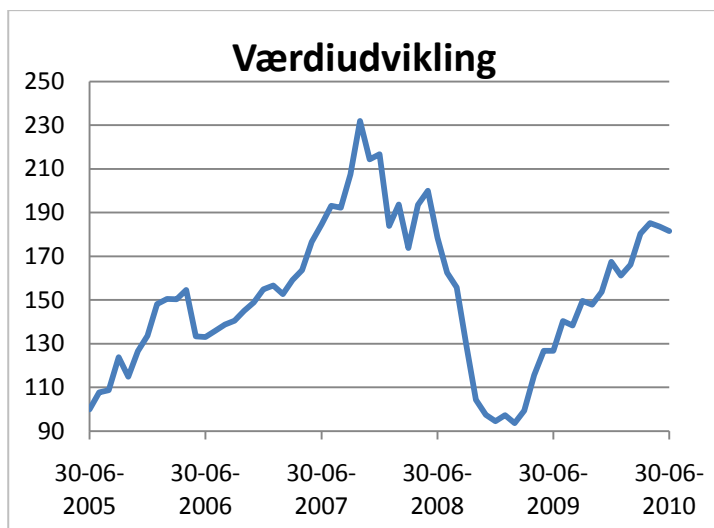
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.474	14.175
I alt likvide midler	4.474	14.175
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	833.495	669.291
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.510	1.374
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.732	1.916
I alt kapitalandele	837.737	672.581
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	3.383	606
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19.709	828
I alt andre aktiver	23.092	1.434
AKTIVER I ALT	865.303	688.190
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	854.000	688.158
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	10	32
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.293	0
I alt anden gæld	11.303	32
PASSIVER I ALT	865.303	688.190

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

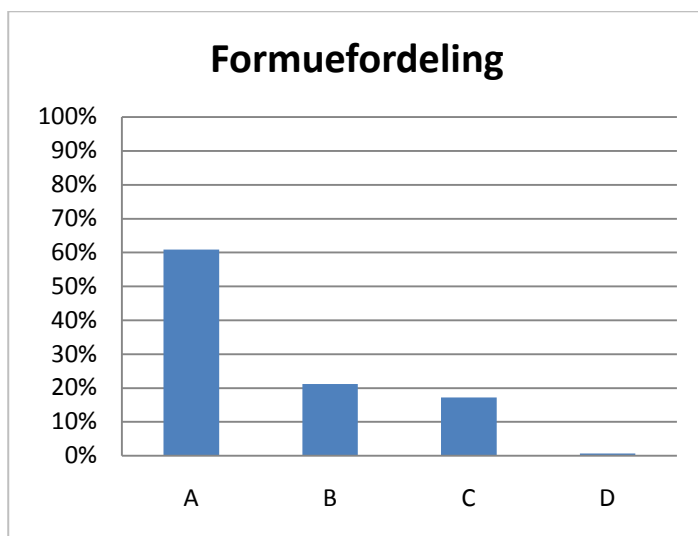
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	339.449	688.158	266.495	309.437
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		4.243		4.664
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		-489		-75
Emissioner siden 31/12	51.440	105.966	91.704	152.524
Indløsninger siden 31/12	0	0	18.750	27.102
Nettoemissionstillæg		437		452
Nettoindløsningsfradrag		0		106
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		-1.150
Overført til udlodning fra sidste år		0		-74
Overført til udlodning næste år		0		636
Foreslået udlodning		0		4.243
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		64.171		253.825
I alt medlemmernes formue	390.889	854.000	339.449	688.158



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	3,55%
VALE SA-SP PREF ADR	3,20%
CHINA MOBILE LTD	3,05%
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	2,60%
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	2,25%



- A Fjernøsten **60,90 %**
- B Latinamerika **21,20 %**
- C Østeuropa **17,20 %**
- D Kontant **0,70 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-16.155	90.953	-143.646	107.048	64.171
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	284	197	276	274	391
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	629	575	604	420	854
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	221,71	291,21	219,17	153,37	218,48
Administrationsomkostninger (i %)	0,62	0,69	0,72	0,76	0,70
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	2.602	2.224	2.876	1.355	3.520
- Handelsomk. i % af formuen	0,40	0,39	0,46	0,37	0,44
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,36	0,98	0,85	0,31	0,35
- Afdeling	0,35	0,94	0,87	0,26	0,33
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	22,78	18,05	19,71	24,13	24,45
- Afdeling	23,49	19,34	21,56	26,09	26,56
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-1,14	14,58	-18,10	34,86	10,03
- Afdeling	-0,43	19,19	-17,62	34,04	8,40

Jyske Invest

Japanske Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	0	9
Udbytter	2.219	2.724
I alt renter og udbytter	2.219	2.733
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	29.721	-2.652
Valutakonti	469	22
Øvrige aktiver/passiver	72	-59
Handelsomkostninger	787	819
I alt kursgevinst og -tab	29.475	-3.508
I alt nettoindtægter	31.694	-775
Administrationsomkostninger	1.597	1.839
Resultat før skat	30.097	-2.614
Skat	155	185
Halvårets nettoresultat	29.942	-2.799

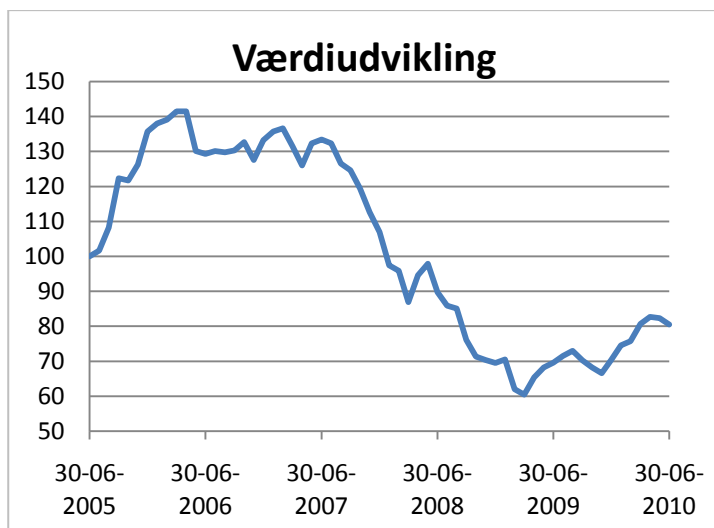
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.069	1.935
I alt likvide midler	3.069	1.935
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	209.417	212.863
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	782	1.295
I alt kapitalandele	210.199	214.158
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	613	168
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.492	0
I alt andre aktiver	3.105	168
AKTIVER I ALT	216.373	216.261
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	212.484	214.370
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.889	1.891
I alt anden gæld	3.889	1.891
PASSIVER I ALT	216.373	216.261

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

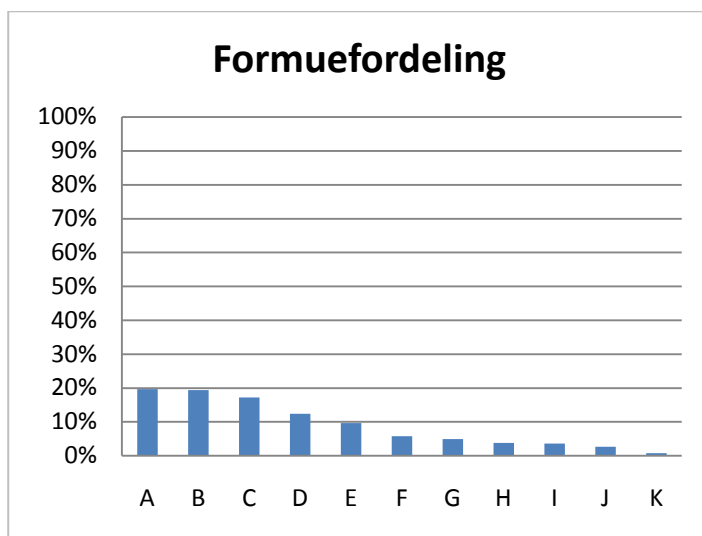
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	461.374	214.370	636.474	291.777
Emissioner siden 31/12	0	0	4.200	1.919
Indløsninger siden 31/12	61.200	31.906	179.300	79.123
Nettoemissionstillæg		0		3
Nettoindløsningsfradrag		78		196
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		0		1.129
Overført til udlodning fra sidste år		0		-3.323
Overført til udlodning næste år		0		3.389
Foreslået udlodning		0		0
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		29.942		-1.597
I alt medlemmernes formue	400.174	212.484	461.374	214.370



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

TOYOTA MOTOR CORP	4,76%
HONDA MOTOR CO LTD	3,11%
CANON INC	2,81%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	2,13%
mitsubishi UFJ FINANCIAL GRO	2,05%



- A Industri **19,70 %**
- B Forbrugsgoder **19,40 %**
- C Finans **17,20 %**
- D It **12,40 %**
- E Materialer **9,70 %**
- F Forsyning **5,80 %**
- G Sundhedspleje **4,90 %**
- H Konsumentvarer **3,80 %**
- I Telekomm. **3,60 %**
- J Energi **2,70 %**
- K Kontant **0,80 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-57.637	3.502	-105.616	-2.799	29.942
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	1.232	1.209	797	517	400
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	1.051	1.064	472	237	212
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	85,31	88,01	59,21	45,89	53,10
Administrationsomkostninger (i %)	0,50	0,59	0,65	0,76	0,72
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	2.831	1.954	2.149	819	787
- Handelsomk. i % af formuen	0,25	0,18	0,38	0,34	0,35
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,25	0,16	0,18	-0,43	-0,22
- Afdeling	-0,26	0,13	0,01	-0,63	-0,42
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	19,52	16,94	16,43	15,36	15,86
- Afdeling	19,37	16,97	17,37	16,80	17,37
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-5,98	0,25	-12,32	1,72	14,08
- Afdeling	-4,68	0,16	-16,06	0,11	14,28

Jyske Invest

Fjernøsten Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	0	23
Renteudgifter	-2	0
Udbytter	8.547	5.493
I alt renter og udbytter	8.545	5.516
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	53.288	83.237
Valutakonti	331	-167
Øvrige aktiver/passiver	55	5
Handelsomkostninger	1.410	742
I alt kursgevinst og -tab	52.264	82.333
I alt nettoindtægter	60.809	87.849
Administrationsomkostninger	3.625	1.931
Resultat før skat	57.184	85.918
Skat	452	307
Halvårets nettoresultat	56.732	85.611

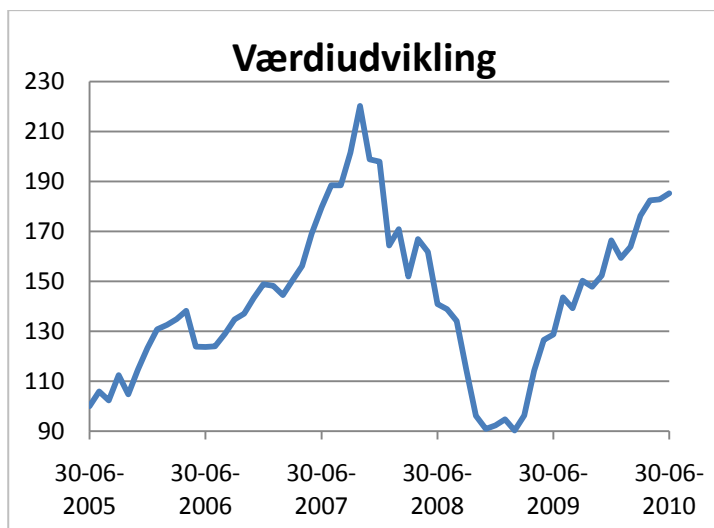
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	6.149	17.097
I alt likvide midler	6.149	17.097
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	513.787	483.320
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.780	962
I alt kapitalandele	515.567	484.282
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	1.452	183
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.328	1
I alt andre aktiver	18.780	184
AKTIVER I ALT	540.496	501.563
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	524.517	487.915
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	214
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	15.979	13.434
I alt anden gæld	15.979	13.648
PASSIVER I ALT	540.496	501.563

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

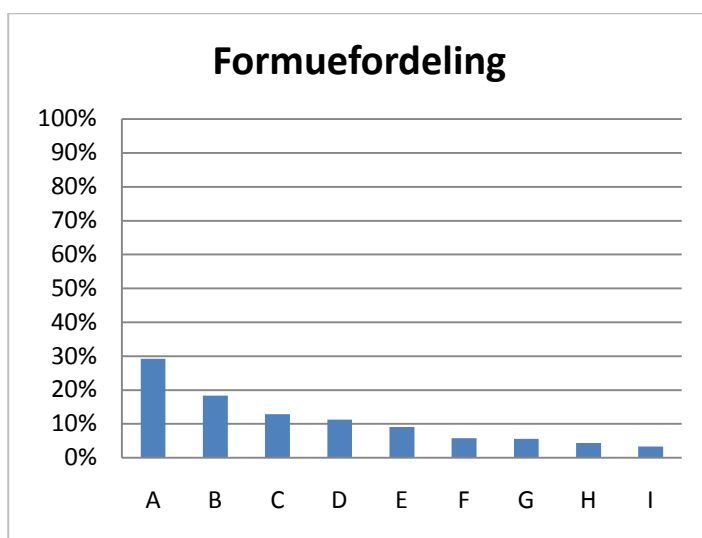
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	279.266	487.915	217.108	216.761
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		9.076		6.513
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		-337		-88
Emissioner siden 31/12	26.707	46.987	79.301	115.906
Indløsninger siden 31/12	31.521	58.061	17.143	23.223
Nettoemissionstillæg		116		319
Nettoindløsningsfradrag		241		94
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		-2.113
Overført til udlodning fra sidste år		0		-512
Overført til udlodning næste år		0		70
Foreslået udlodning		0		9.076
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		56.732		178.138
I alt medlemmernes formue	274.452	524.517	279.266	487.915



Største beholdninger

SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	5,06%
CHINA MOBILE LTD	4,30%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	2,78%
CNOOC LTD	2,57%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,13%

Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.



- A Kina **29,20 %**
- B Korea **18,40 %**
- C Indien **12,90 %**
- D Taiwan **11,30 %**
- E Hongkong **9,10 %**
- F Indonesien **5,80 %**
- G Kontant **5,60 %**
- H Singapore **4,40 %**
- I Thailand **3,30 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-570	83.671	-187.554	85.611	56.732
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	238	215	288	232	274
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	374	479	440	314	525
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	157,18	222,22	152,51	135,21	191,11
Administrationsomkostninger (i %)	0,64	0,69	0,73	0,74	0,69
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	1.579	1.167	1.610	742	1.410
- Handelsomk. i % af formuen	0,39	0,26	0,31	0,29	0,27
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,18	0,68	0,57	0,24	0,31
- Afdeling	0,22	0,73	0,60	0,27	0,37
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	22,36	17,76	20,13	22,77	23,62
- Afdeling	23,92	19,41	21,46	24,41	25,15
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-0,81	14,16	-26,86	34,52	12,91
- Afdeling	0,29	20,68	-28,81	39,55	11,34

Jyske Invest

USA Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	10	101
Udbytter	5.996	6.420
I alt renter og udbytter	6.006	6.521
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	62.031	-8.697
Valutakonti	-36	-599
Øvrige aktiver/passiver	-47	107
Handelsomkostninger	1.678	1.824
I alt kursgevinst og -tab	60.270	-11.013
I alt nettoindtægter	66.276	-4.492
Administrationsomkostninger	5.908	4.027
Resultat før skat	60.368	-8.519
Skat	823	784
Halvårets nettoresultat	59.545	-9.303

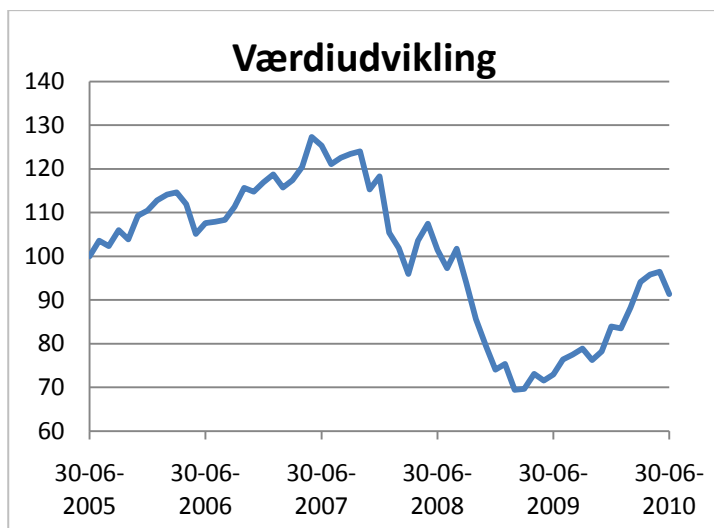
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	9.870	14.490
I alt likvide midler	9.870	14.490
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	830.454	635.080
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.381	2.481
I alt kapitalandele	832.835	637.561
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	1.115	736
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	28.598	0
I alt andre aktiver	29.713	736
AKTIVER I ALT	872.418	652.787
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	853.331	652.787
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	6	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19.081	0
I alt anden gæld	19.087	0
PASSIVER I ALT	872.418	652.787

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

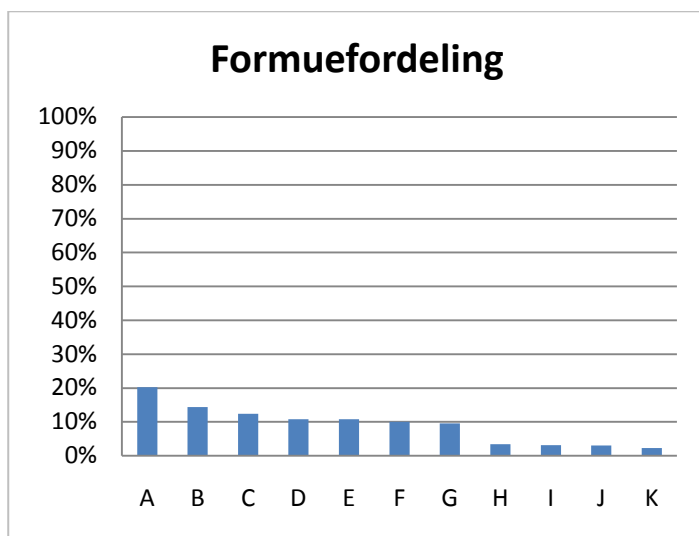
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	1.128.297	652.787	1.051.787	558.883
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		21.036
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		0		-407
Emissioner siden 31/12	470.491	299.146	204.886	104.497
Indløsninger siden 31/12	243.265	158.935	128.376	69.620
Nettoemissionstillæg		527		156
Nettoindløsningsfradrag		261		128
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		-202
Overført til udlodning fra sidste år		0		-2.176
Overført til udlodning næste år		0		3.978
Foreslået udlodning		0		0
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		59.545		78.586
I alt medlemmernes formue	1.355.523	853.331	1.128.297	652.787



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

APPLE INC	3,39%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2,47%
JPMORGAN CHASE & CO	2,29%
MERCK & CO. INC.	2,17%
CISCO SYSTEMS INC	2,09%



- A It **20,20%**
- B Finans **14,40%**
- C Sundhedspleje **12,40%**
- D Forbrugsgoder **10,80%**
- E Konsumentvarer **10,80%**
- F Industri **10,00%**
- G Energi **9,60%**
- H Materialer **3,40%**
- I Telekomm. **3,10%**
- J Forsyning **3,00%**
- K Kontant **2,30%**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-4.447	15.124	-80.878	-9.303	59.545
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	252	264	771	1.188	1.356
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	195	237	561	597	853
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	77,22	89,95	72,78	50,27	62,95
Administrationsomkostninger (i %)	0,51	0,59	0,64	0,72	0,69
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	950	475	2.209	1.824	1.678
- Handelsomk. i % af formuen	0,39	0,21	0,43	0,33	0,20
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,52	0,08	-0,18	-0,59	-0,29
- Afdeling	-0,51	0,24	0,08	-0,53	-0,32
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	17,19	13,57	12,10	14,52	15,55
- Afdeling	18,20	13,91	12,57	14,60	15,26
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-5,68	4,24	-17,83	2,45	9,02
- Afdeling	-2,55	7,22	-14,24	-1,47	8,81

Jyske Invest

Latinamerikanske Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	0	12
Udbytter	8.245	4.404
I alt renter og udbytter	8.245	4.416
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	9.634	44.148
Valutakonti	389	-393
Øvrige aktiver/passiver	101	35
Handelsomkostninger	995	314
I alt kursgevinst og -tab	9.129	43.476
I alt nettoindtægter	17.374	47.892
Administrationsomkostninger	2.278	1.252
Resultat før skat	15.096	46.640
Skat	608	301
Halvårs nettoresultat	14.488	46.339

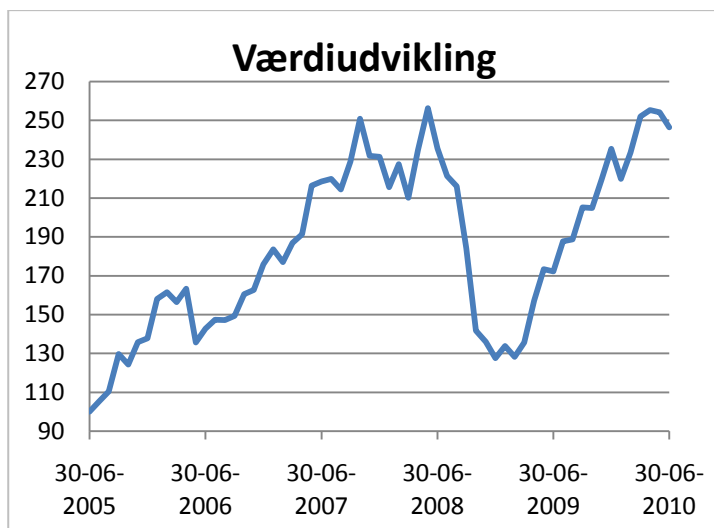
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.253	9.832
I alt likvide midler	4.253	9.832
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	304.115	291.533
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.086	625
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.640	1.055
I alt kapitalandele	306.841	293.213
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	2.224	900
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	24	12.971
I alt andre aktiver	2.248	13.871
AKTIVER I ALT	313.342	316.916
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	313.342	297.686
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	212
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	19.018
I alt anden gæld	0	19.230
PASSIVER I ALT	313.342	316.916

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

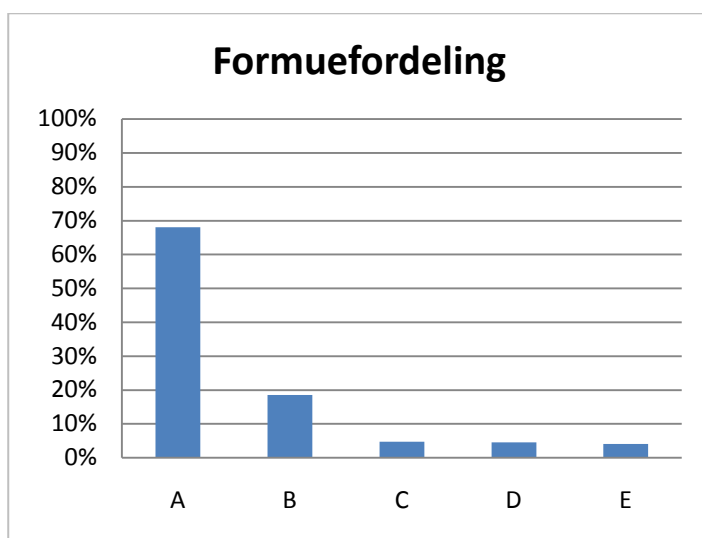
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	109.370	297.686	89.234	140.890
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		6.015		9.816
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		-412		209
Emissioner siden 31/12	9.251	25.427	22.436	51.735
Indløsninger siden 31/12	6.500	18.049	2.300	3.792
Nettoemissionstillæg		210		139
Nettoindløsningsfradrag		7		3
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		-1.011
Overført til udlodning fra sidste år		0		-86
Overført til udlodning næste år		0		167
Foreslået udlodning		0		6.015
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		14.488		113.233
I alt medlemmernes formue	112.121	313.342	109.370	297.686



Største beholdninger

VALE SA-SP PREF ADR	9,30%
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	7,15%
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	4,88%
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	4,50%
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	4,39%

Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.



- A Brasilien **68,10 %**
- B Mexico **18,50 %**
- C Kontant **4,70 %**
- D Peru **4,60 %**
- E Chile **4,10 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-7.404	57.368	1.699	46.339	14.488
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	110	96	99	91	112
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	230	301	288	181	313
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	208,75	314,29	291,52	199,29	279,47
Administrationsomkostninger (i %)	0,62	0,68	0,72	0,79	0,71
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 DKK):					
- Køb	138.646	37.836	46.116	0	81.091
- Salg	51.212	54.221	86.408	0	79.452
- I alt	189.858	92.057	132.525	0	160.543
Omsætningshastighed	0,02	0,08	0,04	0,00	0,17
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	1.050	121	254	314	995
- Handelsomk. i % af formuen	0,41	0,04	0,09	0,20	0,31
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,36	1,13	1,33	0,60	0,56
- Afdeling	0,30	1,03	1,26	0,60	0,55
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	28,77	23,98	21,06	27,58	27,46
- Afdeling	28,48	24,06	21,56	27,21	27,19
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	2,35	24,01	0,50	41,80	6,66
- Afdeling	3,56	24,20	1,85	35,01	4,70

Jyske Invest

Østeuropæiske Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	2	24
Udbytter	4.467	8.043
I alt renter og udbytter	4.469	8.067
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	7.022	22.021
Valutakonti	59	-22
Øvrige aktiver/passiver	14	-56
Handelsomkostninger	232	145
I alt kursgevinst og -tab	6.863	21.798
I alt nettoindtægter	11.332	29.865
Administrationsomkostninger	1.275	978
Resultat før skat	10.057	28.887
Skat	272	349
Halvårets nettoresultat	9.785	28.538

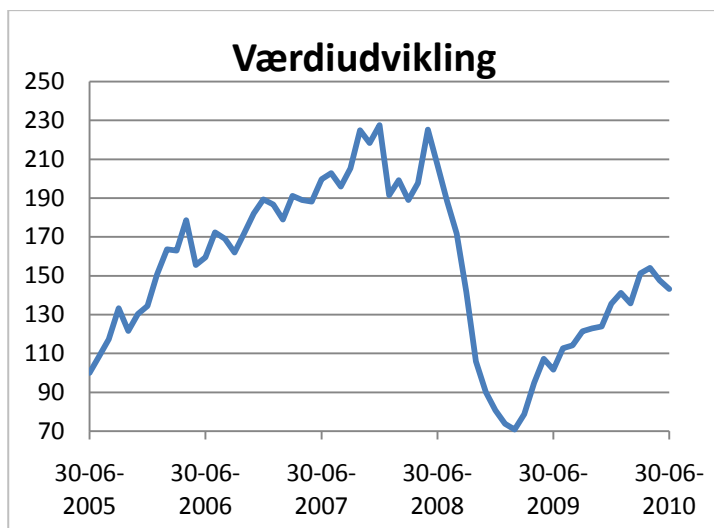
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.948	2.125
I alt likvide midler	1.948	2.125
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	150.219	157.311
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	611	549
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.929	6.571
I alt kapitalandele	154.759	164.431
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	1.890	902
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.528	0
I alt andre aktiver	4.418	902
AKTIVER I ALT	161.125	167.458
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	158.777	167.458
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.348	0
I alt anden gæld	2.348	0
PASSIVER I ALT	161.125	167.458

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

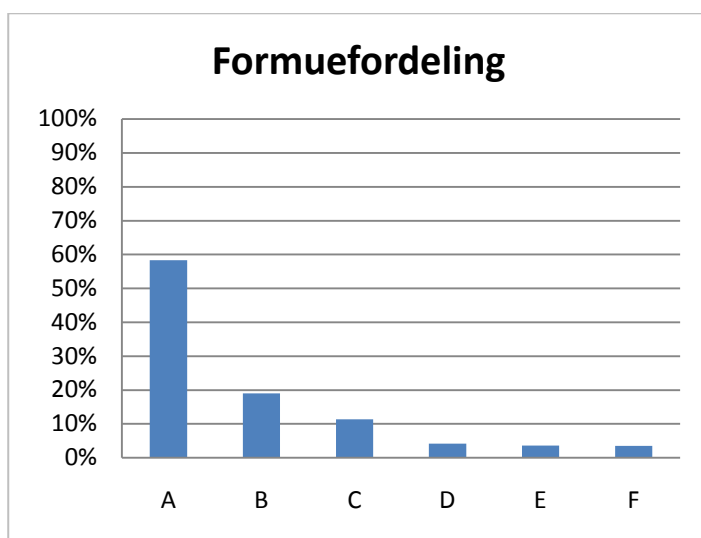
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	141.660	167.458	175.860	123.733
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		7.791		0
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		28		0
Emissioner siden 31/12	496	610	3.250	3.634
Indløsninger siden 31/12	9.150	11.348	37.450	32.042
Nettoemissionstillæg		0		13
Nettoindløsningsfradrag		35		123
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		1.030
Overført til udlodning fra sidste år		0		-1.477
Overført til udlodning næste år		0		146
Foreslået udlodning		0		7.791
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		9.785		64.507
I alt medlemmernes formue	133.006	158.777	141.660	167.458



Største beholdninger

LUKOIL OAO-SPON ADR	9,62%
SBERBANK-GDR REG S	8,76%
GAZPROM OAO-SPON ADR	7,99%
MMC NORILSK NICKEL JSC-ADR	4,93%
TURKIYE GARANTI BANKASI	4,17%

Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.



- A Rusland **58,30 %**
- B Tyrkiet **19,00 %**
- C Polen **11,40 %**
- D Ungarn **4,20 %**
- E Kontant **3,60 %**
- F Tjekkiet **3,50 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	69.861	26.135	-51.505	28.538	9.785
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	230	204	185	149	133
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	508	493	333	132	159
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	220,42	241,69	180,29	88,50	119,38
Administrationsomkostninger (i %)	0,61	0,69	0,74	0,80	0,75
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	1.654	1.352	296	144	232
- Handelsomk. i % af formuen	0,31	0,25	0,08	0,12	0,14
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,79	1,20	0,99	0,10	0,17
- Afdeling	0,76	1,10	0,94	0,08	0,13
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	26,13	21,29	22,31	32,05	32,29
- Afdeling	26,17	21,80	23,02	31,45	31,35
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	10,67	6,37	-11,49	30,17	6,34
- Afdeling	18,63	5,56	-9,08	25,78	5,55

Jyske Invest

IT Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06			
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	0	5	
Udbytter	507	638	
I alt renter og udbytter	507	643	
Kursgevinst og -tab:			
Kapitalandele	3.437	13.636	
Valutakonti	48	-74	
Øvrige aktiver/passiver	-14	18	
Handelsomkostninger	131	129	
I alt kursgevinst og -tab	3.340	13.451	
I alt nettoindtægter	3.847	14.094	
Administrationsomkostninger	783	676	
Resultat før skat	3.064	13.418	
Skat	62	89	
Halvårets nettoresultat	3.002	13.329	

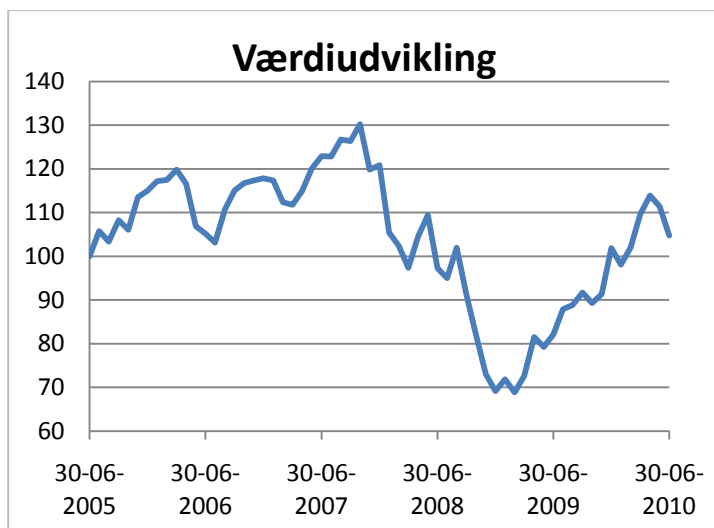
Balance			
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK	
1. AKTIVER			
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab	852	1.045	
I alt likvide midler	852	1.045	
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	89.294	94.519	
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	346	324	
I alt kapitalandele	89.640	94.843	
Andre aktiver:			
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	10	65	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.235	0	
I alt andre aktiver	3.245	65	
AKTIVER I ALT	93.737	95.953	
PASSIVER			
2. Medlemmernes formue	90.693	94.938	
Anden gæld:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.044	1.015	
I alt anden gæld	3.044	1.015	
PASSIVER I ALT	93.737	95.953	

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

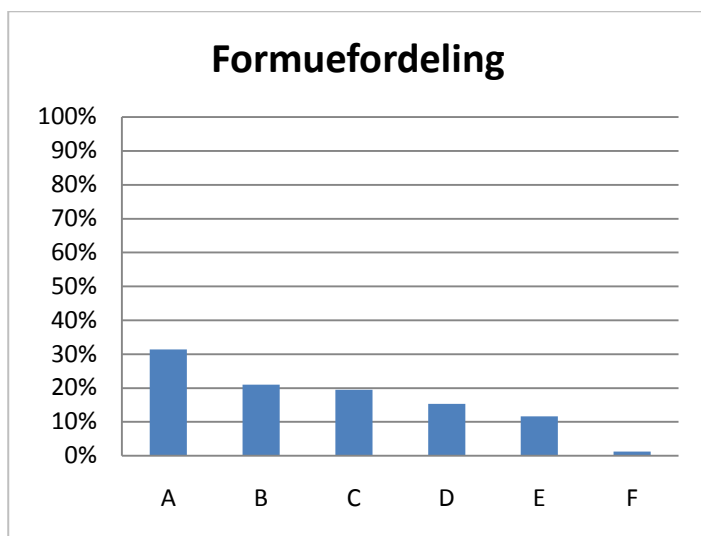
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	281.555	94.938	318.055	72.795
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		0
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		0		0
Indløsninger siden 31/12	20.000	7.267	36.500	10.229
Nettoindløsningsfradrag		20		22
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		204
Overført til udlodning fra sidste år		0		-1.864
Overført til udlodning næste år		0		1.232
Foreslået udlodning		0		0
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		3.002		32.778
I alt medlemmernes formue	261.555	90.693	281.555	94.938



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

APPLE INC	9,21%
MICROSOFT CORP	7,07%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	6,81%
CISCO SYSTEMS INC	5,18%
HEWLETT-PACKARD CO	4,68%



- A Hardware **31,40 %**
- B Internet og software **21,00 %**
- C Semiconductors **19,50 %**
- D IT Service **15,30 %**
- E Kommunikationsudstyr **11,60 %**
- F Øvrige **1,20 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-29.346	16.733	-77.503	13.329	3.002
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	907	1.014	336	302	262
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	316	412	108	82	91
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	34,81	40,67	32,20	27,19	34,67
Administrationsomkostninger (i %)	0,66	0,65	0,74	0,87	0,81
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	524	362	67	129	131
- Handelsomk. i % af formuen	0,16	0,09	0,03	0,17	0,14
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,45	0,09	-0,05	-0,39	-0,07
- Afdeling	-0,42	0,14	-0,02	-0,38	-0,11
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	29,98	22,21	17,45	19,23	19,84
- Afdeling	30,24	23,08	16,94	18,84	19,36
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-11,29	6,47	-18,56	22,56	5,62
- Afdeling	-8,53	4,24	-19,51	18,78	2,83

Jyske Invest

BiotechMedicinal Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	0	4
Udbytter	1.056	1.068
I alt renter og udbytter	1.056	1.072
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	2.829	-2.443
Valutakonti	14	27
Øvrige aktiver/passiver	-3	9
Handelsomkostninger	75	35
I alt kursgevinst og -tab	2.765	-2.442
I alt nettoindtægter	3.821	-1.370
Administrationsomkostninger	471	456
Resultat før skat	3.350	-1.826
Skat	188	131
Halvårets nettoresultat	3.162	-1.957

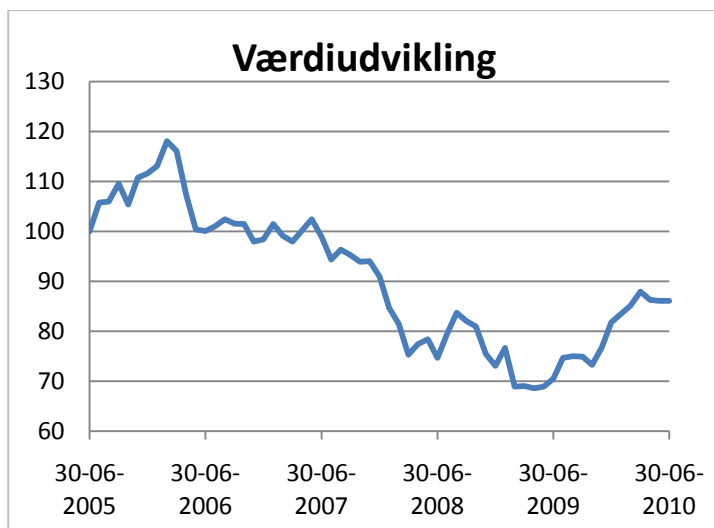
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	577	732
I alt likvide midler	577	732
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.249	1.206
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	56.017	57.442
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	218	263
I alt kapitalandele	57.484	58.911
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	89	92
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.976	0
I alt andre aktiver	3.065	92
AKTIVER I ALT	61.126	59.735
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	58.337	59.735
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.789	0
I alt anden gæld	2.789	0
PASSIVER I ALT	61.126	59.735

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

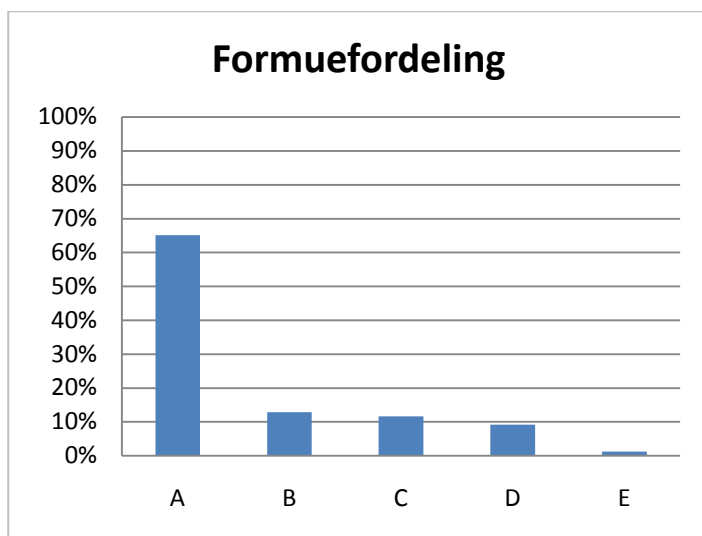
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	117.128	59.735	129.928	59.216
Indløsninger siden 31/12	8.500	4.562	12.800	5.975
Nettoindløsningsfradrag		2		5
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		0		97
Overført til udlodning fra sidste år		0		-537
Overført til udlodning næste år		0		921
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		3.162		6.008
I alt medlemmernes formue	108.628	58.337	117.128	59.735



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

JOHNSON & JOHNSON	7,39%
MERCK & CO. INC.	6,18%
NOVARTIS AG-REG	6,03%
PFIZER INC	5,70%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	5,63%



- A Medicinalproducenter **65,10 %**
- B Medicinaludstyr **12,90 %**
- C Medicinalservices **11,60 %**
- D Bioteknologi **9,20 %**
- E Øvrige **1,20 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-19.056	1.072	-14.591	-1.957	3.162
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	247	176	136	125	109
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	154	109	64	55	58
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	62,43	61,69	46,59	43,99	53,70
Administrationsomkostninger (i %)	0,64	0,67	0,73	0,82	0,78
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	614	208	184	35	75
- Handelsomk. i % af formuen	0,36	0,18	0,26	0,06	0,12
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,63	0,00	-0,46	-0,59	-0,23
- Afdeling	-0,61	-0,07	-0,56	-0,67	-0,45
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	18,68	13,65	11,94	13,08	13,05
- Afdeling	18,78	13,40	12,37	13,60	13,25
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-9,65	1,56	-15,58	-1,88	6,42
- Afdeling	-10,31	0,53	-17,90	-3,48	5,30

Jyske Invest

Globale Ejendomsaktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	4	3
Udbytter	4.310	3.318
I alt renter og udbytter	4.314	3.321
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	19.692	31.389
Afledte finansielle instr.	25	14
Valutakonti	591	-9
Øvrige aktiver/passiver	3	2
Handelsomkostninger	222	56
I alt kursgevinst og -tab	20.089	31.340
I alt nettoindtægter	24.403	34.661
Administrationsomkostninger	1.616	1.142
Resultat før skat	22.787	33.519
Skat	389	431
Halvårets nettoresultat	22.398	33.088

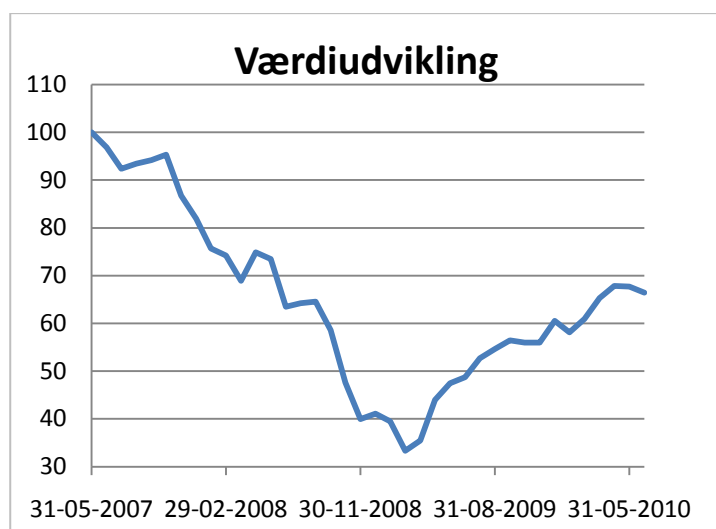
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.303	3.107
I alt likvide midler	1.303	3.107
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	217.520	225.579
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	840	579
I alt kapitalandele	218.360	226.158
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	16
I alt afledte finansielle instrumenter	0	16
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	964	647
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	75	804
I alt andre aktiver	1.039	1.451
AKTIVER I ALT	220.702	230.732
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	220.626	230.183
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	76	549
I alt anden gæld	76	549
PASSIVER I ALT	220.702	230.732

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

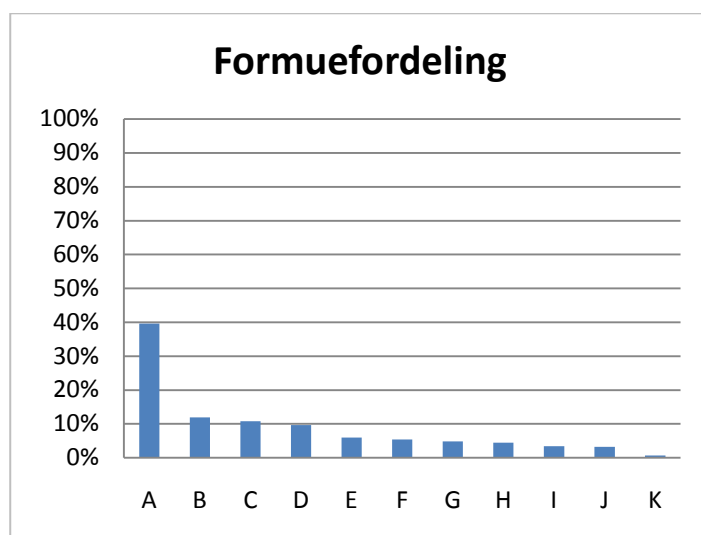
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	400.311	230.183	317.242	130.402
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		5.552
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		0		-124
Emissioner siden 31/12	1.900	1.166	96.769	33.265
Indløsninger siden 31/12	52.350	33.204	13.700	5.856
Nettoemissionstillæg		4		125
Nettoindløsningsfradrag		79		18
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		0		-168
Overført til udlodning fra sidste år		0		-15
Overført til udlodning næste år		0		3.175
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		22.398		74.913
I alt medlemmernes formue	349.861	220.626	400.311	230.183



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

SIMON PROPERTY GROUP INC	5,75%
SUN HUNG KAI PROPERTIES	5,13%
VORNADO REALTY TRUST	3,68%
DIGITAL REALTY TRUST INC	3,20%
MITSUI FUDOSAN CO LTD	2,53%



- A USA **39,60 %**
- B Hongkong **11,90 %**
- C Japan **10,80 %**
- D Øvrige **9,70 %**
- E England **6,00 %**
- F Singapore **5,40 %**
- G Brasilien **4,80 %**
- H Frankrig **4,50 %**
- I Australien **3,40 %**
- J Kina **3,20 %**
- K Sverige **0,70 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)		-5.112	-52.724	33.088	22.398
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK		155	328	399	350
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK		150	208	185	221
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)		96,83	63,52	46,30	63,06
Administrationsomkostninger (i %)		0,11	0,65	0,76	0,71
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt		0	87	56	222
- Handelsomk. i % af formuen		0,00	0,04	0,04	0,10
Sharpe ratio:					
- Benchmark					-0,59
- Afdeling					-0,57
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark					27,66
- Afdeling					28,69
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark		-4,15	-20,22	4,43	11,88
- Afdeling		-3,17	-22,48	18,62	9,67

Jyske Invest

Favorit Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06		
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	16	266
Udbytter	32.911	47.816
I alt renter og udbytter	32.927	48.082
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	150.888	-7.740
Valutakonti	7.971	2.533
Øvrige aktiver/passiver	306	-1.178
Handelsomkostninger	9.737	10.846
I alt kursgevinst og -tab	149.428	-17.231
I alt nettoindtægter	182.355	30.851
Administrationsomkostninger	16.133	15.378
Resultat før skat	166.222	15.473
Skat	4.065	9.097
Halvårets nettoresultat	162.157	6.376

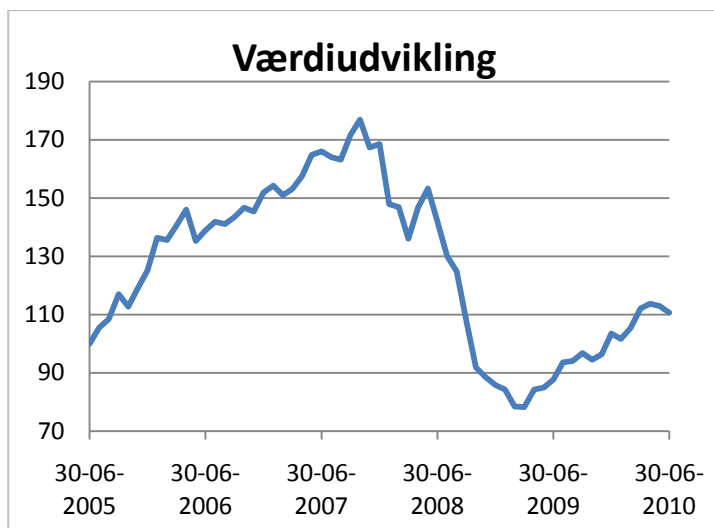
Balance		
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	29.692	23.027
I alt likvide midler	29.692	23.027
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	41.990	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.071.125	2.185.053
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	8.329	11.130
I alt kapitalandele	2.121.444	2.196.183
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	2.436	832
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	88.639	143.682
I alt andre aktiver	91.075	144.514
AKTIVER I ALT	2.242.211	2.363.724
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	2.227.911	2.283.093
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.300	80.631
I alt anden gæld	14.300	80.631
PASSIVER I ALT	2.242.211	2.363.724

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

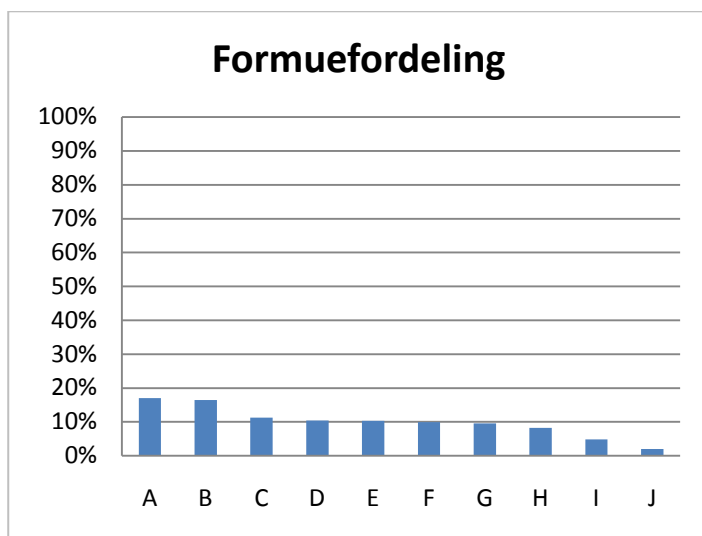
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	3.417.928	2.283.093	4.439.643	2.506.970
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		44.396
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		0		5.938
Emissioner siden 31/12	56.100	39.558	458.623	289.801
Indløsninger siden 31/12	353.000	257.223	1.480.338	845.786
Nettoemissionstillæg		28		601
Nettoindløsningsfradrag		298		1.384
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		7.161
Overført til udlodning fra sidste år		0		-10.998
Overført til udlodning næste år		0		27.329
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		162.157		345.089
I alt medlemmernes formue	3.121.028	2.227.911	3.417.928	2.283.093



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

INTL BUSINESS MACHINES CORP	3,49%
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	3,40%
DANAHER CORP	3,07%
BASF SE	2,91%
MASTERCARD INC-CLASS A	2,89%



- A Finans **17,00 %**
- B It **16,50 %**
- C Forbrugsgoder **11,30 %**
- D Sundhedspleje **10,40 %**
- E Materialer **10,30 %**
- F Konsumentvarer **9,90 %**
- G Energi **9,60 %**
- H Industri **8,20 %**
- I Kontant **4,80 %**
- J Telekom. **2,00 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	177.798	427.082	- 1.121.769	6.376	162.157
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	3.024	5.142	6.552	3.771	3.121
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	2.814	5.723	6.114	2.133	2.228
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	93,06	111,28	93,32	56,57	71,38
Administrationsomkostninger (i %)	0,57	0,67	0,73	0,72	0,69
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	8.032	8.430	29.549	10.846	9.737
- Handelsomk. i % af formuen	0,33	0,17	0,48	0,51	0,42
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,33	0,36	0,23	-0,35	-0,14
- Afdeling	-0,03	0,76	0,82	-0,10	-0,06
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	16,12	12,97	11,91	15,13	16,02
- Afdeling	20,72	15,67	14,55	18,46	18,67
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-2,09	7,11	-17,13	8,24	6,27
- Afdeling	10,97	9,39	-15,86	2,18	6,87

Jyske Invest

Kinesiske Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06			
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	19	40	
Udbytter	43.988	14.241	
I alt renter og udbytter	44.007	14.281	
Kursgevinst og -tab:			
Kapitalandele	67.296	255.883	
Valutakonti	1.210	160	
Øvrige aktiver/passiver	150	-44	
Handelsomkostninger	3.152	3.004	
I alt kursgevinst og -tab	65.504	252.995	
I alt nettoindtægter	109.511	267.276	
Administrationsomkostninger	8.725	5.703	
Resultat før skat	100.786	261.573	
Skat	972	0	
Halvårets nettoresultat	99.814	261.573	

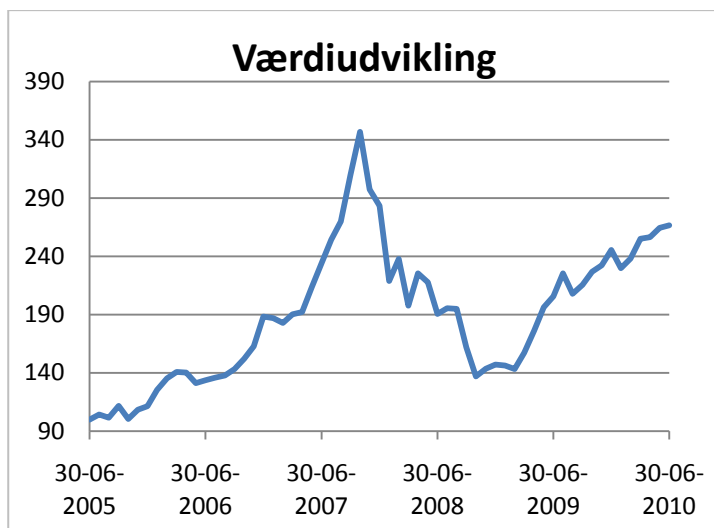
Balance			
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK	
1. AKTIVER			
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab	12.764	20.480	
I alt likvide midler	12.764	20.480	
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.214.962	1.261.112	
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.687	2.891	
I alt kapitalandele	1.219.649	1.264.003	
Andre aktiver:			
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	9.208	260	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	23.055	0	
I alt andre aktiver	32.263	260	
AKTIVER I ALT	1.264.676	1.284.743	
PASSIVER			
2. Medlemmernes formue	1.237.930	1.284.743	
Anden gæld:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	26.746	0	
I alt anden gæld	26.746	0	
PASSIVER I ALT	1.264.676	1.284.743	

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

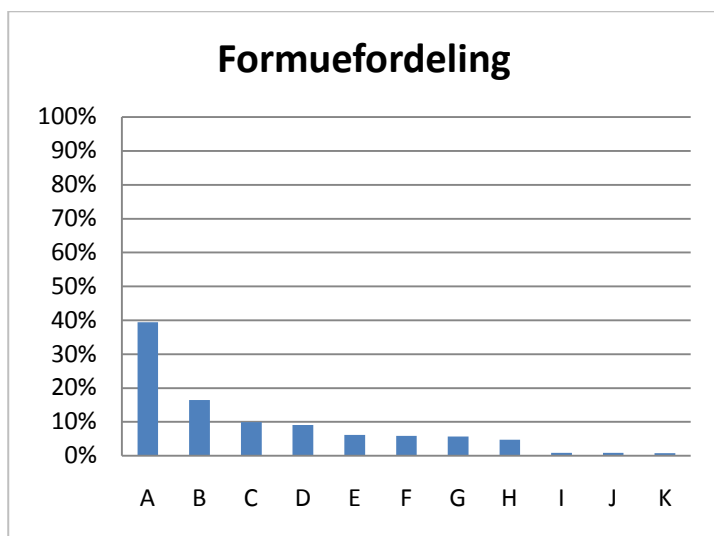
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	745.122	1.284.743	629.827	651.136
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		9.314		0
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		221		0
Emissioner siden 31/12	21.502	37.187	134.745	191.390
Indløsninger siden 31/12	100.700	175.233	19.450	21.084
Nettoemissionstillæg		80		470
Nettoindløsningsfradrag		432		48
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		0		-1.555
Overført til udlodning fra sidste år		0		-4.527
Overført til udlodning næste år		0		876
Foreslået udlodning		0		9.314
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		99.814		458.675
I alt medlemmernes formue	665.924	1.237.930	745.122	1.284.743



Største beholdninger

CHINA MOBILE LTD	9,70%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7,64%
CNOOC LTD	6,46%
BANK OF CHINA LTD-H	5,85%
IND & COMM BK OF CHINA - H	5,55%

Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.



- A Finans **39,40 %**
- B Energi **16,50 %**
- C Telekomm. **9,90 %**
- D Industri **9,10 %**
- E It **6,20 %**
- F Forbrugsgoder **5,90 %**
- G Materialer **5,70 %**
- H Konsumentvarer **4,70 %**
- I Sundhedspleje **0,90 %**
- J Forsyning **0,90 %**
- K Kontant **0,80 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	205.866	364.865	-605.989	261.573	99.814
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	558	521	713	693	666
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	1.182	1.710	953	1.001	1.238
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	211,72	328,34	133,70	144,46	185,90
Administrationsomkostninger (i %)	0,61	0,67	0,71	0,74	0,70
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	7.306	3.518	4.874	3.004	3.152
- Handelsomk. i % af formuen	0,57	0,21	0,38	0,39	0,25
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,93	1,56	0,60	0,42	0,51
- Afdeling	0,98	1,64	0,65	0,46	0,55
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark	21,12	17,89	29,09	30,15	30,68
- Afdeling	23,21	18,15	29,14	29,36	29,92
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	13,77	19,38	-31,92	40,88	9,73
- Afdeling	19,88	24,32	-32,79	39,74	8,57

Jyske Invest

Indiske Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06			
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	4	21	
Udbytter	21.423	3.852	
I alt renter og udbytter	21.427	3.873	
Kursgevinst og -tab:			
Kapitalandele	191.861	246.112	
Valutakonti	2.239	858	
Øvrige aktiver/passiver	-6	19	
Handelsomkostninger	2.195	1.507	
I alt kursgevinst og -tab	191.899	245.482	
I alt nettoindtægter	213.326	249.355	
Administrationsomkostninger	7.229	4.205	
Resultat før skat	206.097	245.150	
Halvårets nettoresultat	206.097	245.150	

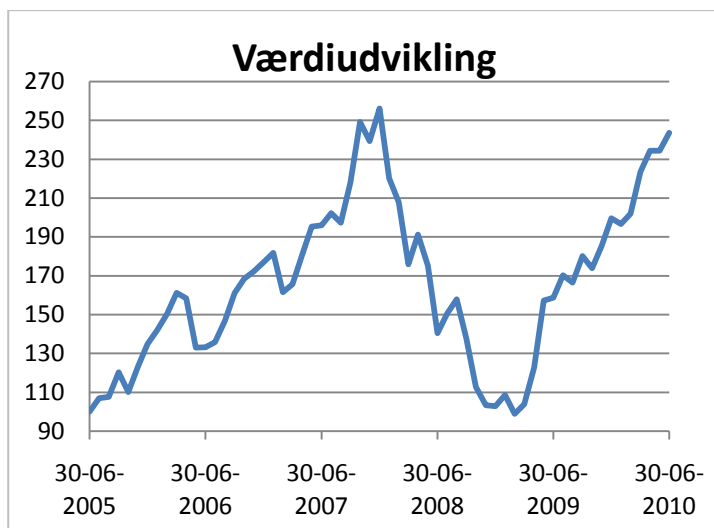
Balance			
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK	
1. AKTIVER			
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab	5.464	4.807	
I alt likvide midler	5.464	4.807	
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.118.427	919.028	
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	3.380	2.062	
I alt kapitalandele	1.121.807	921.090	
Andre aktiver:			
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	5.224	538	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.662	0	
I alt andre aktiver	14.886	538	
AKTIVER I ALT	1.142.157	926.435	
PASSIVER			
2. Medlemmernes formue	1.130.058	926.435	
Anden gæld:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.099	0	
I alt anden gæld	12.099	0	
PASSIVER I ALT	1.142.157	926.435	

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

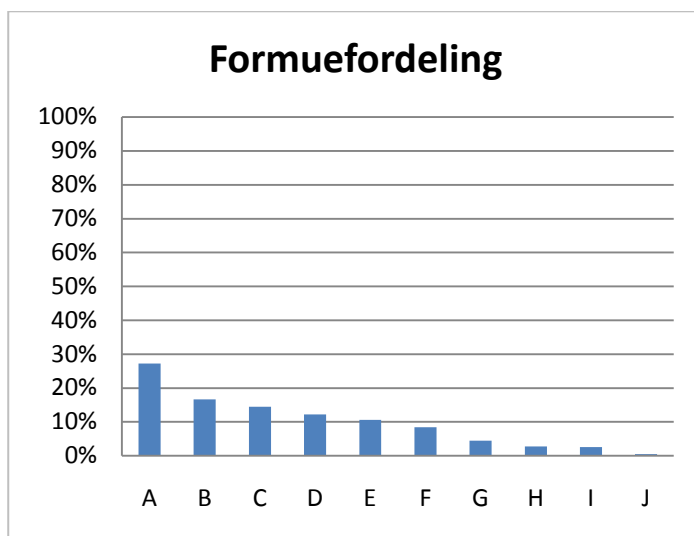
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	597.007	926.435	581.207	464.515
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		0
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		0		0
Emissioner siden 31/12	21.030	34.852	39.800	50.125
Indløsninger siden 31/12	21.500	37.588	24.000	21.019
Nettoemissionstillæg		135		196
Nettoindløsningsfradrag		127		80
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		-149
Overført til udlodning fra sidste år		0		-5.244
Overført til udlodning næste år		0		5.059
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		206.097		432.872
I alt medlemmernes formue	596.537	1.130.058	597.007	926.435



Største beholdninger

INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	8,72%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	7,69%
ICICI BANK LTD	4,90%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	4,52%
HDFC BANK LTD	3,70%

Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.



- A Finans **27,20 %**
- B IT **16,70 %**
- C Energi **14,50 %**
- D Materialer **12,20 %**
- E Industri **10,60 %**
- F Forbrugsgoder **8,40 %**
- G Sundhedspleje **4,50 %**
- H Konsumentvarer **2,80 %**
- I Forsyning **2,60 %**
- J Kontant **0,50 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-15.621	96.939	-603.721	245.150	206.097
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	626	569	615	582	597
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	1.013	1.135	672	719	1.130
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	161,93	199,63	109,24	123,39	189,44
Administrationsomkostninger (i %)	0,63	0,68	0,75	0,76	0,69
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	2.492	2.861	3.048	1.507	2.195
- Handelsomk. i % af formuen	0,21	0,25	0,32	0,27	0,21
Sharpe ratio:					
- Benchmark		1,54	1,50	0,44	0,42
- Afdeling		1,62	0,25	0,49	0,47
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark		22,78	24,35	34,23	34,11
- Afdeling		22,20	31,23	31,77	31,53
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-0,45	14,35	-46,23	56,15	20,23
- Afdeling	-1,32	10,84	-45,14	54,38	22,08

Jyske Invest

Tyrkiske Aktier

Resultatopgørelse for perioden 01.01-30.06			
Note	2010 1.000 DKK	2009 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	38	80	
Udbytter	17.577	6.819	
I alt renter og udbytter	17.615	6.899	
Kursgevinst og -tab:			
Kapitalandele	11.649	34.559	
Valutakonti	175	-122	
Øvrige aktiver/passiver	-3	4	
Handelsomkostninger	325	344	
I alt kursgevinst og -tab	11.496	34.097	
I alt nettoindtægter	29.111	40.996	
Administrationsomkostninger	1.438	947	
Resultat før skat	27.673	40.049	
Skat	528	307	
Halvårets nettoresultat	27.145	39.742	

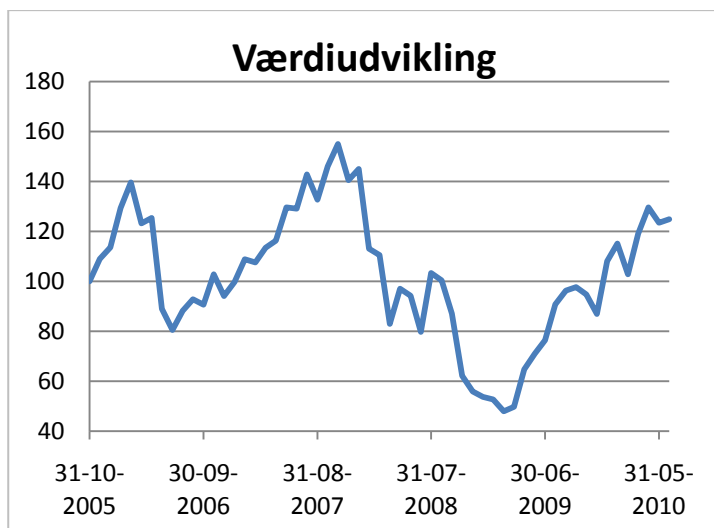
Balance			
Note	30.06 2010 1.000 DKK	31.12 2009 1.000 DKK	
1. AKTIVER			
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab	1.644	2.008	
I alt likvide midler	1.644	2.008	
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	180.943	189.040	
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	691	475	
I alt kapitalandele	181.634	189.515	
Andre aktiver:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.563	1.128	
I alt andre aktiver	11.563	1.128	
AKTIVER I ALT	194.841	192.651	
PASSIVER			
2. Medlemmernes formue	183.461	189.459	
Anden gæld:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.380	3.192	
I alt anden gæld	11.380	3.192	
PASSIVER I ALT	194.841	192.651	

Noter

1. Oplysning om porteføljesammensætning:

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

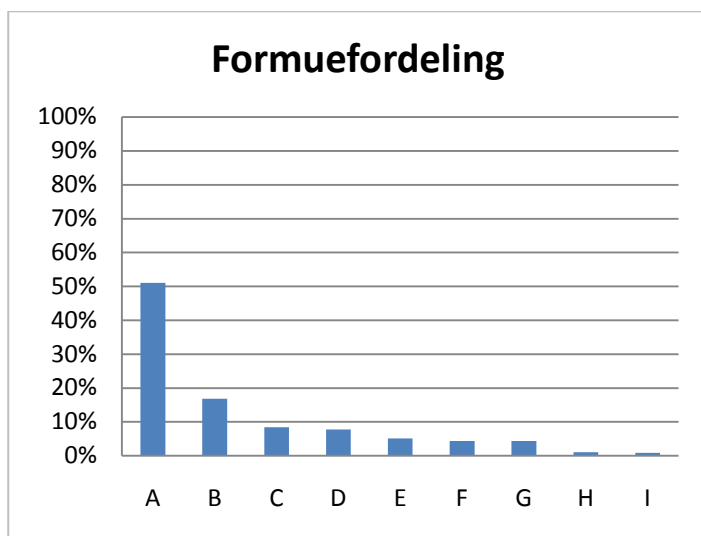
	30.06. 2010	30.06. 2010	31.12. 2009	31.12. 2009
	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi	Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
2. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	264.440	189.459	271.302	107.001
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		10.578		8.817
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		640		252
Emissioner siden 31/12	1.572	1.100	23.960	9.112
Indløsninger siden 31/12	31.701	24.419	30.822	14.741
Nettoindløsningsfradrag		114		41
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		0		418
Overført til udlodning fra sidste år		0		-131
Overført til udlodning næste år		0		260
Foreslået udlodning		0		10.578
Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen		27.145		85.486
I alt medlemmernes formue	234.311	183.461	264.440	189.459



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

TURKIYE GARANTI BANKASI	9,59%
TURKIYE IS BANKASI-C	9,30%
AKBANK T.A.S.	6,99%
TURKIYE HALK BANKASI	6,38%
YAPI VE KREDİ BANKASI	4,87%



- A Finans **51,10 %**
- B Industri **16,80 %**
- C Telekomm. **8,40 %**
- D Konsumentvarer **7,80 %**
- E Forbrugsgoder **5,10 %**
- F Energi **4,40 %**
- G Materialer **4,40 %**
- H Kontant **1,10 %**
- I Forsyning **0,90 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)	-162.478	112.850	-143.569	39.742	27.145
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK	494	340	294	275	234
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK	398	415	172	139	183
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)	80,46	122,27	58,59	50,69	78,30
Administrationsomkostninger (i %)	0,61	0,71	0,81	0,84	0,76
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt	2.976	926	850	344	325
- Handelsomk. i % af formuen	0,64	0,22	0,41	0,31	0,17
Sharpe ratio:					
- Benchmark				-0,07	0,03
- Afdeling				-0,12	0,00
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark				45,57	44,76
- Afdeling				45,59	45,00
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark	-30,02	32,38	-43,27	42,58	15,92
- Afdeling	-29,14	29,42	-45,00	42,45	15,54

Jyske Invest

Brasilianske Aktier

Resultatopgørelse for perioden 18.05-30.06		
Note	2010	
	1.000 DKK	
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	0	
Udbytter	94	
I alt renter og udbytter	94	
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	-339	
Valutakonti	-208	
Øvrige aktiver/passiver	2	
Handelsomkostninger	2	
I alt kursgevinst og -tab	-547	
I alt nettoindtægter	-453	
Administrationsomkostninger	117	
Resultat før skat	-570	
Skat	12	
Halvårets nettoresultat	-582	

Balance		
Note	30.06 2010	
	1.000 DKK	
1. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	720	
I alt likvide midler	720	
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	56.746	
I alt kapitalandele	56.746	
Andre aktiver:		
Tilgodehavender renter, udbytter m.m.	45	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.854	
I alt andre aktiver	2.899	
AKTIVER I ALT	60.365	
PASSIVER		
2. Medlemmernes formue	59.146	
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	197	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.022	
I alt anden gæld	1.219	
PASSIVER I ALT	60.365	

Noter

1. **Oplysning om porteføljesammensætning:**

Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2010 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

2. **Medlemmernes formue:**

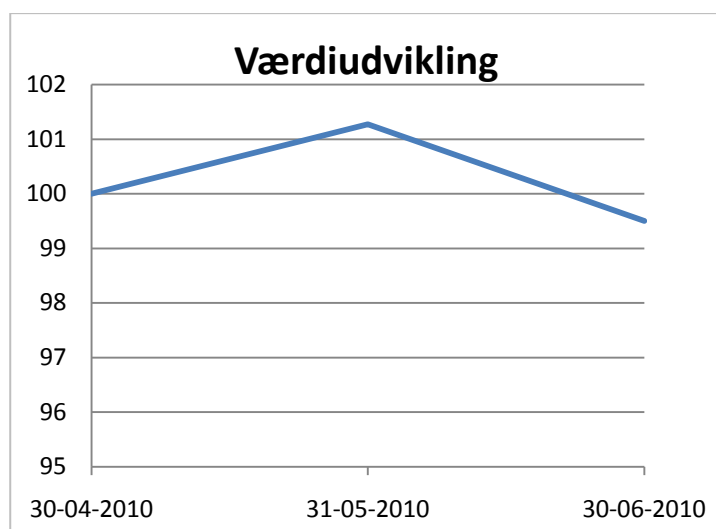
Emissioner siden 31/12

Nettoemissionstillæg

Periodens nettoresultat/overført fra resultatopgørelsen

I alt medlemmernes formue

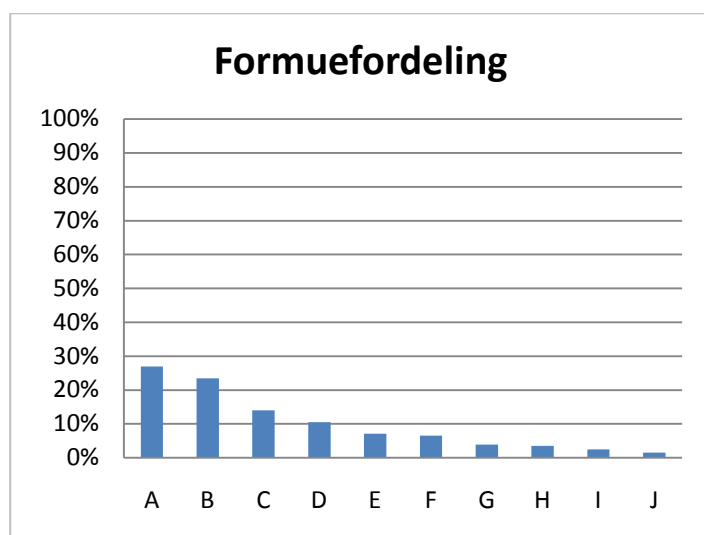
30.06. 2010	30.06. 2010
Cirkulerende beviser i 1.000 DKK	Beløb i 1.000 DKK Formue- værdi
59.440	59.558
	170
	-582
59.440	59.146



Figuren viser hvad 100 DKK er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

VALE SA-SP PREF ADR	9,09%
BANCO BRADESCO-ADR	7,97%
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	6,53%
CIA DE BEBIDAS DAS AME-PREF	5,22%
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	4,89%



- A Finans **27,00 %**
- B Materialer **23,50 %**
- C Energi **14,00 %**
- D Konsumentvarer **10,50 %**
- E Forsyning **7,10 %**
- F Forbrugsgoder **6,50 %**
- G It **3,90 %**
- H Industri **3,50 %**
- I Telekomm. **2,50 %**
- J Kontant **1,50 %**

Nøgletal pr. 30.06

	2006	2007	2008	2009	2010
Halvårets nettoresultat (1.000 DKK)					-582
Formueudvikling (nominel kapital), 1.000 DKK					59
Formueudvikling (kursværdi), 1.000 DKK					59
Indre værdier af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)					99,50
Administrationsomkostninger (i %)					0,23
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 DKK):					
- Handelsomk. i alt					2
- Handelsomk. i % af formuen					0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark					
- Afdeling					
Standardafvigelse i %:					
- Benchmark					
- Afdeling					
Afkast i % i perioden:					
- Benchmark					-2,33
- Afdeling					-0,50

Investeringsforeningen Jyske Invest

Reg.nr. hos Finanstilsynet:
11044 CVR nr. 24 26 05 26

Investeringsforeningen Jyske Invest består for tiden af 30 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Invest har 72.048 investorer.

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 InvesteringsForenings-Rådet.

Børsnotering

Alle afdelinger i 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 Invest 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