

ÅRSRAPPORT 2007

Investeringsforeningen Jyske Invest



Forretningsgrundlag

Investeringsforeningen Jyske Invest dækker medlemmernes behov for pleje af investering i andele inden for rammerne i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Vi henvender os til privatkunder, erhvervs kunder og institutionelle kunder. Kunderne serviceres vi enten direkte eller via Jyske Banks distributionskanaler eller via andre distributører, fx unit link-udbydere.

Vision

Jyske Invests vision er udtrykt således: "Gør en forskel". Det gør vi ved at levere investeringsløsninger, som af kunder og distributører opleves som nemme, aktive, innovative og individuelle. Vi stræber efter et afkast, som af kunderne opleves som attraktivt, og som ligger over markedsniveau.



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
8600 Silkeborg
Telefon 89 89 25 00
Telefax 89 89 65 15
E-mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk

CVR nr. 15 50 18 39

Hjemstedskommune: Silkeborg
Aktiekapitalen ejes 100 % af de administrerede foreninger

Daglig ledelse

Direktør Hans Jørgen Larsen

Områdedirektør, Investering, IT og processer Bjarne Staael

Afdelingsdirektør, Administration og Regnskab Finn Beck

Afdelingsdirektør, Aktier Flemming Larsen

Afdelingsdirektør, Ekstern Distribution Klaus Kaiser

Revision

BDO ScanRevision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Godthåbsvej 4
8600 Silkeborg

Mortensen & Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Voergaardvej 2
9200 Aalborg SV

Depotbank

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Indhold

Ledelsesberetning for 2007	4
Ledelsespåtegning	8
De uafhængige revisorers påtegning	9
Anvendt regnskabspraksis	10
5 års nøgletal	12
Resultatopgørelse, status og noter	30
Jyske Invest Korte Obligationer	30
Jyske Invest Lange Obligationer	32
Jyske Invest Internationale Obligationer	34
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	36
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	38
Jyske Invest Obligationer, erhverv (Binavn: Jyske Invest Obligationer, pension)	40
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	42
Jyske Invest Obligationer og Aktier	44
Jyske Invest Danske Aktier	46
Jyske Invest Nordiske Aktier	48
Jyske Invest Europæiske Aktier	50
Jyske Invest Globale Aktier	52
Jyske Invest Aktier, pension	54
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	56
Jyske Invest Japanske Aktier	58
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	60
Jyske Invest USA Aktier	62
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	64
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	66
Jyske Invest IT Aktier	68
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	70
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier	72
Jyske Invest Favorit Aktier	74
Jyske Invest Kinesiske Aktier	76
Jyske Invest Indiske Aktier	78
Jyske Invest Tyrkiske Aktier	80
Fællesnote til regnskabet	82
Revisionshonorar	82
Udlodning	83
Fund Governance	84
Bestyrelse og direktion	87
Fakta om bestyrelsen	87
Finanskalender 2008	88



Ledelsesberetning for 2007

Foreningens aktiviteter

Investeringsforeningen Jyske Invest dækker medlemmernes behov for pleje af investering i andele inden for rammerne i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Vi henvender os til privatkunder, erhvervskunder og institutionelle kunder. Kunderne servicerer vi enten direkte eller via Jyske Banks distributionskanaler eller via andre distributører, fx unit link-udbydere.

Vores vision er, at vi skal 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.

Krise i USA

– udviklingslandene stråler

2007 vil blive husket som året, hvor verdensøkonomien skiftede lokomotiv. For mens udviklingslandene Kina, Indien og Brasilien soled sig i høje vækstrater, trak skyerne for alvor sammen over USA.

Boligpriserne faldt og store tab i den finansielle sektor tvang centralbankerne til indgreb.

Den såkaldte subprime-krise i USA udsprang af for lempelig långivning. Da huspriserne begyndte at falde i 2007 samtidig med udlånsrenten steg i 2. halvår, pressede det de dårligst stillede lånere. Antallet af betalingsstandsninger steg markant, og tabene for investorer og banker voksede i takt dermed. Finanssektoren blev årets dårligste på verdens børs, og de store tab kostede adskillige direktører jobbet – blandt andre topdirektørerne i to af de største amerikanske banker, Citigroup og Merrill Lynch.

De store tab i finanssektoren førte til, at den samlede indtjening for det amerikanske aktiemarked i 3. kvartal faldt for første gang i otte år.

I Europa var især de britiske og schweiziske banker ramt af lånekrisen. Vi så sjældne billeder af et ”bank run” imod Northern Rock, hvor frygtssomme indlånere stod i kø på gaden for at hæve deres indskud. Lånekrisen udspillede sig også i lånemarkedet mellem bankerne,

hvor renterne steg markant. Modreaktionen fra centralbankerne var øget likviditetsindsprøjtning, et stop for renteforhøjelserne i Europa og deciderede rentenedsættelser i USA, så den amerikanske centralbankrente sluttede året 1 procentpoint lavere med 4,25%.

Som en reaktion på turbulensen søgte investorerne tilflugt i statsobligationer – nøjagtig som det er vanen. Men i 2007 fandt de også et nyt, overraskende tilflugtssted: de nye aktiemarkeder. Den økonomiske udvikling i Kina og andre fremstormende økonomier viste sig uberørt af problemerne på det europæiske og amerikanske boligmarked. Båret af høje råvarepriser, stor investeringslyst, eksportfremgang og øget indenlandsk efterspørgsel tog aktiemarkederne fart. Så meget fart, at en gennemsnitsaktie nu koster det samme som på de udviklede markeder.

Comeback for statsobligationer

Usikkerheden fik som sagt investorerne til at søge tilflugt i statsobligationer. Det betød på obligationsmarkederne, at alle elementer af kreditrisiko blev undgået, og alle former for kreditspænd blev udvidet markant i 2007.

I Europa klarede de korte obligationer sig generelt bedre end de lange, mens billedet i USA var mere broget – de korte var dårligst og de mellemlange bedst.

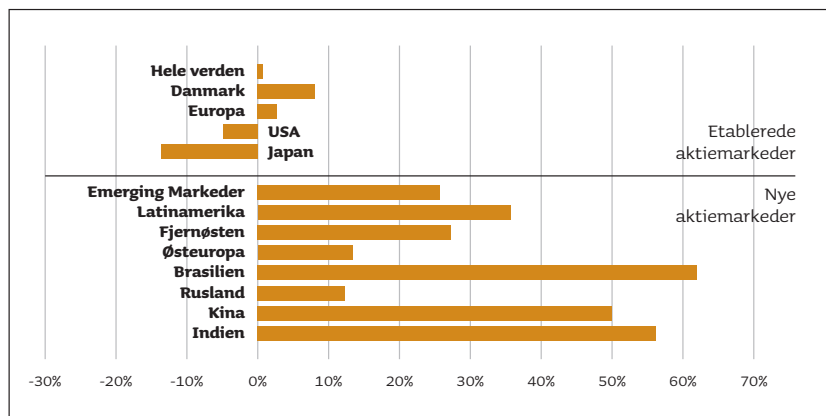
Den svage økonomiske udvikling og de fortsat store handelsunderskud presede igen dollaren til store fald over for både euro og yen, og niveauet for dollaren var det laveste siden slutningen af 70'erne.

Fra årets start var inflationsudviklingen det store tema på obligationsmarkederne, hvor frygt for stigende råvarepriser og umådeholden lønudvikling tog overskrifterne. Temaet blev dog trængt i baggrunden af lånekrisen i andet halvår, hvor renterne faldt – selvom olien fortsatte sin himmelflugt mod 100 dollar per tønde, kornpriserne nåede rekordhøjder, og guldprisen steg mere end 30%.

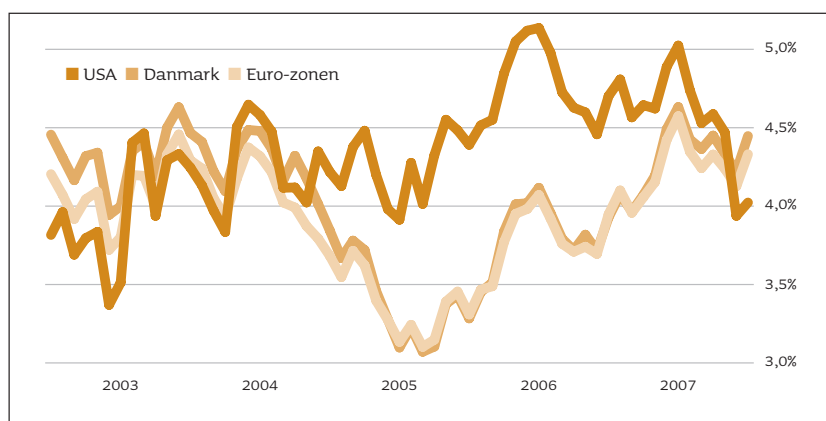
Store stigninger i kreditspænd presede afkast på virksomhedsobligationer ned. Generelt klarede de dårligst ratede virksomhedsobligationer sig dårligst i 2007 – og finanssektoren skilte sig negativt ud.



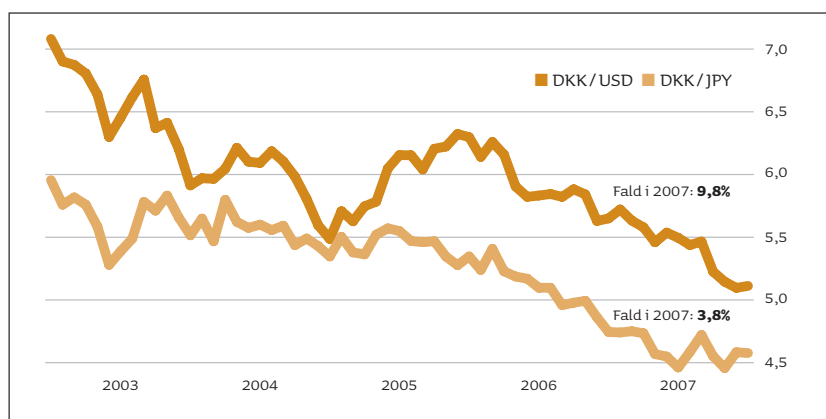
Afkast i 2007 på verdens aktiemarkeder – pr. 31.12.2007



Renteudviklingen 2003-2007, lange 10-års-renter – pr. 31.12.2007



Valutakurser 2003-2007 – pr. 31.12.2007



På de nye obligationsmarkeder, der igen præsterede gode afkast, klarede især lokalvalutaudstedelserne sig godt igennem 2007. Tyrkiet og Brasilien var de store vindere.

Aktiemarkederne steg, men afkast påvirket af dollarfaldet

Kreditkrisen medførte, at der i 2007 var meget store udsving på aktiemarkederne, og afkast blev på de etablerede markeder typisk på under 10%. Men afkastet målt i EUR og DKK blev reduceret til omkring 0, når der tages højde for, at USD faldt med 9,8% i 2007. Det brede MSCI-verdensindeks for aktier faldt således med 1,6% i 2007, og kun hvis man medtager de nye aktiemarkeder, kom afkastet op i positivt territorium med 0,6%. Japan skuffede igen med negativt afkast.

Det blev således de nye aktiemarkeder, der igen oplevede de flotteste afkast med omkring 25% i gennemsnit. Asien og Latinamerika steg mest, og det var de fremadstormende vækstkometer Indien, Kina og Brasilien, der lå helt i front. Det er også i disse lande, at væksten fortsat ventes at være højest og mindst påvirket af kreditkrisen i USA og Europa.

For første gang i adskillige år halvtede valueaktierne efter vækstaktierne, ligesom smallcap-aktier også gav lavere afkast end de store aktier.

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

Afkast i Jyske Invest

Det samlede resultat i foreningen blev på 2.711 mio. kr. sammenlignet med 2.835 mio. kr. i 2006.

Generelt vil vi betegne de opnåede resultater i obligationsafdelingerne som tilfredsstillende. Positive afkast i hovedparten af afdelingerne, og sammenlignet med markedsudviklingen lever en stor del af porteføljerne op til forventningerne om merafkast.

Året bød på pæne afkast for afdelinger med obligationer fra de nye markeder. Bedst var Jyske Invest Nye Obligationer Valuta med 7,0%. Jyske Invest Nye Obligationer Valuta gav med 5,6% igen et bedre afkast end Jyske Invest Lange Obligationer, og afdelingen har i gennemsnit givet mere end 12% p.a. de seneste fem år. Investorerne i Jy-

ske Invest Lange Obligationer kan i stedet glæde sig over et relativt merafkast på godt 0,5% i 2007. Jyske Invest Virksomhedsobligationer var årets skuffelse med et afkast på -0,5%.

Afkastene i aktieafdelingerne må ligeledes generelt betegnes som tilfredsstillende. Det gælder både de absolutte afkast og de afkast, som foreningen har opnået i forhold til markedsudviklingen. Hovedparten af afkastene ligger i den bedste halvdel sammenlignet med konkurrenterne og over markedsudviklingen. Bestyrelsen er særdeles tilfreds med, at investeringsprocessen VAMOS, som blev indført i 2004, fortsat bærer frugt.

Top 3 for 2007 blev: Jyske Invest Kinesiske Aktier med et afkast på 50,4%, Jyske Invest Tyrkiske Aktier med et afkast på 45,3% og Jyske Invest Indiske Aktier med et afkast på 44,9%. Jyske Invest Japanske Aktier var årets dårligste med et afkast på -19,7%.

Igen i år er der grund til at fremhæve de tre afdelinger med globale aktier. Jyske Invest Favorit Aktier gav et tocifret merafkast i forhold til markedet. Jyske Invest Globale Aktier og Jyske Invest Aktier pension gav begge et merafkast i forhold til markedet på godt 8%. Men bedst i forhold til sit marked var Jyske Invest Nye Aktiemarkeder, der gav et merafkast på mere end 14%.

Bemærk at tidligere afkast ikke er retningsgivende for fremtidige afkast.

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

Kapitalforhold

Nettoemissionen i Investeringsforeningen Jyske Invest var på 1.669 mio. kr. mod 3.110 mio. kr. i 2006. Salget af nye beviser er tilfredsstillende.

Nettoemissionerne er udelukkende sket i aktieafdelingerne og højrenteobligationsafdelingerne. Der har været nettoindløsning i de traditionelle obligationsafdelinger og i foreningens blandede afdeling Jyske Invest Obligationer og Aktier. Investorerne har dermed fortsat de seneste års tendens med fokus på aktiemarkedene og en accept af den medfølgende større risiko.

Formuen i Investeringsforeningen Jyske Invest er steget med 11% fra 28.495 mio. kr. til 31.586 mio. kr. ved årets udgang. Stigningen er sammensat af nettosalget på 1.669 mio. kr. og årets nettoresultat på 2.711 mio. kr. fratrukket udbetalt udbytte på 1.291 mio. kr.

Investeringsforeningen Jyske Invest's markedsandel i Danmark er af InvesteringsForeningsRådet opgjort til 6,89% mod 6,40% ved udgangen af 2006. Denne vækst er særdeles tilfredsstillende.

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. Der er indgået aftale med UBS Global Asset Management (UK) Ltd. vedrørende rådgivning om investering i Jyske Invest Globale Ejendomsaktier. Der er indgået aftale med Credit Lyonnais Securities Asia Limited (CLSA) vedrørende rådgivning om investering i Jyske Invest Kinesiske Aktier og Jyske Invest Indiske Aktier. Der er indgået aftale med Hongkong Shanghai Banking Corporation (HSBC) vedrørende rådgivning om investering i Jyske Invest Tyrkiske Aktier. Aftalerne indebærer, at Jyske Bank, UBS, HSBC og CLSA anbefaler en porteføljesammensætning for disse afdelinger, som investeringsforvaltningsselskabet derefter tager stilling til og gennemfører.

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

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

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

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

Risikofaktorer mv.

I forbindelse med investeringsforvaltningsselskabets pleje af de modtagne 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 dermed forbundet med usikkerhed. Investeringsforvaltningsselskabet har etableret interne kontrolprocedurer, der såvel løbende som periodisk følger op på konsekvensen af de valgte beslutninger.

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

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

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

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

Øvrige begivenheder i årets løb

Foreningen introducerede i perioden 21. maj til 8. juni en ny og nem investeringsmulighed på det globale ejendomsmarked, nemlig afdelingen Jyske Invest Globale Ejendomsaktier.

Jyske Invest Globale Ejendomsaktier gør det lettere for flere investorer at komme ind på det globale ejendomsmarked. Afdelingen investerer over en bred kam i det globale ejen-

domsmarked – dermed er risikoen spredt.

I introduktionsperioden blev der solgt andele for en kursværdi på 137 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Formueværdien ultimo regnskabsåret udgør 204 mio. kr.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Forventninger til 2008

De store kursudsving forventes at fortsætte i 2008 – med øget styrke. Vi venter, at året bliver udfordrende og afvekslende for verdens investorer – et år, hvor investorerne skal se sig godt for.

Vi har afdæmpede forventninger til aktierne. Vi venter, at en lavere økonomisk vækst vil smitte af på selskabernes indtjening. Selv hvis amerikansk økonomi undgår recession, så vil der ske en kraftig vækstafbøjning i 2008, og vi venter, at vækstnedgangen i USA også vil ramme væksten i verdensøkonomien. Kreditkrisen og problemerne på pengemarkederne vil få bankerne til at stramme kreditgivningen, hvilket vil bremse både privatforbrug og investeringslysten.

Vi vurderer fortsat, at renteniveauet på traditionelle obligationer er meget lavt. Specielt de amerikanske statsobligationer er det svært at finde værdi i, så vi anbefaler investorerne også at rette fokus mod højrenteobligationer.

Virksomhedsobligationernes renteniveau er tæt på det historiske gennemsnit, og man er dermed forberedt på et stigende antal konkurser. På de nye obligationsmarkeder er renteniveauet ikke steget helt så meget, til gengæld er der heller ikke problemer med betalingerne. Vi venter, at 2008 vil være bedre for højrenteafdelingerne end for de traditionelle obligationsafdelinger.

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

Overskudsanvendelse

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 3. april 2008, at der for de udbyttebetalende afdelinger udbetales følgende i udbytte for 2007:



Jyske Invest Korte Obligationer	2,75%
Jyske Invest Lange Obligationer	2,25%
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	18,50%
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	8,75%
Jyske Invest Obligationer, erhverv (med binavn pension)	3,75%
Jyske Invest Internationale Obligationer	0,00%
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	9,00%
Jyske Invest Obligationer og Aktier	6,50%
Jyske Invest Danske Aktier	16,75%
Jyske Invest Nordiske Aktier	13,25%
Jyske Invest Europæiske Aktier	2,00%
Jyske Invest Globale Aktier	5,50%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	63,25%
Jyske Invest Japanske Aktier	0,00%
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	24,50%
Jyske Invest USA Aktier	0,00%
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	45,25%
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	65,75%
Jyske Invest IT Aktier	0,00%
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	0,00%
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier	0,00%
Jyske Invest Favorit Aktier	1,75%
Jyske Invest Kinesiske Aktier	148,75%
Jyske Invest Indiske Aktier	43,00%
Jyske Invest Tyrkiske Aktier	18,75%

Alle afdelingers udbytteprocenter er minimumsudlodninger, jf. ligningslovens § 16c, undtagen afdeling Jyske Invest Virksomhedsobligationer, hvor der udloddes en frivillig udlodning svarende til 0,0005%.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for Investeringsforeningen Jyske Invests 26 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre

kollektive investeringsordninger mv. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af

resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 26. februar 2008

Bestyrelse:



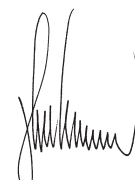
Svend Hylleberg
Formand



Bent Knudsen



Henrik Bräuner



Steen Konradsen

Direktion:

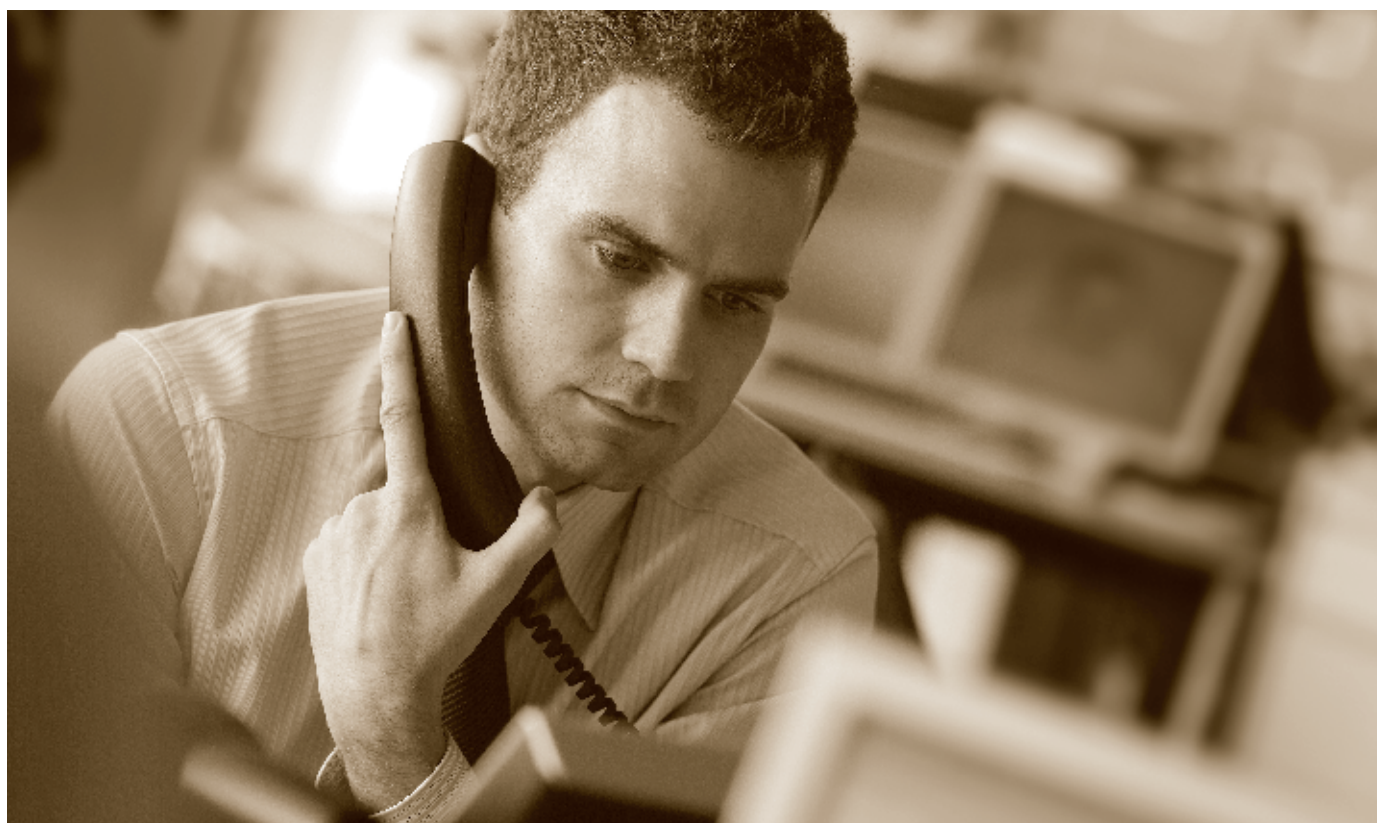
Jyske Invest Fund Management A/S



Hans Jørgen Larsen
Direktør



Finn Beck
Afdelingsdirektør



De uafhængige revisorers påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Jyske Invest

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Jyske Invests 26 afdelinger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

skabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revi-

sionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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


Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Silkeborg, den 26. februar 2008

BDO ScanRevision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Tommy Wulff Andreasen
Statsautoriseret revisor

Mortensen & Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Niels Jørgen Kristensen
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2007 for Jyske Invests 26 afdelinger er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning eller måling

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

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

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

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

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

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelsen

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

Udbytter omfatter danske og 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 salgsværdien fratrukket handelsomkostninger og dagsværdien primo eller kostprisen inkl. købsomkostninger for papirer anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursreguleringer måles pr. papir som forskellen imellem dagsværdi ultimo året og dagsværdi primo regnskabsåret eller kostprisen inkl. købsomkostninger for papirer anskaffet i regnskabsåret.

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

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger og andel af fællesomkostninger.

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

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

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

Udlodning

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

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

Provenu ved formuerealiseringer i øvrigt indregnes i den pågældende

afdelings formue og indgår ikke i udlodningsbeløbet, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer beslutning om anden anvendelse.

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

Skat

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

Balancen

Noterede værdipapirer måles til børskursen på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til udtrækningsværdien.

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

Unoterede værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen.

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

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 resultatopgørelsen 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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

”Mellemværende vedrørende handelsafvikling” består af provenuet fra salg og køb af aktiver samt fra indløs-



ninger og emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Hvis værdien udgør et passiv, optages dette under ”Anden gæld”.

Netto emissionstillæg og netto indløsningsfradrag 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 mv.

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

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

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

Administrationsomkostninger i procent er beregnet som administrationsomkostninger divideret med medlem-

mernes gennemsnitlige formue gange 100.

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

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

Den samlede procent for det maksimale emissionstillæg og det maksimale indløsningsfradrag er divideret med 7, da beregningen er baseret på, at investor beholder sin investering i 7 år.

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

Værdipapireernes omsætningshastighed er beregnet som summen af kursværdien ved køb og salg divideret med

to, sat i forhold til gennemsnitsformuen. Omsætningshastigheden er et udtryk for handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje, dvs. at værdipapiromsætningen er korrigeret for emissioner og indløsninger.

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

Sharpe Ratio udtrykker, hvorvidt den risiko, investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået. Jo større Sharpe Ratio, jo bedre forhold mellem det konstaterede afkast og risiko. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

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

For såvel Sharpe Ratio som standardafvigelsen er disse beregninger baseret på 3 års datagrundlag.

Skattemæssig kurs ultimo er noteret kurs fra årets sidste handelsdag.

5 års nøgletal

Årets nettoresultat (1.000 kr.)

Afdeling	2003	2004	2005	2006	2007
Jyske Invest Korte Obligationer	51.851	54.683	18.818	21.797	28.270
Jyske Invest Lange Obligationer	101.085	208.300	122.163	-533	87.377
Jyske Invest Internationale Obligationer	-2.207	9.400	20.587	-3.703	340
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	243.813	254.220	350.368	301.798	212.934
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta			*23.985	30.916	66.983
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	20.111	42.282	38.501	5.743	21.703
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	130.238	117.229	30.178	73.918	-8.224
Jyske Invest Obligationer og Aktier	35.309	25.411	60.824	26.570	15.904
Jyske Invest Danske Aktier	80.572	94.308	195.172	190.707	39.406
Jyske Invest Nordiske Aktier	36.853	33.860	68.589	75.047	12.066
Jyske Invest Europæiske Aktier	50.128	33.058	117.748	121.767	-1.738
Jyske Invest Globale Aktier	57.416	36.422	217.672	140.977	89.755
Jyske Invest Aktier, pension	19.939	12.754	80.383	45.084	25.237
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	41.819	25.902	174.383	81.730	191.416
Jyske Invest Japanske Aktier	12.189	7.220	161.254	-24.203	-198.910
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	33.125	21.309	110.249	73.879	132.726
Jyske Invest USA Aktier	5.391	2.963	33.935	13.120	10.333
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	5.437	6.054	40.828	44.329	76.132
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	35.542	39.121	144.838	163.590	89.274
Jyske Invest IT Aktier	48.916	-7.709	53.993	11.145	9.799
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	18.109	-42	35.064	-21.184	-6.977
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier					*-37.093
Jyske Invest Favorit Aktier	34.397	28.014	351.711	506.000	514.105
Jyske Invest Kinesiske Aktier	196.663	-92.440	211.931	703.487	745.912
Jyske Invest Indiske Aktier		*49.536	409.541	313.350	433.277
Jyske Invest Tyrkiske Aktier			*26.237	-60.191	161.067
Sum	1.256.696	1.001.855	3.098.952	2.835.140	2.711.074

Oversigten viser årets regnskabsmæssige resultat.

*) Afdelingen er oprettet i løbet af året. Resultatet dækker således ikke et helt år.

Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.

Afdeling	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Jyske Invest Korte Obligationer	1.562	1.648	1.431	1.106	766
Jyske Invest Lange Obligationer	2.724	3.355	4.480	4.726	4.286
Jyske Invest Internationale Obligationer	356	395	192	156	129
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder	984	1.523	2.651	2.849	2.704
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta			469	693	1.551
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	692	1.013	1.346	1.375	1.220
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	1.202	1.583	1.464	1.186	1.447
Jyske Invest Obligationer og Aktier	384	322	267	224	171
Jyske Invest Danske Aktier	370	362	362	335	279
Jyske Invest Nordiske Aktier	254	238	237	257	219
Jyske Invest Europæiske Aktier	556	538	567	656	615
Jyske Invest Globale Aktier	954	1.060	994	1.279	1.317
Jyske Invest Aktier, pension	339	361	370	352	316
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	142	196	229	249	236
Jyske Invest Japanske Aktier	332	507	974	1.250	989
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	197	229	227	229	272
Jyske Invest USA Aktier	187	209	308	249	642
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	24	28	76	101	99
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	173	189	208	230	176
Jyske Invest IT Aktier	746	729	789	989	1.093
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	311	272	250	211	149
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier					249
Jyske Invest Favorit Aktier	551	596	1.941	4.133	6.181
Jyske Invest Kinesiske Aktier	433	595	588	598	517
Jyske Invest Indiske Aktier		610	616	603	535
Jyske Invest Tyrkiske Aktier			283	426	233
Sum	13.473	16.558	21.319	24.462	26.391

Oversigten viser afdelingernes cirkulerende (nominelle) kapital ultimo året.

Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.

Afdeling	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Jyske Invest Korte Obligationer	1.594	1.649	1.399	1.079	758
Jyske Invest Lange Obligationer	2.944	3.620	4.727	4.795	4.337
Jyske Invest Internationale Obligationer	344	383	194	151	119
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder	1.436	2.113	3.668	4.053	3.635
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta			501	767	1.796
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	753	1.104	1.445	1.426	1.234
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	1.267	1.546	1.347	1.162	1.301
Jyske Invest Obligationer og Aktier	413	360	345	309	246
Jyske Invest Danske Aktier	346	424	611	729	589
Jyske Invest Nordiske Aktier	172	192	256	348	301
Jyske Invest Europæiske Aktier	386	395	534	737	672
Jyske Invest Globale Aktier	529	612	779	1.137	1.265
Jyske Invest Aktier, pension	193	219	304	333	322
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	191	291	523	643	807
Jyske Invest Japanske Aktier	198	312	872	1.098	698
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	211	262	364	434	666
Jyske Invest USA Aktier	119	134	247	209	545
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	23	33	157	259	330
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	175	230	409	601	486
Jyske Invest IT Aktier	239	226	300	386	437
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	177	154	174	129	84
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier					204
Jyske Invest Favorit Aktier	285	331	1.653	4.204	6.984
Jyske Invest Kinesiske Aktier	728	884	1.056	1.783	2.054
Jyske Invest Indiske Aktier		658	1.077	1.298	1.396
Jyske Invest Tyrkiske Aktier			321	425	320
Sum	12.723	16.132	23.263	28.495	31.586

Oversigten viser formuen ultimo året inklusive udbytter.

Indre værdi af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)

Afdeling	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Jyske Invest Korte Obligationer	101,99	100,10	97,73	97,52	98,94
Jyske Invest Lange Obligationer	108,10	107,90	105,50	101,47	101,17
Jyske Invest Internationale Obligationer	96,68	97,04	101,46	96,74	92,01
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder	145,98	138,73	138,39	142,23	134,44
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta			106,83	110,65	115,83
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	108,73	109,02	107,34	103,76	101,19
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	105,39	97,65	92,05	98,00	89,94
Jyske Invest Obligationer og Aktier	107,73	111,86	129,19	137,93	143,76
Jyske Invest Danske Aktier	93,49	117,24	168,85	217,45	211,43
Jyske Invest Nordiske Aktier	67,68	80,51	107,88	135,70	137,68
Jyske Invest Europæiske Aktier	69,43	73,41	94,13	112,33	109,20
Jyske Invest Globale Aktier	55,45	57,77	78,36	88,90	96,05
Jyske Invest Aktier, pension	56,89	60,63	82,13	94,67	101,91
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	133,97	148,27	227,68	258,02	341,63
Jyske Invest Japanske Aktier	59,57	61,55	89,50	87,87	70,54
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	106,98	114,28	160,32	189,14	244,96
Jyske Invest USA Aktier	63,70	63,91	80,19	83,89	84,87
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	99,38	120,57	205,88	257,41	332,76
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	100,67	121,92	196,07	261,45	275,35
Jyske Invest IT Aktier	32,10	31,05	38,06	39,02	40,00
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	56,69	56,48	69,61	61,36	56,75
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier					81,94
Jyske Invest Favorit Aktier	51,79	55,46	85,17	101,73	112,98
Jyske Invest Kinesiske Aktier	168,24	148,61	179,54	298,32	397,25
Jyske Invest Indiske Aktier		107,88	174,82	215,10	260,92
Jyske Invest Tyrkiske Aktier			113,55	99,78	137,23

Oversigten viser afdelingernes indre værdi (den regnskabsmæssige værdi) ultimo året.

Afkast i % p.a.

Afdeling	2003	2004	2005	2006	2007
Jyske Invest Korte Obligationer	3,44	3,38	1,14	1,87	3,30
Jyske Invest Lange Obligationer	4,01	6,51	3,20	0,05	1,97
Jyske Invest Internationale Obligationer	-0,44	2,68	7,53	-1,92	0,31
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder	23,61	14,40	13,19	8,08	5,56
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta			*6,83	5,02	7,04
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	3,80	4,73	3,14	0,48	1,66
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	15,82	8,61	2,21	6,46	-0,52
Jyske Invest Obligationer og Aktier	8,93	6,68	18,80	8,59	5,54
Jyske Invest Danske Aktier	30,43	27,58	45,39	33,33	4,25
Jyske Invest Nordiske Aktier	26,57	20,64	36,80	28,33	2,85
Jyske Invest Europæiske Aktier	14,72	8,84	30,29	21,08	-0,44
Jyske Invest Globale Aktier	12,84	6,94	35,64	15,49	8,05
Jyske Invest Aktier, pension	12,81	6,57	35,46	15,27	7,65
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	33,99	12,98	56,99	15,87	39,83
Jyske Invest Japanske Aktier	7,41	4,86	45,41	-1,83	-19,72
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	25,92	10,10	43,49	20,69	33,03
Jyske Invest USA Aktier	7,19	2,64	25,48	5,88	1,17
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	38,58	23,10	73,10	27,70	31,50
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	37,21	21,10	60,81	40,71	20,26
Jyske Invest IT Aktier	25,84	-3,27	22,56	2,53	2,51
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	10,39	-0,37	23,24	-11,84	-7,51
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier					*-18,06
Jyske Invest Favorit Aktier	13,93	10,01	53,59	21,32	11,06
Jyske Invest Kinesiske Aktier	76,14	-7,57	24,73	68,91	50,41
Jyske Invest Indiske Aktier		*7,88	64,59	31,08	44,87
Jyske Invest Tyrkiske Aktier			*13,55	-12,13	45,26

Oversigten viser det årlige afkast opgjort i % på grundlag af den indre værdi.

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

*) Afdelingen er oprettet i løbet af året. Afkastet dækker således ikke et helt år.

Udbetalte udbytter er forudsat geninvesteret, jf. InvesteringsForeningsRådets anbefaling.

Udbytte pr. andel

Afdeling	2003	2004	2005	2006	2007
Jyske Invest Korte Obligationer	5,25	3,50	2,00	1,75	2,75
Jyske Invest Lange Obligationer	7,00	5,75	4,00	2,25	2,25
Jyske Invest Internationale Obligationer	2,25	2,75	2,75	5,00	0,00
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder	25,75	16,50	7,00	15,25	18,50
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta			1,50	2,50	8,75
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	4,75	5,00	4,00	4,25	3,75
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	15,75	7,50	0,00	7,75	9,00
Jyske Invest Obligationer og Aktier	3,00	3,25	2,25	1,75	6,50
Jyske Invest Danske Aktier	1,75	1,25	6,50	15,75	16,75
Jyske Invest Nordiske Aktier	1,00	1,75	2,50	2,00	13,25
Jyske Invest Europæiske Aktier	2,00	1,25	1,50	2,75	2,00
Jyske Invest Globale Aktier	1,50	0,00	1,50	0,00	5,50
Jyske Invest Aktier, pension	–	–	–	–	–
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	3,00	3,50	5,75	14,50	63,25
Jyske Invest Japanske Aktier	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	3,50	2,75	4,00	5,25	24,50
Jyske Invest USA Aktier	1,50	0,00	1,00	0,00	0,00
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	1,50	1,75	5,00	4,75	45,25
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	0,00	0,00	12,50	33,25	65,75
Jyske Invest IT Aktier	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier					0,00
Jyske Invest Favorit Aktier	1,50	0,00	1,50	0,00	1,75
Jyske Invest Kinesiske Aktier	8,00	5,00	3,75	36,00	148,75
Jyske Invest Indiske Aktier		1,75	13,00	33,00	43,00
Jyske Invest Tyrkiske Aktier			0,00	6,25	18,75

Oversigten viser det udbetalte udbytte i kr. pr. andel efter de enkelte regnskabsår.

Udbytter for 2007 skal godkendes på foreningens generalforsamling den 3. april 2008 og er til rådighed for udbetaling den 9. april 2008.

Administrationsomkostninger (i %)

Afdeling	2003	2004	2005	2006	2007
Jyske Invest Korte Obligationer	0,43	0,44	0,42	0,45	0,45
Jyske Invest Lange Obligationer	0,52	0,53	0,51	0,53	0,53
Jyske Invest Internationale Obligationer	0,58	0,60	0,60	0,65	0,78
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	0,80	0,94	0,81	0,93	1,10
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta			*0,27	0,92	1,13
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	0,52	0,53	0,50	0,53	0,53
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	0,88	1,02	1,04	1,02	1,12
Jyske Invest Obligationer og Aktier	0,80	0,80	0,78	0,82	0,89
Jyske Invest Danske Aktier	0,84	0,84	0,81	0,91	1,12
Jyske Invest Nordiske Aktier	1,07	1,05	1,02	1,07	1,17
Jyske Invest Europæiske Aktier	1,09	1,09	1,05	1,09	1,19
Jyske Invest Globale Aktier	1,06	1,06	1,03	1,09	1,19
Jyske Invest Aktier, pension	1,12	1,09	1,05	1,10	1,20
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	1,27	1,26	1,23	1,27	1,34
Jyske Invest Japanske Aktier	1,06	1,06	1,01	1,06	1,18
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	1,30	1,28	1,26	1,30	1,34
Jyske Invest USA Aktier	1,05	1,06	1,03	1,08	1,18
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	1,37	1,30	1,20	1,28	1,34
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	1,29	1,28	1,21	1,26	1,36
Jyske Invest IT Aktier	1,43	1,40	1,36	1,33	1,29
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	1,32	1,31	1,29	1,30	1,34
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier					*0,74
Jyske Invest Favorit Aktier	1,29	1,27	1,14	1,23	1,35
Jyske Invest Kinesiske Aktier	1,16	1,20	1,18	1,25	1,29
Jyske Invest Indiske Aktier		*0,99	1,24	1,28	1,35
Jyske Invest Tyrkiske Aktier			*0,18	1,27	1,41

Oversigten viser de samlede administrationsomkostninger ift. medlemmernes gennemsnitlige formue opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

*) Afdelingen er oprettet i løbet af året. Administrationsomkostningen dækker således ikke et helt år.

Årlig omkostning i procent (ÅOP)

Afdeling	31.12.2007
Jyske Invest Korte Obligationer	0,64
Jyske Invest Lange Obligationer	0,73
Jyske Invest Internationale Obligationer	1,04
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder	1,58
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta	1,58
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	0,76
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	1,60
Jyske Invest Obligationer og Aktier	1,61
Jyske Invest Danske Aktier	1,54
Jyske Invest Nordiske Aktier	1,71
Jyske Invest Europæiske Aktier	1,97
Jyske Invest Globale Aktier	2,15
Jyske Invest Aktier, pension	2,27
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	2,45
Jyske Invest Japanske Aktier	1,95
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	2,32
Jyske Invest USA Aktier	1,93
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	2,07
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	2,27
Jyske Invest IT Aktier	1,86
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	2,24
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier	*1,10
Jyske Invest Favorit Aktier	2,37
Jyske Invest Kinesiske Aktier	2,35
Jyske Invest Indiske Aktier	2,47
Jyske Invest Tyrkiske Aktier	2,28

ÅOP er et nyt nøgletal, hvorfor der endnu ikke er 5 års historik.
Der henvises til ”Anvendt regnskabspraksis”.

Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.)

Afdeling	Køb	2003 Salg	I alt	Køb	2004 Salg	I alt
Jyske Invest Korte Obligationer	2.045.407	1.949.673	3.995.080	2.865.170	2.817.143	5.682.313
Jyske Invest Lange Obligationer	4.582.654	4.081.854	8.664.508	6.074.555	5.523.032	11.597.587
Jyske Invest Internationale Obligationer	268.020	227.134	495.154	336.414	307.926	644.340
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	1.609.491	1.182.387	2.791.878	3.172.137	2.479.672	5.651.809
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta						
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	507.411	191.051	698.462	1.382.048	1.052.814	2.434.862
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	1.418.427	630.272	2.048.699	1.373.184	1.065.849	2.439.033
Jyske Invest Obligationer og Aktier	321.061	349.552	670.613	232.498	310.455	542.953
Jyske Invest Danske Aktier	93.063	98.436	191.499	96.581	103.781	200.362
Jyske Invest Nordiske Aktier	27.878	39.248	67.126	45.699	55.989	101.688
Jyske Invest Europæiske Aktier	82.514	100.590	183.104	178.722	191.979	370.701
Jyske Invest Globale Aktier	168.860	118.271	287.131	365.804	292.773	658.577
Jyske Invest Aktier, pension	58.493	43.674	102.167	131.396	107.653	239.049
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	114.184	46.247	160.431	229.741	144.918	374.659
Jyske Invest Japanske Aktier	124.532	46.175	170.707	206.398	99.319	305.717
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	95.725	53.495	149.220	152.310	112.032	264.342
Jyske Invest USA Aktier	67.834	22.457	90.291	89.312	68.798	158.110
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	5.447	2.437	7.884	20.469	15.858	36.327
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	69.877	22.727	92.604	94.826	79.581	174.407
Jyske Invest IT Aktier	36.086	31.926	68.012	44.713	49.179	93.892
Jyske Invest Biotech/Medicinal Aktier	66.893	83.814	150.707	111.980	133.257	245.237
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier						
Jyske Invest Favorit Aktier	153.988	147.570	301.558	290.529	293.327	583.856
Jyske Invest Kinesiske Aktier	541.152	147.609	688.761	754.838	454.548	1.209.386
Jyske Invest Indiske Aktier				*998.358	*387.134	*1.385.492
Jyske Invest Tyrkiske Aktier						

I ovenstående køb og salg af værdipapirer indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som handel i forbindelse med løbende porteføljepleje.

*) Afdelingen er oprettet i løbet af året. Omsætningen dækker således ikke et helt år.

	2005			2006			2007		
Køb	Salg	I alt	Køb	Salg	I alt	Køb	Salg	I alt	
789.445	1.026.457	1.815.902	1.799.949	2.138.442	3.938.391	1.302.353	1.625.706	2.928.059	
4.275.235	3.184.215	7.459.450	6.841.701	6.668.706	13.510.407	2.150.595	2.596.049	4.746.644	
86.872	228.938	315.810	56.932	83.223	140.155	80.966	106.702	187.668	
2.769.392	1.631.703	4.401.095	4.762.414	4.220.361	8.982.775	2.799.321	3.118.373	5.917.694	
*424.331	-	*424.331	960.275	639.787	1.600.062	1.547.886	699.942	2.247.828	
1.014.886	692.226	1.707.112	1.262.427	1.185.866	2.448.293	1.239.195	1.412.088	2.651.283	
1.322.347	1.623.508	2.945.855	578.599	693.438	1.272.037	884.446	572.021	1.456.467	
188.013	253.930	441.943	256.480	296.644	553.124	184.877	271.491	456.368	
112.582	113.245	225.827	156.837	221.816	378.653	143.272	318.340	461.612	
40.053	42.507	82.560	118.313	93.719	212.032	112.070	157.573	269.643	
234.343	217.578	451.921	411.593	314.302	725.895	476.415	512.857	989.272	
557.128	555.480	1.112.608	930.858	721.847	1.652.705	1.235.591	1.243.193	2.478.784	
209.988	182.278	392.266	230.116	249.148	479.264	306.335	344.626	650.961	
376.764	317.290	694.054	596.998	516.876	1.113.874	578.259	628.795	1.207.054	
617.199	251.386	868.585	746.698	476.965	1.223.663	678.704	871.278	1.549.982	
220.196	222.341	442.537	245.675	240.693	486.368	497.052	375.376	872.428	
179.105	97.475	276.580	197.542	245.225	442.767	549.421	232.017	781.438	
97.941	20.778	118.719	163.404	91.954	255.358	130.183	139.243	269.426	
179.645	138.331	317.976	236.534	185.665	422.199	271.417	456.828	728.245	
75.029	58.397	133.426	138.138	70.791	208.929	134.658	86.195	220.853	
119.836	137.426	257.262	171.420	194.327	365.747	77.951	115.703	193.654	
						*280.300	*46.656	*326.956	
1.475.977	574.779	2.050.756	3.957.594	1.947.172	5.904.766	8.685.611	6.907.673	15.593.284	
680.296	703.927	1.384.223	901.585	920.485	1.822.070	1.355.497	1.750.146	3.105.643	
450.400	458.124	908.524	431.528	468.591	900.119	705.692	1.000.655	1.706.347	
*325.985	*39.281	*365.266	490.156	306.738	796.894	200.263	429.161	629.424	

Omsætningshastighed

Afdeling	2003	2004	2005	2006	2007
Jyske Invest Korte Obligationer	1,17	1,67	0,48	1,47	1,43
Jyske Invest Lange Obligationer	1,44	1,66	0,72	1,35	0,41
Jyske Invest Internationale Obligationer	0,62	0,83	0,08	0,16	0,50
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	0,81	1,28	0,42	0,97	0,53
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta			*0,00	0,80	0,32
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	0,28	1,14	0,46	0,73	0,85
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	0,55	0,60	0,80	0,35	0,33
Jyske Invest Obligationer og Aktier	0,69	0,63	0,52	0,74	0,69
Jyske Invest Danske Aktier	0,31	0,21	0,15	0,22	0,21
Jyske Invest Nordiske Aktier	0,15	0,29	0,12	0,21	0,28
Jyske Invest Europæiske Aktier	0,22	0,41	0,43	0,41	0,53
Jyske Invest Globale Aktier	0,26	0,48	0,64	0,65	0,86
Jyske Invest Aktier, pension	0,27	0,50	0,65	0,72	0,91
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	0,31	0,51	0,75	0,58	0,69
Jyske Invest Japanske Aktier	0,25	0,35	0,42	0,34	0,58
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	0,27	0,35	0,66	0,48	0,51
Jyske Invest USA Aktier	0,25	0,48	0,54	0,59	0,83
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	0,12	0,25	0,07	0,09	0,26
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	0,18	0,26	0,38	0,15	0,43
Jyske Invest IT Aktier	0,12	0,14	0,21	0,21	0,20
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	0,34	0,66	0,67	1,01	0,74
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier					*0,24
Jyske Invest Favorit Aktier	0,55	0,88	0,66	0,60	1,11
Jyske Invest Kinesiske Aktier	0,44	0,35	0,61	0,48	0,47
Jyske Invest Indiske Aktier		*0,69	0,49	0,21	0,51
Jyske Invest Tyrkiske Aktier			*0,14	0,44	0,34

Kun for handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje.

*) Afdelingen er oprettet i løbet af året. Omsætningen dækker således ikke et helt år.

Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.)

Afdeling	2006		2007	
	Handelsomk. i alt	Handelsomk. i % af formuen	Handelsomk. i alt	Handelsomk. i % af formuen
Jyske Invest Korte Obligationer	–	–	0	0,00
Jyske Invest Lange Obligationer	438	0,009	362	0,01
Jyske Invest Internationale Obligationer	–	–	47	0,04
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	4.354	0,112	2.549	0,07
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	218	0,030	0	0,00
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	182	0,013	415	0,03
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	335	0,029	242	0,02
Jyske Invest Obligationer og Aktier	997	0,311	1.154	0,41
Jyske Invest Danske Aktier	606	0,093	649	0,09
Jyske Invest Nordiske Aktier	412	0,130	559	0,16
Jyske Invest Europæiske Aktier	2.238	0,340	2.777	0,37
Jyske Invest Globale Aktier	4.521	0,448	6.359	0,55
Jyske Invest Aktier, pension	1.722	0,537	2.206	0,65
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	4.295	0,663	3.935	0,63
Jyske Invest Japanske Aktier	2.332	0,211	3.820	0,39
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	2.167	0,536	2.575	0,48
Jyske Invest USA Aktier	785	0,350	943	0,36
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	138	0,055	764	0,25
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	594	0,109	2.341	0,46
Jyske Invest IT Aktier	579	0,169	612	0,15
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	1.178	0,747	540	0,51
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier			*0	*0,00
Jyske Invest Favorit Aktier	9.643	0,319	35.145	0,61
Jyske Invest Kinesiske Aktier	7.093	0,532	11.185	0,58
Jyske Invest Indiske Aktier	3.690	0,309	7.453	0,61
Jyske Invest Tyrkiske Aktier	2.259	0,493	1.434	0,37

De anførte handelsudgifter er afhængige af handelskutymer og er ikke nødvendigvis sammenlignelige med andre afdelinger.

I tilfælde af handel til nettopriser angives ingen handelsomkostninger.

*) Afdelingen er oprettet i løbet af året. Handelsomkostningen dækker således ikke et helt år.

Sharpe Ratio

Afdeling	2003		2004		2005	
	Benchmark	Afdeling	Benchmark	Afdeling	Benchmark	Afdeling
Jyske Invest Korte Obligationer	1,27	1,01	1,45	1,33	0,77	0,37
Jyske Invest Lange Obligationer	0,73	0,87	1,27	1,36	1,08	0,84
Jyske Invest Internationale Obligationer			-0,31	-0,28	0,33	0,35
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	1,17	1,20	1,43	1,39	1,67	1,98
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta						
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	0,81	0,94	1,43	1,34	1,15	0,77
Jyske Invest Virksomhedsobligationer			1,70	1,30	2,05	1,71
Jyske Invest Obligationer og Aktier	-0,71	-0,82	-0,27	-0,44	1,54	1,45
Jyske Invest Danske Aktier	-0,31	-0,45	0,46	0,25	2,21	1,94
Jyske Invest Nordiske Aktier	-0,62	-0,54	-0,01	-0,10	1,57	1,55
Jyske Invest Europæiske Aktier	-0,88	-0,96	-0,39	-0,51	1,22	1,17
Jyske Invest Globale Aktier	-0,83	-0,93	-0,54	-0,63	1,15	1,25
Jyske Invest Aktier, pension			-0,54	-0,65	1,15	1,24
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	-0,08	-0,05	0,16	0,13	1,51	1,43
Jyske Invest Japanske Aktier	-0,96	-1,01	-0,28	-0,38	0,91	0,77
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	-0,21	-0,18	-0,11	-0,05	1,07	1,11
Jyske Invest USA Aktier	-0,84	-0,98	-0,77	-0,83	0,66	0,78
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	-0,13	-0,22	0,14	0,02	1,89	1,74
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	0,37	0,33	0,60	0,54	1,44	1,39
Jyske Invest IT Aktier	-0,66	-0,70	-0,62	-0,57	0,63	0,69
Jyske Invest Biotech/Medicinal Aktier	-0,95	-1,04	-0,94	-0,95	0,60	0,64
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier						
Jyske Invest Favorit Aktier			-0,61	-0,59	1,06	1,54
Jyske Invest Kinesiske Aktier					0,91	0,93
Jyske Invest Indiske Aktier						
Jyske Invest Tyrkiske Aktier						

Beregningen er baseret på 3 års datagrundlag. For afdelinger, der har eksisteret i mindre end 3 år, er der ikke beregnet Sharpe Ratio.

Afdeling	2006		2007	
	Benchmark	Afdeling	Benchmark	Afdeling
Jyske Invest Korte Obligationer	-0,17	-0,34	-0,87	-1,26
Jyske Invest Lange Obligationer	0,67	0,34	-0,26	-0,59
Jyske Invest Internationale Obligationer	0,34	0,09	0,00	-0,39
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	1,18	1,21	0,85	0,84
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	0,61	0,18	-0,27	-0,66
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	1,35	1,01	0,08	-0,10
Jyske Invest Obligationer og Aktier	1,50	1,65	0,83	1,32
Jyske Invest Danske Aktier	2,78	2,66	1,87	1,60
Jyske Invest Nordiske Aktier	1,87	1,85	1,30	1,22
Jyske Invest Europæiske Aktier	2,01	1,93	1,30	1,19
Jyske Invest Globale Aktier	1,36	1,58	0,87	1,34
Jyske Invest Aktier, pension	1,36	1,55	0,87	1,32
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	1,38	1,18	1,41	1,44
Jyske Invest Japanske Aktier	0,70	0,73	0,21	0,11
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	1,24	1,20	1,39	1,44
Jyske Invest USA Aktier	0,68	0,87	0,26	0,63
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	1,54	1,42	1,43	1,41
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	1,55	1,38	1,46	1,39
Jyske Invest IT Aktier	0,17	0,29	0,30	0,39
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	0,11	0,02	-0,07	-0,24
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier				
Jyske Invest Favorit Aktier	1,29	1,80	0,83	1,70
Jyske Invest Kinesiske Aktier	1,01	0,95	1,51	1,57
Jyske Invest Indiske Aktier			1,50	1,48
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				

Standardafvigelse (i %)

Afdeling	2003		2004		2005	
	Benchmark	Afdeling	Benchmark	Afdeling	Benchmark	Afdeling
Jyske Invest Korte Obligationer	1,50	1,44	1,41	1,33	1,17	1,11
Jyske Invest Lange Obligationer	4,20	3,12	3,92	2,88	3,78	2,71
Jyske Invest Internationale Obligationer			3,42	2,63	3,39	2,67
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	9,04	8,59	7,49	8,66	6,23	6,83
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta						
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	3,32	2,43	2,98	2,21	2,86	2,10
Jyske Invest Virksomhedsobligationer			6,19	4,30	4,15	3,63
Jyske Invest Obligationer og Aktier	9,07	11,37	7,60	8,94	5,26	5,87
Jyske Invest Danske Aktier	20,52	22,44	17,54	19,29	12,94	13,99
Jyske Invest Nordiske Aktier	29,79	29,95	22,37	23,21	14,60	14,43
Jyske Invest Europæiske Aktier	20,80	23,12	18,50	20,01	11,61	11,96
Jyske Invest Globale Aktier	20,25	22,24	17,04	17,41	10,96	11,37
Jyske Invest Aktier, pension			17,04	17,39	10,96	11,33
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	26,24	25,78	20,08	20,08	17,28	18,60
Jyske Invest Japanske Aktier	20,54	20,11	20,00	19,80	18,38	18,55
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	26,59	27,94	20,69	21,68	17,53	18,65
Jyske Invest USA Aktier	21,85	22,96	18,10	18,81	10,94	10,87
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	32,06	31,17	27,65	26,50	19,48	19,48
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	28,99	28,27	23,80	23,16	22,67	21,94
Jyske Invest IT Aktier	41,81	42,96	30,29	31,52	16,34	16,18
Jyske Invest Biotech/Medicinal Aktier	23,31	22,84	19,70	18,60	12,58	12,35
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier						
Jyske Invest Favorit Aktier			16,86	18,70	10,61	12,76
Jyske Invest Kinesiske Aktier					21,25	23,02
Jyske Invest Indiske Aktier						
Jyske Invest Tyrkiske Aktier						

Beregningen er baseret på 3 års datagrundlag. For afdelinger, der har eksisteret i mindre end 3 år, er der ikke beregnet standardafvigelse.

Afdeling	2006		2007	
	Benchmark	Afdeling	Benchmark	Afdeling
Jyske Invest Korte Obligationer	0,90	0,83	0,95	0,84
Jyske Invest Lange Obligationer	3,24	2,32	3,24	2,26
Jyske Invest Internationale Obligationer	3,38	2,95	3,34	2,93
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	5,82	7,28	4,83	6,45
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	2,63	1,92	2,64	1,98
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	3,00	3,16	3,27	3,88
Jyske Invest Obligationer og Aktier	4,30	5,00	4,64	5,41
Jyske Invest Danske Aktier	9,90	10,48	11,15	12,66
Jyske Invest Nordiske Aktier	12,43	12,25	13,50	13,60
Jyske Invest Europæiske Aktier	7,54	8,10	8,87	9,99
Jyske Invest Globale Aktier	8,15	9,40	9,46	10,73
Jyske Invest Aktier, pension	8,15	9,40	9,46	10,71
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	16,55	18,39	17,56	19,44
Jyske Invest Japanske Aktier	15,20	15,23	12,72	13,80
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	14,59	15,96	15,99	17,25
Jyske Invest USA Aktier	8,29	9,15	10,01	10,76
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	21,07	21,83	22,22	23,07
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	21,65	22,67	20,62	21,78
Jyske Invest IT Aktier	14,28	14,07	13,81	13,61
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	11,78	12,56	10,93	11,99
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier				
Jyske Invest Favorit Aktier	7,89	11,97	9,24	12,37
Jyske Invest Kinesiske Aktier	19,02	21,03	22,89	22,54
Jyske Invest Indiske Aktier			24,35	23,62
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				

Skattemæssig kurs ultimo

Afdeling	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
Jyske Invest Korte Obligationer	100,10	97,80	97,50	98,75
Jyske Invest Lange Obligationer	108,20	105,90	101,90	101,12
Jyske Invest Internationale Obligationer	97,05	101,30	96,89	91,86
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	139,80	139,20	141,60	134,55
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta		107,80	110,81	117,29
Jyske Invest Obligationer, erhverv	109,40	107,70	105,20	102,10
Jyske Invest Obligationer, pension	109,40	107,70	104,20	101,58
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	97,50	92,00	98,95	91,86
Jyske Invest Obligationer og Aktier	111,30	128,90	138,00	144,84
Jyske Invest Danske Aktier	118,59	172,32	219,17	213,50
Jyske Invest Nordiske Aktier	80,45	110,18	136,68	137,60
Jyske Invest Europæiske Aktier	74,83	96,39	115,22	108,76
Jyske Invest Globale Aktier	57,80	80,15	91,39	98,09
Jyske Invest Aktier, pension	62,05	84,16	95,88	102,20
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	150,82	233,60	257,83	347,63
Jyske Invest Japanske Aktier	61,88	91,84	90,04	69,20
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	112,80	161,26	190,79	244,08
Jyske Invest USA Aktier	65,46	82,15	85,68	86,99
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	123,55	211,65	256,22	342,21
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	122,21	199,91	265,68	277,63
Jyske Invest IT Aktier	31,71	38,66	39,89	40,58
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	56,69	69,52	61,38	56,83
Jyske Invest Globale Ejendomsaktier				82,59
Jyske Invest Favorit Aktier	56,45	87,22	104,61	115,38
Jyske Invest Kinesiske Aktier	146,69	180,66	307,23	397,84
Jyske Invest Indiske Aktier	109,23	178,76	214,50	265,35
Jyske Invest Tyrkiske Aktier		117,21	99,37	135,11



Jyske Invest

Korte Obligationer

Udviklingen i 2007

Afdelingen har i 2007 primært investeret i kortereløbende realkreditobligationer med en kuponrente på 2%. Afkastet for 2007 blev på 3,30%. Afkastet er ikke tilfredsstillende, da det ligger 0,09 procentpoint under markedsafkastet.

1. halvår var præget af rentestigninger. Den europæiske centralbank (ECB) fokuserede meget på risikoen for stigende inflation og hævede renten to gange til 4%. Stemningen skiftede hen over sommeren, da problemerne på USA's boligmarked gav frygt for en markant lavere økonomisk vækst. Investorerne risikovillighed faldt markant, og de helt sikre statsobligationer blev foretrukket. Realkreditobligationer havde det generelt svært, men afdelingens 2%-obligationer klarede sig dog flot som

følge af stor efterspørgsel. Samtidig er det fortsat ikke muligt at udstede nye 2%-obligationer. Nyudstedelser skal have en kupon på minimum 4%.

Forventninger til 2008

Modsat 2007 peger udviklingen i 2008 ikke umiddelbart i retning af stigende renter. Den økonomiske vækst i specielt USA ventes at blive noget mere behersket end i 2007, hvilket også kan smitte af globalt. Fortsat uro på markedet gør, at centralbankerne formentlig vil være tilbageholdende med renteforhøjelser, selvom inflationen stadig er forholdsvis høj. Den høje inflation skyldes i stor udstrækning stigende energi- og fødevarerpriser. Obligationsafkastene tegner derfor til at blive bedre end i 2007.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer fortrinsvis i korte danske og udenlandske obligationer, heraf maksimalt 25% i udenlandske obligationer.

Målsætningen er på mellemlang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast på 1-3-årige danske statsobligationer.

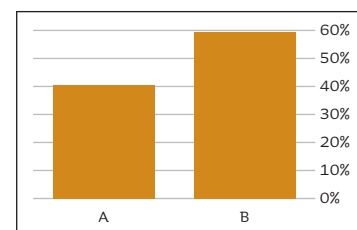
Blev etableret i juni 1988.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- 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.

Formuefordeling



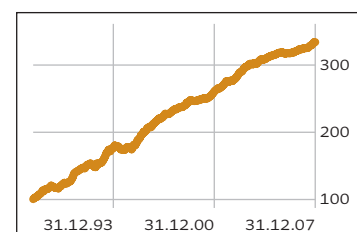
A 0-1 år **40,6%**

B 1-3 år **59,4%**

Største beholdninger

2% Realkredit Danmark 10 D 2011	20,18%
2% Danm. Skibsk. SKE 2008	13,84%
2% BRFKredit 321 B RTL 2010	10,97%
2% Nykredit 90 D 2011	9,84%
4% Dansk Statslån st. 2008	5,93%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	28,27
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	766
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	758
Administrationsomkostninger	0,45%
Afkast	3,30%
Sharpe Ratio	-1,26
Standardafvigelse	0,84%
Indre værdi ultimo	98,94
Udbytte pr. andel (kr.)	2,75
Værdipapirsætning (mio. kr.)	2.928
Omsætningshastighed	1,43
Afkast benchmark	3,39%
Sharpe Ratio benchmark	-0,87
Standardafvigelse benchmark	0,95%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidig afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	20.849	27.137
I alt renter og udbytter	20.849	27.137
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	11.464	-147
Kapitalandele	-1	-4
Afledte finansielle instrumenter	0	226
Valutakonti	0	-2
Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinst og -tab	11.463	73
I alt nettoindtægter	32.312	27.210
3. Administrationsomkostninger	4.043	5.413
Resultat før skat	28.269	21.797
4. Skat	-1	0
Årets nettoresultat	28.270	21.797
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-3.940	-3.218
Overført fra sidste år	1.572	2.835
I alt formuebevægelser	-2.368	-383
Til disposition	25.902	21.414
5. Til rådighed for udlodning	22.581	20.927
Foreslået udlodning	21.058	19.355
Overført til udlodning næste år	1.523	1.572
Overført til formuen	3.321	487

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.228	8.237
I alt likvide midler	4.228	8.237
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	742.854	1.054.764
I alt obligationer	742.854	1.054.764
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.159	1.246
I alt kapitalandele	1.159	1.246
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.848	19.186
I alt andre aktiver	12.848	19.186
AKTIVER I ALT	761.089	1.083.433
PASSIVER		
7. Medlemmernes formue	757.633	1.078.557
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.456	4.876
I alt anden gæld	3.456	4.876
PASSIVER I ALT	761.089	1.083.433

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	413	243
Noterede obligationer fra danske udstedere	20.436	26.893
Pantebreve	0	1
I alt renter	20.849	27.137
2. Kursgevinst og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.464	-147
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	11.464	-147
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1	-4
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-1	-4
Afledte finansielle instrumenter:		
Valutaterminsforretninger / futures	0	226
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	0	226
Valutakonti	0	-2
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	11.463	73
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	108	140
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	108	140
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	0	0
I alt kursgevinster og -tab	11.463	73

	2007 1.000 kr.	2007 Andel af direkte omk.	2006 1.000 kr.	2006 Andel af direkte omk.
3. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	9	0	12
Løn til direktion	0	31	0	56
Løn til personale	0	752	0	928
Revisionshonorar til revisorer	0	44	16	48
Andre honorarer til revisorer	0	14	0	14
Husleje/ intern leje af egne ejendomme	0	50	0	61
Kontorhold m.v.	0	37	0	121
It-omkostninger	0	266	0	464
Markedsføringsomkostninger	1.811	270	2.435	224
Gebyrer til depotselskab	441	21	536	41
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	0	59	4	91
Øvrige omkostninger	25	213	0	362
I alt opdelte adm.omkostninger	2.277	1.766	2.991	2.422
I alt adm.omkostninger	4.043		5.413	

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
4. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-1	0
I alt skat	-1	0

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	20.849	27.137
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1	0
Kursgevinst til udlodning	8.142	-414
Adm.omk. til modregning i udlodning	4.043	5.413
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.940	-3.218
Udlodning overført fra sidste år	1.572	2.835
I alt til rådighed for udlodning	22.581	20.927

6. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i Formueværdi
7. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	1.106.001	1.078.557	1.431.236	1.398.671
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	18.732	20.227
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		19.355		28.625
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.645		2.564
Emissioner i året	4.750	4.563	12.251	11.794
Indløsninger i året	345.000	336.108	356.218	347.903
Netto indløsningsfradrag		61		32
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		3.940		3.218
Overført til udlodning fra sidste år		-1.572		-2.835
Overført til udlodning næste år		1.523		1.572
Foreslået udlodning		21.058		19.355
Overført fra resultatopgørelsen		3.321		487
I alt medlemmernes formue	765.751	757.633	1.106.001	1.078.557

Jyske Invest Lange Obligationer

Udviklingen i 2007

Afdelingen har i 2007 investeret i en portefølje af primært korte og mellem-lange 2%-realkreditobligationer. Afdelingens langtløbende obligationer har været realkreditobligationer med 3%- og 4%-kupon. Afkastet for 2007 blev på 1,97%. Afkastet er 0,55 procentpoint over markedsafkastet og er dermed tilfredsstillende. 1. halvår var præget af et stigende renteniveau. Den europæiske centralbank (ECB) fokuserede meget på risikoen for stigende inflation og hævede renten to gange til 4%. Stemningen skiftede hen over sommeren, da problemerne på det amerikanske boligmarked gav frygt for en markant lavere økonomisk vækst. Investorenes risikovillighed faldt markant, og de helt sikre statsobligationer blev foretrukket.

Afdelingens langtløbende realkreditobligationer havde det generelt svært, men afdelingens 2%-obligationer klarede sig flot.

Forventninger til 2008

Modsat 2007 peger udviklingen i 2008 ikke umiddelbart i retning af stigende renter. Den økonomiske vækst i specielt USA ventes at blive noget mere behersket end i 2007, hvilket også kan smitte af på resten af verden. Fortsat uro på markedet gør, at centralbankerne formentlig vil være tilbageholdende med renteforhøjelser, selvom inflationen stadig er forholdsvis høj. Den høje inflation skyldes i stor udstrækning stigende energi- og fødevarerpriser. Obligationsafkastene tegner derfor til at blive bedre end i 2007.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer udelukkende i danske obligationer.

Målsætningen er på mellemlang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med EFFAS' (European Federation of Financial Analysts Societies) indeks for danske statsobligationer med en restløbetid på over 3 år.

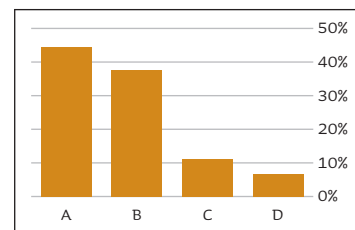
Blev etableret i januar 1995.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- 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.

Formuefordeling



A 0-3 år **44,5%**

B 3-7 år **37,6%**

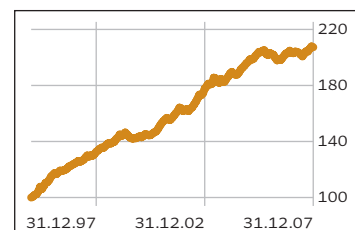
C 7-10 år **11,2%**

D Over 10 år **6,7%**

Største beholdninger

2% Danmarks Skibskreditf. 2015	18,03%
2% Realkredit Danmark 10 D 2011	15,30%
2% Nykredit 90 D 2009	5,80%
2% Realkredit Danmark 10 D 2010	4,73%
4% Nordea Kredit 2038	3,82%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	87,38
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	4.286
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	4.337
Administrationsomkostninger	0,53%
Afkast	1,97%
Sharpe Ratio	-0,59
Standardafvigelse	2,26%
Indre værdi ultimo	101,17
Udbytte pr. andel (kr.)	2,25
Værdipapirsætning (mio. kr.)	4.747
Omsætningshastighed	0,41
Afkast benchmark	1,42%
Sharpe Ratio benchmark	-0,26
Standardafvigelse benchmark	3,24%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	125.372	127.081
I alt renter og udbytter	125.372	127.081
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	-13.614	-102.347
Kapitalandele	-2	-6
Handelsomkostninger	362	438
I alt kursgevinst og -tab	-13.978	-102.791
I alt nettoindtægter	111.394	24.290
3. Administrationsomkostninger	24.017	24.823
Resultat før skat	87.377	-533
Årets nettoresultat	87.377	-533
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-6.785	2.738
Overført fra sidste år	4.151	8.817
I alt formuebevægelser	-2.634	11.555
Til disposition	84.743	11.022
4. Til rådighed for udlodning	98.721	110.488
Foreslået udlodning	96.443	106.337
Overført til udlodning næste år	2.278	4.151
Overført til formuen	-13.978	-99.466

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	12.090	4.386
I alt likvide midler	12.090	4.386
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.268.207	4.728.996
I alt obligationer	4.268.207	4.728.996
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	5.156	4.148
I alt kapitalandele	5.156	4.148
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	53.385	56.329
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.646
I alt andre aktiver	53.385	57.975
AKTIVER I ALT	4.338.838	4.795.505
PASSIVER		
6. Medlemmernes formue	4.336.657	4.795.355
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	150
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.181	0
I alt anden gæld	2.181	150
PASSIVER I ALT	4.338.838	4.795.505

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	1.590	1.795
Noterede obligationer fra danske udstedere	123.732	125.286
Andre renteindtægter	50	0
I alt renter	125.372	127.081
2. Kursgevinst og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-13.614	-102.347
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-13.614	-102.347
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-2	-6
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-2	-6
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	-13.616	-102.353
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	711	613
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	349	175
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	362	438
I alt kursgevinster og -tab	-13.978	-102.791

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
3. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	47	0	46
Løn til direktion	0	158	0	219
Løn til personale	0	3.819	0	3.730
Revisionshonorar til revisorer	0	235	0	193
Andre honorarer til revisorer	0	67	0	58
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	256	0	238
Kontorhold m.v.	0	187	0	470
It-omkostninger	0	1.369	0	1.830
Markedsføringsomkostninger	11.429	1.408	11.722	895
Gebyrer til depotselskab	1.239	112	1.167	165
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	2.286	304	2.344	362
Øvrige omkostninger	15	1.086	0	1.384
I alt opdelte adm.omkostninger	14.969	9.048	15.233	9.590
I alt adm.omkostninger	24.017	24.017	24.823	24.823

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
4. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	125.372	127.081
Kursgevinst til udlodning	0	-3.325
Adm.omk. til modregning i udlodning	24.017	24.823
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	-6.785	2.738
Udlodning overført fra sidste år	4.151	8.817
I alt til rådighed for udlodning	98.721	110.488
5. Oplysning om porteføljesammensætning:		
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk		

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
6. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	4.726.072	4.795.355	4.480.357	4.726.745
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		106.337		179.214
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		4.865		5.357
Emissioner i året	249.975	247.620	464.140	467.943
Indløsninger i året	689.700	692.223	218.425	224.943
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		6.785		-2.738
Overført til udlodning fra sidste år		-4.151		-8.817
Overført til udlodning næste år		2.278		4.151
Foreslået udlodning		96.443		106.337
Overført fra resultatopgørelsen		-13.978		-99.466
I alt medlemmernes formue	4.286.347	4.336.657	4.726.072	4.795.355

Jyske Invest

Internationale Obligationer

Udviklingen i 2007

Afkastet var 0,31% – 1,82 procentpoint under markedsafkastet. Det utilfredsstillende resultat skyldes, at realkreditobligationer ikke kunne matche statsobligationer.

Året startede med økonomisk vækst, højere renter og stigende inflation. Den europæiske centralbank (ECB) hævede renten til 4,0% og den engelske centralbank (BoE) til 5,75%. Subprimekrisen ramte realkreditmarkedet, og renterne faldt – mest på de sikre statsobligationer. Kreditspændet var højest siden januar 2002. Den amerikanske centralbank greb nølende ind med rentenedsættelser til 4,25%. Northern Rock blev udsat for et stormløb, men BoE greb ind og nedsatte renten til 5,5%. ECB

tilførte likviditet til euromarkedet og hævede alligevel ikke renten. Den internationale krise fik japanske investorer til at trække pengene hjem, og yen blev styrket. Erhvervstilliden var høj, inflationen faldt kun marginalt, og arbejdsløsheden forblev lav. Den japanske centralbank hævede renten til 0,25%.

Forventninger til 2008

Vi forventer, at 2008 bliver et bedre år for obligationerne. Væksten og inflationen vil være aftagende som følge af kreditkrisen, og centralbankerne forventes at føre en lempelig pengepolitik. Det vil få renterne til at falde og få realkreditobligationerne til at vinde det tabte tilbage. Risikoen er, at der udvikles stagflation.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast på statsobligationer målt ved J.P. Morgans globale indeks for statsobligationer.

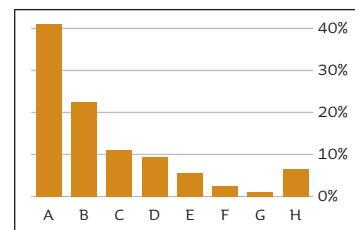
Blev etableret i juni 2001.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

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

Formuefordeling

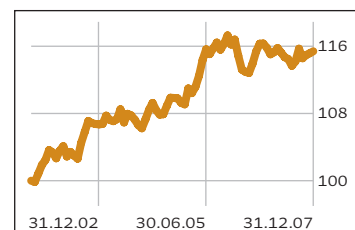


A Euroland 41,1%	E USA 5,5%
B Internationale organisationer 22,6%	F Sverige 2,6%
C Japan 11,1%	G Korea 1,0%
D Storbritannien 9,5%	H Øvrige 6,6%

Største beholdninger

1,70% Dev. Bank of Japan 2022	9,21%
2% World Bank 2008	7,89%
1,95% African Dev. Bank 2010	7,58%
2,9% Republic of Hellenic 2008	5,93%
5,75% Allgemeine Hypobank 2008	5,18%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	0,34
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	129
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	119
Administrationsomkostninger	0,78%
Afkast	0,31%
Sharpe Ratio	-0,39
Standardafvigelse	2,93%
Indre værdi ultimo	92,01
Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Værdipapirsætning (mio. kr.)	188
Omsætningshastighed	0,50
Afkast benchmark	2,13%
Sharpe Ratio benchmark	0,00
Standardafvigelse benchmark	3,34%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	5.180	6.982
I alt renter og udbytter	5.180	6.982
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	-6.406	-14.761
Kapitalandele	0	-1
Afledte finansielle instrumenter	2.833	5.306
Valutakonti	-179	-134
Handelsomkostninger	47	0
I alt kursgevinst og -tab	-3.799	-9.590
I alt nettoindtægter	1.381	-2.608
3. Administrationsomkostninger	1.041	1.095
Resultat før skat	340	-3.703
Årets nettoresultat	340	-3.703
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-759	-912
Overført fra sidste år	111	387
I alt formuebevægelser	-648	-525
Til disposition	-308	-4.228
4. Til rådighed for udlodning	-2.510	7.906
Foreslået udlodning	0	7.795
Overført til udlodning næste år	-2.510	111
Overført til formuen	2.202	-12.134

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.574	2.103
I alt likvide midler	1.574	2.103
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	108.605	143.164
Unoterede obligationer	2.320	0
I alt obligationer	110.925	143.164
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	162	171
I alt kapitalandele	162	171
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	713	1.544
I alt afledte finansielle instrumenter	713	1.544
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.787	2.548
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.609	1.280
I alt andre aktiver	5.396	3.828
AKTIVER I ALT	118.770	150.810
PASSIVER		
6. Medlemmernes formue	118.765	150.810
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	5	0
I alt afledte finansielle instrumenter	5	0
PASSIVER I ALT	118.770	150.810

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	136	162
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.976	6.820
Unoterede obligationer	68	0
I alt renter	5.180	6.982
2. Kursgevinst og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-6.244	-14.761
Unoterede obligationer	-162	0
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-6.406	-14.761
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-1
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	0	-1
Afledte finansielle instrumenter:		
Valutaterminsforretninger / futures	2.838	5.306
Aktietimer / futures	-5	0
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	2.833	5.306
Valutakonti	-179	-134
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	-3.752	-9.590
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	104	77
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	57	77
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	47	0
I alt kursgevinster og -tab	-3.799	-9.590

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
3. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	1	0	2
Løn til direktion	0	5	0	8
Løn til personale	0	112	0	129
Revisionshonorar til revisorer	0	7	0	7
Andre honorarer til revisorer	0	2	0	2
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	8	0	8
Kontorhold m.v.	0	5	0	17
It-omkostninger	0	40	0	64
Markedsføringsomkostninger	534	40	481	31
Gebyrer til depotselskab	161	3	194	6
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	67	9	84	12
Øvrige omkostninger	15	32	0	50
I alt opdeltede adm.omkostninger	777	264	759	336
I alt adm.omkostninger	1.041	1.041	1.095	1.095

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
4. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	5.180	6.982
Kursgevinst til udlodning	-6.944	2.544
Adm.omk. til modregning i udlodning	1.041	1.095
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	-759	-912
Udlodning overført fra sidste år	111	387
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-3.453	7.906
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	943	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	-2.510	7.906

5. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
6. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	155.898	150.810	191.562	194.351
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		7.795		5.268
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission / indløsning		351		47
Emissioner i året	13.116	12.041	19.586	19.158
Indløsninger i året	39.930	36.992	55.250	53.796
Netto emissionstillæg		0		1
Netto indløsningsfradrag		10		20
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		759		912
Overført til udlodning fra sidste år		-111		-387
Overført til udlodning næste år		-2.510		111
Foreslået udlodning		0		7.795
Overført fra resultatopgørelsen		2.202		-12.134
I alt medlemmernes formue	129.084	118.765	155.898	150.810

Jyske Invest

Nye Obligationsmarkeder

Udviklingen i 2007

Afdelingen har i 2007 givet et afkast på 5,56%. Det er 0,82 procentpoint mere end afdelingens sammenligningsindeks og anses derfor som tilfredsstillende. Varigheden på porteføljen ligger ultimo året på 7,4 år. Der har igen i år været en del nyheder på de nye obligationsmarkeder. I Tyrkiet blev der afholdt et længe ventet parlamentsvalg. Resultatet blev en overbevisende sejr til den siddende regering, hvilket blev meget positivt modtaget. Et andet land, hvor politik har spillet en stor rolle i 2007, er Venezuela. Præsident Chavez har fortsat sin nationalistiske propaganda, og landet har givet dårlige afkast i år. De nyheder, der har haft mest betydning i år, kommer alligevel fra USA. Første halvdel af året var der frygt for inflation og sti-

gende renter. Andet halvår var præget af frygt for recession i USA's økonomi. Det fik den amerikanske rente til at falde markant.

Forventninger til 2008

2008 byder på mange interessante investeringsmuligheder, men også nogle skyer i horisonten. Især udviklingen i USA's økonomi forventes at kunne give dønninger til de nye obligationsmarkeder. Når det er sagt, så er de omfattede lande i dag meget stærkere end for bare få år siden. Med hjælp fra bl.a. høje råvarepriser er landene godt rustet til at modstå den globale kreditkrise. Vi fortsætter med en andel på 10-15% i lokalvalutaudstedelser. Det bidrager til god diversifikation og et højere forventet afkast.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer på verdens nye obligationsmarkeder i primært Latinamerika, Syd- og Østeuropa, Fjernøsten og Afrika. Der investeres i obligationer med en vis kreditrisiko. Dollar og euro afdækkes over for danske kroner. Maksimalt 25% af formuen er eksponeret i Emerging Markets-valutaer.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast på obligationer fra de nye obligationsmarkeder.

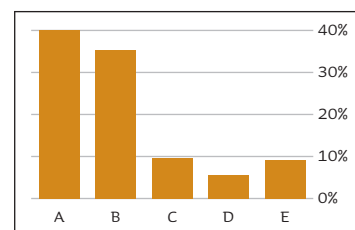
Blev etableret i oktober 1998.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- 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.

Formuefordeling

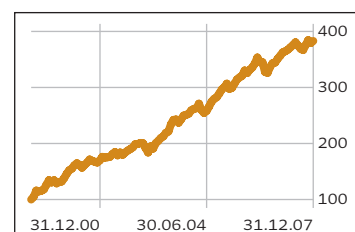


- A Latinamerika **40,2%**
- B Østeuropa **35,4%**
- C Asien **9,7%**
- D Afrika **5,5%**
- E Øvrige **9,2%**

Største beholdninger

9,75% State of Qatar 2030	9,66%
12,75% Russian Federation 2028	4,35%
7,5% Russian Federation 2030	4,29%
6,875% Republic of Turkey 2036	3,62%
9,25% Republic of Venezuela 2027	3,60%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	212,93
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	2.704
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	3.635
Administrationsomkostninger	1,10%
Afkast	5,56%
Sharpe Ratio	0,84
Standardafvigelse	6,45%
Indre værdi ultimo	134,44
Udbytte pr. andel (kr.)	18,50
Værdipapirsætning (mio. kr.)	5.918
Omsætningshastighed	0,53
Afkast benchmark	4,74%
Sharpe Ratio benchmark	0,85
Standardafvigelse benchmark	4,83%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidig afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	242.189	252.218
I alt renter og udbytter	242.189	252.218
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	-206.809	-175.693
Kapitalandele	-1	-4
Afledte finansielle instrumenter	233.092	270.585
Valutakonti	-10.324	-4.531
Handelsomkostninger	2.549	4.354
I alt kursgevinst og -tab	13.409	86.003
I alt nettoindtægter	255.598	338.221
3. Administrationsomkostninger	42.664	36.254
Resultat før skat	212.934	301.967
4. Skat	0	169
Årets nettoresultat	212.934	301.798
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-35.277	59
Overført fra sidste år	3.914	0
I alt formuebevægelser	-31.363	59
Til disposition	181.571	301.857
5. Til rådighed for udlodning	503.844	438.453
Foreslået udlodning	500.237	434.539
Overført til udlodning næste år	3.607	3.914
Overført til formuen	-322.273	-136.596

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	188.428	11.939
I alt likvide midler	188.428	11.939
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.257.874	3.800.245
Unoterede obligationer	143.227	131.927
I alt obligationer	3.401.101	3.932.172
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.358	3.219
I alt kapitalandele	4.358	3.219
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	6.077	9.511
Unoterede afledte finansielle instrumenter	28	36.913
I alt afledte finansielle instrumenter	6.105	46.424
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	57.643	60.843
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.214
I alt andre aktiver	57.643	63.057
AKTIVER I ALT	3.657.635	4.056.811
PASSIVER		
7. Medlemmernes formue	3.635.203	4.052.670
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	2.929
Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.792	1.008
I alt afledte finansielle instrumenter	13.792	3.937
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	204
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.640	0
I alt anden gæld	8.640	204
PASSIVER I ALT	3.657.635	4.056.811

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	10.126	3.615
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	221.439	245.186
Unoterede obligationer	10.624	3.417
I alt renter	242.189	252.218
2. Kursgevinst og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-220.461	-168.459
Unoterede obligationer	13.652	-7.234
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-206.809	-175.693
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1	-4
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-1	-4
Afledte finansielle instrumenter:		
Valutaterminsforretninger / futures	224.920	239.623
Aktietimer / futures	8.172	30.962
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	233.092	270.585
Valutakonti	-10.324	-4.531
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	15.958	90.357
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	4.615	5.863
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.066	1.509
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.549	4.354
I alt kursgevinster og -tab	13.409	86.003

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
3. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	41	0	38
Løn til direktion	0	135	0	181
Løn til personale	0	3.251	0	3.082
Revisionshonorar til revisorer	0	199	0	158
Andre honorarer til revisorer	0	56	0	48
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	218	0	197
Kontorhold m.v.	0	161	0	387
It-omkostninger	0	1.165	0	1.515
Markedsføringsomkostninger	23.300	1.193	17.513	737
Gebyrer til depotselskab	2.950	96	3.024	134
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	8.685	261	7.782	299
Øvrige omkostninger	27	926	12	1.147
I alt opdeltede adm.omkostninger	34.962	7.702	28.331	7.923
I alt adm.omkostninger	42.664	42.664	36.254	36.254

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
4. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	169
I alt skat	0	169

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	242.189	252.218
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	169
Kursgevinst til udlodning	335.682	222.599
Adm.omk. til modregning i udlodning	42.664	36.254
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	-35.277	59
Udlodning overført fra sidste år	3.914	0
I alt til rådighed for udlodning	503.844	438.453

6. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
7. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	2.849.438	4.052.670	2.650.537	3.668.193
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		434.539		185.537
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission / indløsning		23.026		-1.547
Emissioner i året	479.788	625.200	464.599	630.629
Indløsninger i året	625.242	846.703	265.698	361.579
Netto emissionstillæg		771		391
Netto indløsningsfradrag		1.844		322
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		35.277		-59
Overført til udlodning fra sidste år		-3.914		0
Overført til udlodning næste år		3.607		3.914
Foreslået udlodning		500.237		434.539
Overført fra resultatopgørelsen		-322.273		-136.596
I alt medlemmernes formue	2.703.984	3.635.203	2.849.438	4.052.670

Jyske Invest

Nye Obligationsmarkeder Valuta

Udviklingen i 2007

Afdelingen har i 2007 givet et afkast på 7,04%, hvilket er 0,91 procentpoint mere end afdelingens sammenligningsindeks. Årets resultat anses som tilfredsstillende. Varigheden på porteføljen lå ved årets udgang på 4,0 år.

Tyrkiet fik afholdt det længe ventede parlamentsvalg. Det gav lidt politisk uro, mens det stod på, men resultatet blev en overbevisende sejr til regeringspartiet og blev modtaget meget positivt på markedet.

2007 blev også året, hvor det polske tvillingeparløb fik en brat ende. Valget i november blev en stor sejr til den EU-venlige Donald Tusk. Vi har i året øget vores position i Polen grundet de positive vinde.

Forventninger til 2008

2008 byder på mange spændende investeringsmuligheder, men vi ser også

nogle farer forude. Den største er naturligvis den amerikanske økonomi og lysten blandt investorer til at påtage sig en risiko. Nyhederne fra den amerikanske økonomi vil være en væsentlig risiko.

Mange nye obligationsmarkeder har dog brugt de senere års overskud fra salg af råvarer til sunde investeringer. Samtidig er de enkelte centralbanker blevet mere professionelle og mere fokuserede på prisstabilitet. Generelt er nye obligationsmarkeder i fortsat fremgang.

I vores model har vi overvægtet Brasilien, Tyrkiet, Polen og Nigeria. Det er alle lande med flotte afkastforventninger og sunde økonomier. Sydafrika er undervægtet, da vi ser stor risiko i øjeblikket.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast på obligationer fra de nye obligationsmarkeder i lokal valuta.

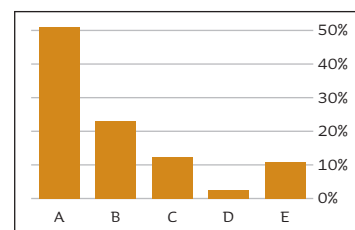
Blev etableret i september 2005.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- 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.

Formuefordeling

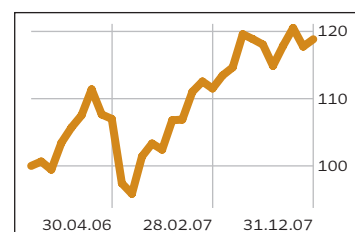


- A Østeuropa **51,1%**
- B Latinamerika **23,0%**
- C Afrika **12,4%**
- D Asien **2,6%**
- E Øvrige **10,9%**

Største beholdninger

4,8% Republic of Slovakia 2009	7,70%
5% Polish Government 2013	7,35%
Mexican Fix Rate Bond 2024	7,10%
6% Polish Government 2009	6,85%
Republic of Turkey 2009	4,91%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	66,98
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	1.551
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	1.796
Administrationsomkostninger	1,13%
Afkast	7,04%
Sharpe Ratio	–
Standardafvigelse	–
Indre værdi ultimo	115,83
Udbytte pr. andel (kr.)	8,75
Værdipapirsætning (mio. kr.)	2.248
Omsætningshastighed	0,32
Afkast benchmark	6,13%
Sharpe Ratio benchmark	–
Standardafvigelse benchmark	–

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	62.672	40.479
I alt renter og udbytter	62.672	40.479
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	2.601	-9.417
Afledte finansielle instrumenter	19.216	8.569
Valutakonti	-2.306	-1.276
Øvrige aktiver / passiver	12	0
Handelsomkostninger	0	218
I alt kursgevinst og -tab	19.523	-2.342
I alt nettoindtægter		
	82.195	38.137
3. Administrationsomkostninger	15.212	6.688
Resultat før skat	66.983	31.449
4. Skat	0	533
Årets nettoresultat	66.983	30.916
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	53.840	3.432
Overført fra sidste år	828	606
I alt formuebevægelser	54.668	4.038
Til disposition	121.651	34.954
5. Til rådighed for udlodning	136.751	18.161
Foreslået udlodning	135.694	17.333
Overført til udlodning næste år	1.057	828
Overført til formuen	-15.100	16.793

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	188.688	5.214
I alt likvide midler	188.688	5.214
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.554.333	710.892
Unoterede obligationer	46.262	41.454
I alt obligationer	1.600.595	752.346
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	825	440
I alt kapitalandele	825	440
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	2.908
I alt afledte finansielle instrumenter	0	2.908
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	32.549	8.465
I alt andre aktiver	32.549	8.465
AKTIVER I ALT	1.822.657	769.373
PASSIVER		
7. Medlemmernes formue	1.796.263	767.172
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	917	0
I alt afledte finansielle instrumenter	917	0
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	85	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	25.392	2.201
I alt anden gæld	25.477	2.201
PASSIVER I ALT	1.822.657	769.373

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	4.413	1.062
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	55.428	34.387
Unoterede obligationer	2.831	5.030
I alt renter	62.672	40.479
2. Kursgevinst og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.361	-12.868
Unoterede obligationer	-1.760	3.451
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	2.601	-9.417
Afledte finansielle instrumenter:		
Valutatermsforretninger / futures	19.216	8.569
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	19.216	8.569
Valutakonti	-2.306	-1.276
Øvrige aktiver / passiver	12	0
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	19.523	-2.124
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.911	1.068
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.911	850
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	0	218
I alt kursgevinster og -tab	19.523	-2.342

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
3. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	14	0	7
Løn til direktion	0	46	0	34
Løn til personale	0	1.120	0	579
Revisionshonorar til revisorer	0	84	0	30
Andre honorarer til revisorer	0	17	0	9
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	75	0	37
Kontorhold m.v.	0	50	0	73
It-omkostninger	0	420	0	287
Markedsføringsomkostninger	7.865	450	3.277	140
Gebyrer til depotselskab	1.591	42	629	25
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	3.018	92	1.297	56
Øvrige omkostninger	15	313	0	208
I alt opdeltede adm.omkostninger	12.489	2.723	5.203	1.485
I alt adm.omkostninger		15.212		6.688

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
4. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	533
I alt skat	0	533

5. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	62.672	40.479
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	533
Kursgevinst til udlodning	34.623	-19.135
Adm.omk. til modregning i udlodning	15.212	6.688
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	53.840	3.432
Udlodning overført fra sidste år	828	606
I alt til rådighed for udlodning	136.751	18.161

6. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
7. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	693.338	767.172	468.609	500.603
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		17.333		7.029
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.261		-2.715
Emissioner i året	1.096.836	1.239.106	278.729	301.871
Indløsninger i året	239.385	266.266	54.000	57.775
Netto emissionstillæg		5.127		1.018
Netto indløsningsfradrag		213		283
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-53.840		-3.432
Overført til udlodning fra sidste år		-828		-606
Overført til udlodning næste år		1.057		828
Foreslået udlodning		135.694		17.333
Overført fra resultatopgørelsen		-15.100		16.793
I alt medlemmernes formue	1.550.789	1.796.263	693.338	767.172

Jyske Invest

Obligationer, erhverv

(Binavn: Jyske Invest Obligationer, pension)

Udviklingen i 2007

Afdelingen har i 2007 investeret i en bred portefølje af primært realkreditobligationer. Afkastet blev på 1,66%. Afkastet er 0,44 procentpoint under markedsafkastet og er dermed ikke tilfredsstillende.

1. halvår var præget af et stigende renteniveau. Den europæiske centralbank (ECB) fokuserede meget på risikoen for stigende inflation og hævede renten to gange til 4%. Realkreditobligationerne klarede sig godt i 1. halvår som følge af udsigten til en ny realkreditlovgivning. Denne lovgivning bevirkede, at alle de eksisterende obligationsserier ville lukke for udstedelse ultimo året. Stemningen skiftede imidlertid hen over sommeren, da problemerne på det amerikanske boligmarked gav frygt for en markant

lavere økonomisk vækst. Investorernes risikovillighed faldt markant, og de helt sikre statsobligationer blev foretrukket.

Forventninger til 2008

Modsat 2007 peger udviklingen i 2008 ikke umiddelbart i retning af stigende renter. Den økonomiske vækst i specielt USA ventes at blive noget mere behersket end i 2007, hvilket også kan smitte af på resten af verden. Fortsat uro på markedet gør, at centralbankerne formentlig vil være tilbageholdende med renteforhøjelser, selvom inflationen stadig er forholdsvis høj. Den høje inflation skyldes i stor udstrækning stigende energi- og fødevarerpriser. Obligationssafkastene tegner derfor til at blive bedre end i 2007.

Profil

Jyske Invest Obligationer, erhverv med binavnet Obligationer, pension er udbyttebetalende og investerer i danske og udenlandske obligationer, heraf maksimalt 25% i udenlandske obligationer.

Målsætningen er på mellemlang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast på danske obligationer målt ved J.P. Morgans indeks for danske statsobligationer.

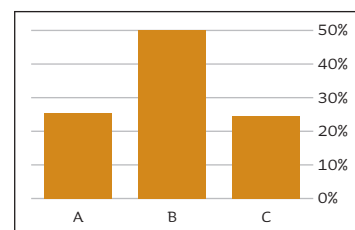
Blev etableret i september 2000.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- 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.

Formuefordeling

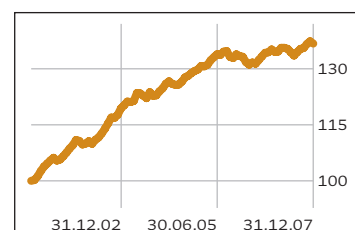


- A 0-3 år **25,4%**
- B 3-7 år **50,0%**
- C 7-10 år **24,6%**

Største beholdninger

4% BRFKredit 321B RTL 2017	10,71%
4% DLR Kredit 42s A 2025	10,71%
6% Dansk Statslån st. 2009	8,12%
5,48% Realkr. Danmark 83d. 2038	6,78%
5% BRFKredit 411 B 2038	4,94%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	21,70
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	1.220
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	1.234
Administrationsomkostninger	0,53%
Afkast	1,66%
Sharpe Ratio	-0,66
Standardafvigelse	1,98%
Indre værdi ultimo	101,19
Udbytte pr. andel (kr.)	3,75
Værdipapirsætning (mio. kr.)	2.651
Omsætningshastighed	0,85
Afkast benchmark	2,10%
Sharpe Ratio benchmark	-0,27
Standardafvigelse benchmark	2,64%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidig afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	58.960	62.931
I alt renter og udbytter	58.960	62.931
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	-29.804	-49.664
Kapitalandele	-1	-2
Afledte finansielle instrumenter	0	169
Valutakonti	0	36
Handelsomkostninger	415	182
I alt kursgevinst og -tab	-30.220	-49.643
I alt nettoindtægter	28.740	13.288
3. Administrationsomkostninger	7.037	7.545
Resultat før skat	21.703	5.743
Årets nettoresultat	21.703	5.743
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-3.701	30
Overført fra sidste år	95	3.101
I alt formuebevægelser	-3.606	3.131
Til disposition	18.097	8.874
4. Til rådighed for udlodning	48.317	58.515
Foreslået udlodning	45.735	58.420
Overført til udlodning næste år	2.582	95
Overført til formuen	-30.220	-49.641

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	25.556	10.422
I alt likvide midler	25.556	10.422
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.183.091	1.386.612
I alt obligationer	1.183.091	1.386.612
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.533	1.268
I alt kapitalandele	1.533	1.268
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	20.901	25.988
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.987	2.098
I alt andre aktiver	23.888	28.086
AKTIVER I ALT	1.234.068	1.426.388
PASSIVER		
6. Medlemmernes formue	1.234.068	1.426.318
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	70
I alt anden gæld	0	70
PASSIVER I ALT	1.234.068	1.426.388

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:				
Indestående i depotselskab		1.247		919
Noterede obligationer fra danske udstedere		57.713		62.012
I alt renter	58.960	62.931	58.960	62.931
2. Kursgevinst og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obligationer fra danske udstedere		-29.804		-49.664
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-29.804	-49.664	-29.804	-49.664
Kapitalandele:				
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		-1		-2
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-1	-2	-1	-2
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger / futures		0		169
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	0	169	0	169
Valutakonti		0		36
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	-29.805	-49.461	-29.805	-49.461
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger		558		274
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		143		92
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	415	182	415	182
I alt kursgevinster og -tab	-30.220	-49.643	-30.220	-49.643
3. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	14	0	14
Løn til direktion	0	46	0	67
Løn til personale	0	1.112	0	1.126
Revisionshonorar til revisorer	0	67	0	58
Andre honorarer til revisorer	0	20	0	18
Husleje/ intern leje af egne ejendomme	0	75	0	72
Kontorhold m.v.	0	55	0	143
It-omkostninger	0	397	0	554
Markedsføringsomkostninger	3.321	408	3.567	271
Gebyrer til depotselskab	396	32	351	50
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	664	88	713	109
Øvrige omkostninger	25	317	12	420
I alt opdeltede adm.omkostninger	4.406	2.631	4.643	2.902
I alt adm.omkostninger	7.037	7.545	7.037	7.545
4. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter		58.960		62.931
Kursgevinst til udlodning		0		-2
Adm.omk. til modregning i udlodning		7.037		7.545
Udlodningsregulering ved emission/ indløsning		-3.701		30
Udlodning overført fra sidste år		95		3.101
I alt til rådighed for udlodning	48.317	58.515	48.317	58.515
5. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk				
6. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	1.374.583	1.426.318	1.346.464	1.445.284
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		58.420		53.859
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.691		814
Emissioner i året	106.488	106.796	137.873	142.470
Indløsninger i året	261.472	265.020	109.754	114.134
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		3.701		-30
Overført til udlodning fra sidste år		-95		-3.101
Overført til udlodning næste år		2.582		95
Foreslået udlodning		45.735		58.420
Overført fra resultatopgørelsen		-30.220		-49.641
I alt medlemmernes formue	1.219.599	1.234.068	1.374.583	1.426.318

Jyske Invest

Virksomhedsobligationer

Udviklingen i 2007

Afdelingen har i 2007 investeret i en portefølje af virksomhedsobligationer, hvor der har været en lidt højere andel obligationer med rating i B-kategorien end benchmark. Omvendt har der været investeret i en lidt lavere andel obligationer med rating i BB-kategorien. Afkastet for 2007 blev på -0,52%. Afkastet er 1,30 procentpoint under markedsafkastet og er dermed utilfredsstillende.

1. halvår var præget af et fortsat stabilt økonomisk klima, hvor virksomhedsobligationer så spændingsnævring. I slutningen af 1. halvår så vi dog et skifte i markedsudviklingen, da den faldende aktivitet i boligbyggeriet og salgsaktivitet i eksisterende boliger forplantede sig til generel uro i de finansielle markeder generelt. Indtil da havde

afdelingen skabt et afkast, som var højere end benchmark. Afdelingens obligationer udstedt i High Yield-segmentet havde det generelt svært i denne periode. Omvendt klarede afdelingens High Grade-obligationer sig bedre.

Forventninger til 2008

Vi forventer, at første halvår 2008 vil være præget af fortsat uro i de finansielle markeder. Den amerikanske økonomi er på vej mod en lavere vækst end i de senere år, hvilket også kan smitte af på resten af verdensøkonomien. Vi forventer, at specielt den amerikanske centralbank vil bekæmpe risikoen for recession via rentenedsættelse eller rentenedsættelser. Afkastet for 1. halvår kan godt blive negativt.

Profil

Afdelingen investerer globalt i et bredt udsnit af virksomhedsobligationer, som er udstedt i udenlandsk valuta. Al valutarisiko afdækkes til danske kroner.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med et sammenligneligt afkast målt ved 25% Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index, BBB rated, 50% Merrill Lynch Global High Yield, BB-B constrained Index, 25% Merrill Lynch Euro High Yield, BB-B rated constrained Index.

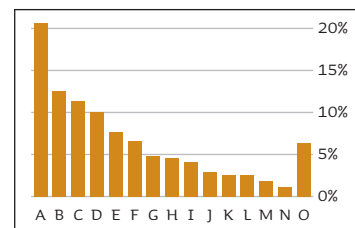
Blev etableret i november 2001.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- 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.

Formuefordeling

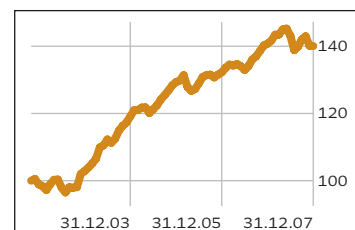


A Service, cyklisk	20,7%	H Kapitalgoder	4,6%
B Basal industri	12,6%	I Ejendom	4,1%
C Forbruger, cyklisk	11,4%	J Utility	2,9%
D Telekommunikations-service	10,1%	K Teknologi	2,7%
E Energi	7,7%	L Forbruger, ikke-cyklisk	2,5%
F Media	6,6%	M Forsikring	1,8%
G Finans	4,8%	N Service, ikke-cyklisk	1,1%
		O Øvrige	6,4%

Største beholdninger

8% Mobile Telesystems Fin 2012	1,91%
5,375% Meiln European Land 2013	1,74%
6,875% Nextel Comm. 2013	1,50%
7,875% Cirsa Capital Lux. 2012	1,46%
9,5% Beverage Pack. Hold 2017	1,45%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	-8,22
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	1.447
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	1.301
Administrationsomkostninger	1,12%
Afkast	-0,52%
Sharpe Ratio	-0,10
Standardafvigelse	3,88%
Indre værdi ultimo	89,94
Udbytte pr. andel (kr.)	9,00
Værdipapirsætning (mio. kr.)	1.456
Omsætningshastighed	0,33
Afkast benchmark	0,78%
Sharpe Ratio benchmark	0,08
Standardafvigelse benchmark	3,27%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	93.504	85.516
I alt renter og udbytter	93.504	85.516
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	-169.267	-66.914
Kapitalandele	-1	-3
Afledte finansielle instrumenter	83.601	69.098
Valutakonti	-1.971	-1.690
Øvrige aktiver / passiver	0	13
Handelsomkostninger	242	335
I alt kursgevinst og -tab	-87.880	169
I alt nettoindtægter	5.624	85.685
3. Administrationsomkostninger	13.848	11.983
Resultat før skat	-8.224	73.702
4. Skat	0	-216
Årets nettoresultat	-8.224	73.918
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	10.746	-969
Overført fra sidste år	93	0
I alt formuebevægelser	10.839	-969
Til disposition	2.615	72.949
5. Til rådighed for udlodning	130.188	92.006
Foreslået udlodning	130.195	91.913
Overført til udlodning næste år	-7	93
Overført til formuen	-127.573	-19.057

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	59.918	40.280
I alt likvide midler	59.918	40.280
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.156.297	1.067.511
Unoterede obligationer	62.087	8.489
I alt obligationer	1.218.384	1.076.000
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.249	1.182
I alt kapitalandele	1.249	1.182
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	291	1.005
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.810	11.343
I alt afledte finansielle instrumenter	2.101	12.348
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.968	24.593
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	10.158
I alt andre aktiver	25.968	34.751
AKTIVER I ALT	1.307.620	1.164.561
PASSIVER		
7. Medlemmernes formue	1.301.064	1.162.237
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	255	1.664
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.661	615
I alt afledte finansielle instrumenter	4.916	2.279
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	45
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.633	0
I alt anden gæld	1.640	45
PASSIVER I ALT	1.307.620	1.164.561

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.		
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	1.708	1.189		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	88.499	83.676		
Unoterede obligationer	3.297	651		
I alt renter	93.504	85.516		
2. Kursgevinst og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-162.552	-66.456		
Unoterede obligationer	-6.715	-458		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-169.267	-66.914		
Kapitalandele:				
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1	-3		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-1	-3		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger / futures	82.164	60.763		
Aktieterminer / futures	1.437	8.335		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	83.601	69.098		
Valutakonti	-1.971	-1.690		
Øvrige aktiver / passiver	0	13		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	-87.638	504		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	748	701		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	506	366		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	242	335		
I alt kursgevinster og -tab	-87.880	169		
3. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	13		
Løn til direktion	0	43		
Løn til personale	0	1.032		
Revisionshonorar til revisorer	0	66		
Andre honorarer til revisorer	0	17		
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	69		
Kontorhold m.v.	0	51		
It-omkostninger	0	374		
Markedsføringsomkostninger	7.361	391		
Gebyrer til depotselskab	1.243	33		
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	2.757	83		
Øvrige omkostninger	15	300		
I alt opdelte adm.omkostninger	11.376	2.472		
I alt adm.omkostninger	13.848	11.983		
4. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	-216		
I alt skat	0	-216		
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter	93.504	85.516		
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-216		
Kursgevinst til udlodning	39.693	19.226		
Adm.omk. til modregning i udlodning	13.848	11.983		
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	10.746	-969		
Udlodning overført fra sidste år	93	0		
I alt til rådighed for udlodning	130.188	92.006		
6. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk				
	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
7. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	1.185.969	1.162.237	1.463.748	1.347.450
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		91.913		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.360		0
Emissioner i året	392.169	358.961	20.298	19.391
Indløsninger i året	131.526	123.050	298.077	278.698
Netto emissionstillæg		1.693		100
Netto indløsningsfradrag		0		76
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-10.746		969
Overført til udlodning fra sidste år		-93		0
Overført til udlodning næste år		-7		93
Foreslået udlodning		130.195		91.913
Overført fra resultatopgørelsen		-127.573		-19.057
I alt medlemmernes formue	1.446.612	1.301.064	1.185.969	1.162.237

Jyske Invest

Obligationer og Aktier

Udviklingen i 2007

Investorerne blev ikke belønnet for deres investeringer på aktiemarkedene, og afkastet på obligationerne var også beskedent. Sammenligningsindekset steg 1,57% primært som følge af finanskrisen. Krisen spredte sig fra bolig-ejerne til finanssektoren. Derudover har fokus været på centralbankernes håndtering af vækst og inflation. Afdelingen opnåede et afkast på 5,54% i 2007, hvilket var 3,97 procentpoint mere end indekset. Afkastet er tilfredsstillende. Porteføljens aktier inden for råvarer og industri har især bidraget positivt til aktieafkastet, mens aktier i sundhedssektoren har trukket ned. Realkreditobligationer havde det generelt svært, men afdelingens 2%-obligationer klarede sig godt som følge af stor efterspørgsel og manglende udbud.

Forventninger til 2008

De store kursudsving, som prægede markederne i 2007, forventes at fortsætte. Ud over de kommende regnskaber forventer vi, at verdens centralbanker og vækstudsigterne vil spille en betydende rolle. Trods de mange usikkerhedsmomenter vurderer vi, at verdensøkonomien har et solidt niveau. De mange udfordringer for aktiemarkedene sætter store krav til aktieudvælgelsen. Vi forventer, at vores stringente investeringsproces vil bidrage med et merafkast. På obligationsmarkedet forventer vi, at centralbankerne vil være mere tilbageholdende med renteforhøjelser, og at obligationsafkastene vil blive bedre end i 2007.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i danske og udenlandske obligationer og aktier.

Målsætningen er på lang sigt mindst at give et afkast, som ligger over markedsafkastet på en global værdipapirinvestering, hvor aktier og obligationer hver udgør 50%.

Blev etableret i juni 1988.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

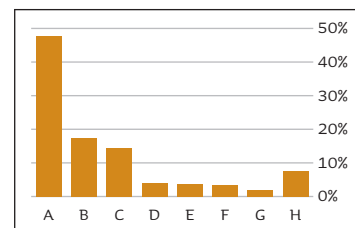
Afkastet fremkommer som et årligt udbytte samt kursgevinst på investeringsbeviset.

■ Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en middel risikoprofil.

■ Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.

■ Afdelingen anbefales til frie midler.

Formuefordeling

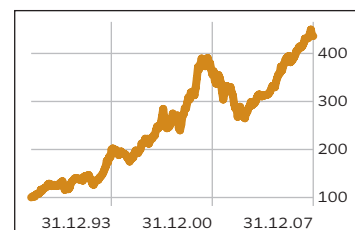


A Obligationer 47,6%	F Asien 3,3%
B Nordamerika 17,4%	G Latinamerika 2,0%
C Europa 14,5%	H Øvrige 7,6%
D Østeuropa 3,9%	
E Fjernøsten 3,7%	

Største beholdninger

2% Danmarks Skibskreditf. 2015	10,09%
2% Nykredit 90 D 2011	9,61%
2% Realkredit Danmark 10 D 2011	8,84%
4% Realkredit Danmark 43D 2038	5,63%
2% BRFKredit 321 B RTL 2010	4,72%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	15,90
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	171
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	246
Administrationsomkostninger	0,89%
Afkast	5,54%
Sharpe Ratio	1,32
Standardafvigelse	5,41%
Indre værdi ultimo	143,76
Udbytte pr. andel (kr.)	6,50
Værdipapirsætning (mio. kr.)	456
Omsætningshastighed	0,69
Afkast benchmark	1,57%
Sharpe Ratio benchmark	0,83
Standardafvigelse benchmark	4,64%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidig afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	3.558	3.770
2. Udbytter	3.436	4.323
I alt renter og udbytter	6.994	8.093
Kursgevinst og -tab:		
Obligationer	443	-2.171
Kapitalandele	13.030	25.306
Afledte finansielle instrumenter	0	23
Valutakonti	-588	-532
Øvrige aktiver / passiver	-2	-10
Handelsomkostninger	1.154	997
I alt kursgevinst og -tab	11.729	21.619
I alt nettoindtægter		
	18.723	29.712
4. Administrationsomkostninger	2.515	2.643
Resultat før skat	16.208	27.069
5. Skat	304	499
Årets nettoresultat	15.904	26.570
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	5	-455
Overført fra sidste år	256	296
I alt formuebevægelser	261	-159
Til disposition	16.165	26.411
6. Til rådighed for udlodning	11.292	4.179
Foreslået udlodning	11.107	3.923
Overført til udlodning næste år	185	256
Overført til formuen	4.873	22.232

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	7.226	6.287
I alt likvide midler	7.226	6.287
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	117.232	136.857
I alt obligationer	117.232	136.857
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	761	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	108.813	164.471
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	333	302
I alt kapitalandele	109.907	164.773
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.841	2.102
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.455	0
Aktuelle skatteaktiver	0	42
I alt andre aktiver	11.296	2.144
AKTIVER I ALT	245.661	310.061
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	245.661	309.238
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	823
I alt anden gæld	0	823
PASSIVER I ALT	245.661	310.061

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	215	176
Noterede aktier fra danske selskaber	3.343	3.594
I alt renter	3.558	3.770
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	28
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.436	4.295
I alt udbytter	3.436	4.323
3. Kursgevinst og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	443	-2.171
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	443	-2.171
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	638	516
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.392	24.791
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-1
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	13.030	25.306
Afledte finansielle instrumenter:		
Valutatermsforretninger / futures	0	23
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	0	23
Valutakonti	-588	-532
Øvrige aktiver / passiver	-2	-10
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	12.883	22.616
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.342	1.149
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	188	152
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.154	997
I alt kursgevinster og -tab	11.729	21.619

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	0	3
Løn til direktion	0	10	0	15
Løn til personale	0	236	0	250
Revisionshonorar til revisorer	0	14	0	13
Andre honorarer til revisorer	0	4	0	4
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	16	0	16
Kontorhold m.v.	0	12	0	32
It-omkostninger	0	84	0	125
Markedsføringsomkostninger	1.412	85	1.366	60
Gebyrer til depotselskab	251	7	306	11
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	282	19	322	24
Øvrige omkostninger	15	65	0	96
I alt opdelte adm.omkostninger	1.960	555	1.994	649
I alt adm.omkostninger	2.515	2.515	2.643	2.643

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	304	499
I alt skat	304	499
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	6.994	8.093
Ikke refunderbare udbytteskatter	304	499
Kursgevinst til udlodning	6.856	-613
Adm.omk. til modregning i udlodning	2.515	2.643
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	5	-455
Udlodning overført fra sidste år	256	296
I alt til rådighed for udlodning	11.292	4.179

7. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	224.194	309.238	267.414	345.460
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		3.923		6.017
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission / indløsning		199		303
Emissioner i året	70	96	1.130	1.470
Indløsninger i året	53.379	75.853	44.350	58.569
Netto indløsningsfradrag		0		21
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		-5		455
Overført til udlodning fra sidste år		-256		-296
Overført til udlodning næste år		185		256
Foreslået udlodning		11.107		3.923
Overført fra resultatopgørelsen		4.873		22.232
I alt medlemmernes formue	170.885	245.661	224.194	309.238

Jyske Invest Danske Aktier

Udviklingen i 2007

2007 blev det femte år i træk med kursstigninger for de danske aktier, men mere behersket end set tidligere. Afdelingen gav et afkast på 4,25%, mens markedsafkastet lå på 7,97%. Afkastet var ikke tilfredsstillende.

Afdelingen har i perioden været eksponeret mod en række industriselskaber som D/S Norden, FLS og Vestas, som klarede sig godt, men har også investeret i en række af de mellemstore aktier som Bang & Olufsen, Solar og H+H, som har haft det svært i 2007.

Også TDC og Københavns Lufthavne, som udgør en stor del af markedet, men som det ikke er muligt at investere i, klarede sig godt og var dermed med til at påvirke afdelingens relative afkast negativt.

Forventninger til 2008

Usikkerheden omkring regnskaberne fra specielt de konjunkturfølsomme aktier vil spille en afgørende rolle for kursudviklingen. På den anden side forventer vi ikke recession og en decideret nedtur, men kapacitetsproblemer på det danske arbejdsmarked bliver en stor udfordring for mange danske virksomheder.

De danske virksomheder står generelt godt finansielt rustet efter flere års god indtjening, og selv om væksten i den danske økonomi forventes at blive svag i de kommende år, er udsigterne på de østeuropæiske og asiatiske eksportmarkeder fortsat meget positive. På den baggrund er vi fortrøstningsfulde for 2008 med hensyn til de danske aktier.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer udelukkende i danske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over afkastudviklingen på det danske aktiemarked målt ved OMX Copenhagen Cap GI inkl. udbytte.

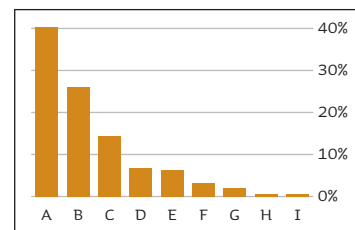
Blev etableret i marts 1994.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

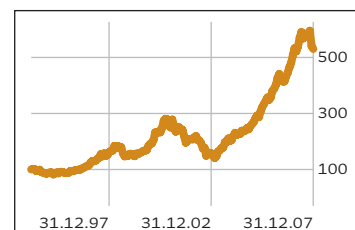


A Industri	40,3%	F Materialer	3,1%
B Finans	26,1%	G It	2,0%
C Sundhedspleje	14,4%	H Energi	0,5%
D Konsumentvarer	6,8%	I Øvrige	0,6%
E Forbrugsgoder	6,2%		

Største beholdninger

Novo Nordisk B	9,25%
Vestas Wind Systems	8,59%
Danske Bank	7,88%
FLS Industri B	5,10%
Jyske Bank	4,81%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	39,41
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	279
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	589
Administrationsomkostninger	1,12%
Afkast	4,25%
Sharpe Ratio	1,60
Standardafvigelse	12,66%
Indre værdi ultimo	211,43
Udbytte pr. andel (kr.)	16,75
Værdipapirsætning (mio. kr.)	462
Omsætningshastighed	0,21
Afkast benchmark	7,97%
Sharpe Ratio benchmark	1,87
Standardafvigelse benchmark	11,15%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	252	163
2. Udbytter	11.286	12.970
I alt renter og udbytter	11.538	13.133
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	36.528	184.267
Handelsomkostninger	649	606
I alt kursgevinst og -tab	35.879	183.661
I alt nettoindtægter		
	47.417	196.794
4. Administrationsomkostninger	7.812	5.927
Resultat før skat	39.605	190.867
5. Skat	199	160
Årets nettoresultat	39.406	190.707
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-5.358	-3.183
Overført fra sidste år	211	577
I alt formuebevægelser	-5.147	-2.606
Til disposition	34.259	188.101
6. Til rådighed for udlodning	47.213	52.989
Foreslået udlodning	46.672	52.778
Overført til udlodning næste år	541	211
Overført til formuen	-12.954	135.112

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.978	6.353
I alt likvide midler	4.978	6.353
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	545.983	665.343
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	38.432	58.804
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	783	536
I alt kapitalandele	585.198	724.683
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	92
I alt andre aktiver	0	92
AKTIVER I ALT	590.176	731.128
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	589.124	728.669
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.052	2.459
I alt anden gæld	1.052	2.459
PASSIVER I ALT	590.176	731.128

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.		
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	252	163		
I alt renter	252	163		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	9.424	11.388		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.862	1.582		
I alt udbytter	11.286	12.970		
3. Kursgevinst og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	36.065	172.338		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	463	11.930		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-1		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	36.528	184.267		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	944	769		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	295	163		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	649	606		
I alt kursgevinster og -tab	35.879	183.661		
4. Administrationsomkostninger:				
	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andet af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andet af fællesomk.
Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	0	7
Løn til direktion	0	24	0	30
Løn til personale	0	588	0	523
Revisionshonorar til revisorer	0	34	0	27
Andre honorarer til revisorer	0	11	0	8
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	39	0	33
Kontorhold m.v.	0	28	0	65
It-omkostninger	0	209	0	259
Markedsføringsomkostninger	5.195	210	3.666	125
Gebyrer til depotselskab	194	17	182	23
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.039	46	733	51
Øvrige omkostninger	10	161	0	195
I alt opdeltede adm.omkostninger	6.438	1.374	4.581	1.346
I alt adm.omkostninger	7.812	7.812	5.927	5.927
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		199	160	
I alt skat		199	160	
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter		11.538	13.133	
Ikke refunderbare udbytteskatter		199	160	
Kursgevinst til udlodning		48.833	48.549	
Adm.omk. til modregning i udlodning		7.812	5.927	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		-5.358	-3.183	
Udlodning overført fra sidste år		211	577	
I alt til rådighed for udlodning		47.213	52.989	
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk				
	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	335.098	728.669	362.035	611.302
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		52.778		23.532
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.756		344
Emissioner i året	8.916	19.466	9.613	16.923
Indløsninger i året	65.374	148.395	36.550	67.075
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		5.358		3.183
Overført til udlodning fra sidste år		-211		-577
Overført til udlodning næste år		541		211
Foreslået udlodning		46.672		52.778
Overført fra resultatopgørelsen		-12.954		135.112
I alt medlemmernes formue	278.640	589.124	335.098	728.669

Jyske Invest Nordiske Aktier

Udviklingen i 2007

Efter fire år med kraftige kursstigninger løb de nordiske aktier ind i modvind i 2007. Året startede ellers stærkt, men problemer hos de amerikanske bolig-ejere skabte uro. En uro, som også de nordiske aktier blev ramt af.

Afdelingen har givet et afkast på 2,85% sammenlignet med et markedsafkast på 4,95%. Afkastet er ikke tilfredsstillende.

Finansaktierne var især ramt, men også flere af vores materialeaktier var under pres. I modsætning til hvordan flere af de internationale konkurrenter klarede sig, faldt kobberproducenten Boliden med 51% i 2007. I positiv retning trak finske Nokia (+71%) og Fortum (+43%).

Forventninger til 2008

Den nervøsitæt, der blev skabt i 2007, vil utvivlsomt også præge starten af 2008. Afgørende er det, om vi har set det værste af den globale finanskriser. Risikoen er, at problemerne spreder sig til resten af økonomien.

Vi ser dog med forsigtig optimisme på 2008 for de nordiske aktier. Grundlæggende er verdensøkonomien stadig i god form, og de nordiske aktier er fornuftigt prisfastsat. Usikkerheden er dog tydeligvis steget.

I Norden er der en langt større andel af børsnoterede it- og industrisel-skaber end på de øvrige europæiske markeder. Effekten er, at nordiske aktier samlet set er mere følsomme over for ændringer i den økonomiske vækst.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over afkastudviklingen på det nordiske aktiemarked målt ved OMX Stockholm All Share i Sverige, OSE All Share i Norge og OMX Helsinki All Share i Finland. Alle indeks er inkl. nettoudbytte.

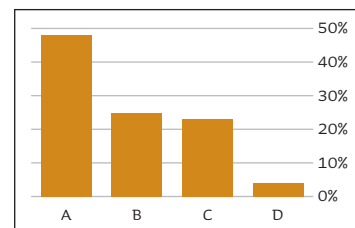
Blev etableret i juni 1995.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbevi-set.

- 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.

Formuefordeling



A Sverige **47,9%**

B Norge **24,8%**

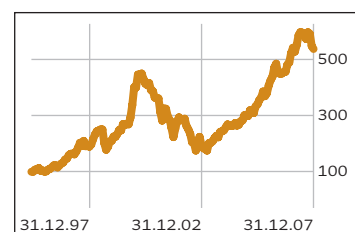
C Finland **23,2%**

D Øvrige **4,1%**

Største beholdninger

Nokia A	9,61%
StatoilHydro	7,62%
Volvo B	3,57%
Hennes & Mauritz B	3,53%
Fortum	3,43%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	12,07
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	219
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	301
Administrationsomkostninger	1,17%
Afkast	2,85%
Sharpe Ratio	1,22
Standardafvigelse	13,60%
Indre værdi ultimo	137,68
Udbytte pr. andel (kr.)	13,25
Værdipapirsætning (mio. kr.)	270
Omsætningshastighed	0,28
Afkast benchmark	4,95%
Sharpe Ratio benchmark	1,30
Standardafvigelse benchmark	13,50%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	404	180
2. Udbytter	23.678	10.243
I alt renter og udbytter	24.082	10.423
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	-5.126	69.782
Valutakonti	-399	149
Handelsomkostninger	559	412
I alt kursgevinst og -tab	-6.084	69.519
I alt nettoindtægter	17.998	79.942
4. Administrationsomkostninger	4.116	3.386
Resultat før skat	13.882	76.556
5. Skat	1.816	1.509
Årets nettoresultat	12.066	75.047
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-2.271	-238
Overført fra sidste år	428	128
I alt formuebevægelser	-1.843	-110
Til disposition	10.223	74.937
6. Til rådighed for udlodning	29.161	5.559
Foreslået udlodning	29.002	5.131
Overført til udlodning næste år	159	428
Overført til formuen	-18.938	69.378

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	8.631	4.629
I alt likvide midler	8.631	4.629
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	292.345	343.864
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	374	225
I alt kapitalandele	292.719	344.089
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	119
I alt andre aktiver	0	119
AKTIVER I ALT	301.350	348.837
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	301.350	348.162
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	675
I alt anden gæld	0	675
PASSIVER I ALT	301.350	348.837

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	404	180
I alt renter	404	180
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.678	10.243
I alt udbytter	23.678	10.243
3. Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-5.126	69.782
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-5.126	69.782
Valutakonti	-399	149
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	-5.525	69.931
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	741	679
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	182	267
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	559	412
I alt kursgevinster og -tab	-6.084	69.519

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	0	3
Løn til direktion	0	12	0	15
Løn til personale	0	296	0	252
Revisionshonorar til revisorer	0	17	0	13
Andre honorarer til revisorer	0	5	0	4
Husleje/ intern leje af egne ejendomme	0	20	0	16
Kontorhold m.v.	0	14	0	32
It-omkostninger	0	106	0	126
Markedsføringsomkostninger	2.618	106	1.994	61
Gebyrer til depotselskab	283	9	274	11
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	524	23	467	25
Øvrige omkostninger	0	79	0	93
I alt opdelte adm.omkostninger	3.425	691	2.735	651
I alt adm.omkostninger	4.116	4.116	3.386	3.386

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.816	1.509
I alt skat	1.816	1.509

	2007	2006
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	24.082	10.423
Ikke refunderbare udbytteskatte	1.816	1.509
Kursgevinst til udlodning	12.854	141
Adm.omk. til modregning i udlodning	4.116	3.386
Udlodningsregulering ved emission/ indløsning	-2.271	-238
Udlodning overført fra sidste år	428	128
I alt til rådighed for udlodning	29.161	5.559

7. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i Formueværdi 1.000 kr.	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i Formueværdi 1.000 kr.
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	256.568	348.162	237.312	256.004
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		5.131		5.932
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		190		-644
Emissioner i året	2.163	3.239	41.406	49.577
Indløsninger i året	39.850	57.227	22.150	25.907
Netto emissionstillæg		0		5
Netto indløsningsfradrag		51		12
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		2.271		238
Overført til udlodning fra sidste år		-428		-128
Overført til udlodning næste år		159		428
Foreslået udlodning		29.002		5.131
Overført fra resultatopgørelsen		-18.938		69.378
I alt medlemmernes formue	218.881	301.350	256.568	348.162

Jyske Invest

Europæiske Aktier

Udviklingen i 2007

Efter fire år med solide kursstigninger blev 2007 anderledes vanskeligt for de europæiske aktier. Året startede med optimisme, men problemer hos de amerikanske boligejere spredte pludselig usikkerhed blandt investorerne. Især finansaktierne blev ramt.

I 2007 gav afdelingen et afkast på -0,44% – sammenlignet med et markedsafkast på 2,72%. Afkastet er ikke tilfredsstillende.

Foruden vores finansaktier tabte vi på flere af vores engelske aktier. Rekrutteringsbureauet Michael Page (-41%) og luftfartsselskabet British Airways (-46%) var blandt de store syndere. Det var en trøst, at der igen var flot fremgang til bl.a. D/S Norden (+139%) og Porsche (+45%).

Forventninger til 2008

Den nervøsit, der blev skabt i 2007, vil uundgåeligt præge starten af 2008. Afgørende er det, om vi har set det værste af den globale finanskris, der startede som betalingsproblemer hos en mindre gruppe amerikanske boligejere. Risikoen er, at problemerne spreder sig til resten af økonomien.

Vi ser dog med forsigtig optimisme på 2008 for de europæiske aktier. Grundlæggende er verdensøkonomien stadig i god form, og de europæiske aktier er fornuftigt prisfastsat. Usikkerheden er dog tydeligvis steget.

Ved aktieudvælgelsen foretrækker vi billige aktier med stigende indtjeningsforventninger. Denne type af aktier har historisk set givet de bedste afkast.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på Europas udviklede aktiemarkeder målt ved MSCI Europe (inkl. udbytte).

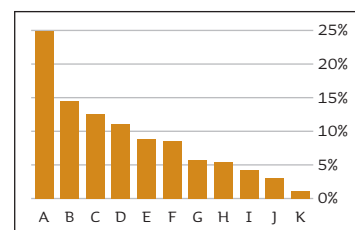
Blev etableret i juni 1998.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

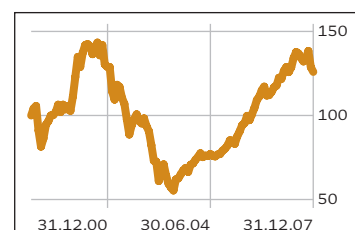


A Finans 24,9%	G Forsyning 5,7%
B Energi 14,5%	H Konsumentvarer 5,4%
C Materialer 12,5%	I It 4,3%
D Industri 11,1%	J Sundhedspleje 3,1%
E Forbrugsgoder 8,9%	K Øvrige 1,1%
F Telekommunikationsservice 8,5%	

Største beholdninger

Royal Dutch Shell	4,12%
Nestle Reg.	3,31%
Telefonica	2,77%
E.ON.	2,62%
BP Amoco	2,47%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	-1,74
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	615
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	672
Administrationsomkostninger	1,19%
Afkast	-0,44%
Sharpe Ratio	1,19
Standardafvigelse	9,99%
Indre værdi ultimo	109,20
Udbytte pr. andel (kr.)	2,00
Værdipapirsætning (mio. kr.)	989
Omsætningshastighed	0,53
Afkast benchmark	2,72%
Sharpe Ratio benchmark	1,30
Standardafvigelse benchmark	8,87%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	799	434
2. Udbytter	24.677	27.091
I alt renter og udbytter	25.476	27.525
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	-12.103	106.547
Valutakonti	-326	10
Øvrige aktiver / passiver	-11	-5
Handelsomkostninger	2.777	2.238
I alt kursgevinst og -tab	-15.217	104.314
I alt nettoindtægter	10.259	131.839
4. Administrationsomkostninger	8.919	7.193
Resultat før skat	1.340	124.646
5. Skat	3.078	2.879
Årets nettoresultat	-1.738	121.767
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-913	698
Overført fra sidste år	763	838
I alt formuebevægelser	-150	1.536
Til disposition	-1.888	123.303
6. Til rådighed for udlodning	13.013	18.808
Foreslået udlodning	12.309	18.045
Overført til udlodning næste år	704	763
Overført til formuen	-14.901	104.495

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	7.989	19.394
I alt likvide midler	7.989	19.394
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	12.367	6.275
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	651.703	710.308
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	793	468
I alt kapitalandele	664.863	717.051
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	334	470
Aktuelle skatteaktiver	10	225
I alt andre aktiver	344	695
AKTIVER I ALT	673.196	737.140
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	672.109	737.060
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	80
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.087	0
I alt anden gæld	1.087	80
PASSIVER I ALT	673.196	737.140

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.		
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	799	434		
I alt renter	799	434		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	194	353		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.483	26.738		
I alt udbytter	24.677	27.091		
3. Kursgevinst og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.558	3.153		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-14.661	103.395		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-1		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-12.103	106.547		
Valutakonti	-326	10		
Øvrige aktiver / passiver	-11	-5		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	-12.440	106.552		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	3.503	3.147		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	726	909		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.777	2.238		
I alt kursgevinster og -tab	-15.217	104.314		
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	8		
Løn til direktion	0	26		
Løn til personale	0	631		
Revisionshonorar til revisorer	0	38		
Andre honorarer til revisorer	0	11		
Husleje/ intern leje af egne ejendomme	0	43		
Kontorhold m.v.	0	30		
It-omkostninger	0	227		
Markedsføringsomkostninger	5.602	228		
Gebyrer til depotselskab	715	19		
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.120	49		
Øvrige omkostninger	0	172		
I alt opdelte adm.omkostninger	7.437	1.482		
I alt adm.omkostninger	8.919	7.193		
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.078	2.879		
I alt skat	3.078	2.879		
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter	25.476	27.525		
Ikke refunderbare udbytteskatter	3.078	2.879		
Kursgevinst til udlodning	-316	-181		
Adm.omk. til modregning i udlodning	8.919	7.193		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-913	698		
Udlodning overført fra sidste år	763	838		
I alt til rådighed for udlodning	13.013	18.808		
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk				
	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	656.166	737.060	567.132	533.837
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		18.045		8.507
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		217		-717
Emissioner i året	52.358	60.738	129.684	131.295
Indløsninger i året	93.057	106.186	40.650	40.649
Netto emissionstillæg		3		3
Netto indløsningsfradrag		60		31
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		913		-698
Overført til udlodning fra sidste år		-763		-838
Overført til udlodning næste år		704		763
Foreslået udlodning		12.309		18.045
Overført fra resultatopgørelsen		-14.901		104.495
I alt medlemmernes formue	615.467	672.109	656.166	737.060

Jyske Invest Globale Aktier

Udviklingen i 2007

Aktieinvestorerne blev ikke belønnet for deres investeringer på det internationale aktiemarked i 2007. Verdensindekset steg beskedne 0,74%. Specielt finanskrisen dominerede i det meste af 2007. Krisen spredte sig fra boligjerne til finanssektoren og investorerne. Derudover har fokus været på centralbankernes håndtering af vækst og inflation.

Investorer i Jyske Invest Globale Aktier opnåede et afkast på 8,05% i 2007, hvilket var 7,31 procentpoint mere end verdensindekset. Afkastet er meget tilfredsstillende. Merafkastet blev tilvejebragt via fokus på attraktivt prisfastsatte kvalitetselskaber med evne til at fastholde fremgangen og overraske positivt. Porteføljens overvægt inden for råvarer og industri har især bidraget po-

sitivt, mens investeringer inden for bl.a. sundhedssektoren har trukket ned.

Forventninger til 2008

De store kursudsving, som til tider har præget aktiemarkedene i 2007, forventes at fortsætte i 2008. Ud over de kommende regnskaber forventer vi, at verdens centralbanker vil spille en betydelig rolle igen i 2008. Ligeledes forventer vi, at verdens nye aktiemarkeder bliver bestemmende for kursudviklingen.

Trods de mange usikkerhedsmomenter vurderer vi, at verdensøkonomien har et solidt niveau, og at mange virksomheder byder på kurspotentialer. De mange udfordringer for aktiemarkedene i 2008 sætter store krav til aktieudvælgelsen.

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.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på verdens aktiemarkeder målt ved MSCI AC World Free, inkl. nettoudbytte.

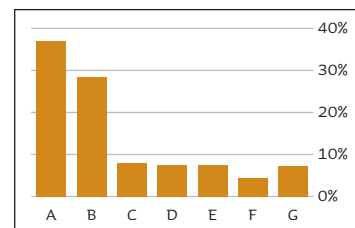
Blev etableret i juni 1988.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

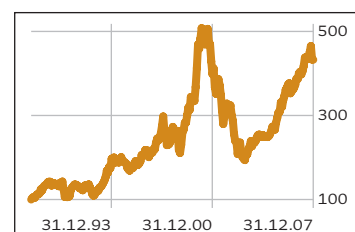


- A Nordamerika **37,1%**
- B Europa **28,5%**
- C Østeuropa **7,9%**
- D Asien **7,4%**
- E Fjernøsten **7,4%**
- F Latinamerika **4,3%**
- G Kontant **7,4%**

Største beholdninger

Royal Dutch Shell	1,88%
Telefonica	1,80%
ChevronTexaco	1,75%
E.ON.	1,67%
AT&T Inc	1,56%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	89,76
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	1.317
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	1.265
Administrationsomkostninger	1,19%
Afkast	8,05%
Sharpe Ratio	1,34
Standardafvigelse	10,73%
Indre værdi ultimo	96,05
Udbytte pr. andel (kr.)	5,50
Værdipapirsætning (mio. kr.)	2.479
Omsætningshastighed	0,86
Afkast benchmark	0,74%
Sharpe Ratio benchmark	0,87
Standardafvigelse benchmark	9,46%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	1.217	823
2. Udbytter	26.643	23.628
I alt renter og udbytter	27.860	24.451
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	86.442	136.552
Valutakonti	-1.769	-1.719
Øvrige aktiver / passiver	-6	-16
Handelsomkostninger	6.359	4.521
I alt kursgevinst og -tab	78.308	130.296
I alt nettoindtægter	106.168	154.747
4. Administrationsomkostninger	13.858	10.982
Resultat før skat	92.310	143.765
5. Skat	2.555	2.788
Årets nettoresultat	89.755	140.977
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	8.998	749
Overført fra sidste år	10.439	802
I alt formuebevægelser	19.437	1.551
Til disposition	109.192	142.528
6. Til rådighed for udlodning	74.605	10.439
Foreslået udlodning	72.420	0
Overført til udlodning næste år	2.185	10.439
Overført til formuen	34.587	132.089

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	74.639	31.219
I alt likvide midler	74.639	31.219
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	9.038	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.161.473	1.101.106
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.375	786
I alt kapitalandele	1.171.886	1.101.892
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	884	534
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.695	3.660
Aktuelle skatteaktiver	0	122
I alt andre aktiver	18.579	4.316
AKTIVER I ALT	1.265.104	1.137.427
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	1.264.772	1.137.192
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	332	235
I alt anden gæld	332	235
PASSIVER I ALT	1.265.104	1.137.427

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.		
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	1.217	823		
I alt renter	1.217	823		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	0	129		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	26.559	23.443		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	84	56		
I alt udbytter	26.643	23.628		
3. Kursgevinst og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	5.851	2.480		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	80.542	134.074		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	49	-2		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	86.442	136.552		
Valutakonti	-1.769	-1.719		
Øvrige aktiver / passiver	-6	-16		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	84.667	134.817		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	8.819	6.250		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.460	1.729		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	6.359	4.521		
I alt kursgevinster og -tab	78.308	130.296		
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	12		
Løn til direktion	0	40		
Løn til personale	0	972		
Revisionshonorar til revisorer	0	65		
Andre honorarer til revisorer	0	17		
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	65		
Kontorhold m.v.	0	47		
It-omkostninger	0	353		
Markedsføringsomkostninger	8.903	369		
Gebyrer til depotselskab	883	30		
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.738	79		
Øvrige omkostninger	1	284		
I alt opdelte adm.omkostninger	11.525	2.333		
I alt adm.omkostninger	13.858	10.982		
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2.555	2.788		
I alt skat	2.555	2.788		
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter	27.860	24.451		
Ikke refunderbare udbytteskatter	2.555	2.788		
Kursgevinst til udlodning	43.721	-1.793		
Adm.omk. til modregning i udlodning	13.858	10.982		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	8.998	749		
Udlodning overført fra sidste år	10.439	802		
I alt til rådighed for udlodning	74.605	10.439		
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk				
	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i Formueværdi 1.000 kr.	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i Formueværdi 1.000 kr.
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	1.279.179	1.137.192	994.042	778.928
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		14.911
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-2.752
Emissioner i året	294.903	284.382	360.637	296.198
Indløsninger i året	257.350	246.660	75.500	61.248
Netto indløsningsfradrag		103		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-8.998		-749
Overført til udlodning fra sidste år		-10.439		-802
Overført til udlodning næste år		2.185		10.439
Foreslået udlodning		72.420		0
Overført fra resultatopgørelsen		34.587		132.089
I alt medlemmernes formue	1.316.732	1.264.772	1.279.179	1.137.192

Jyske Invest Aktier, pension

Udviklingen i 2007

Investorerne blev ikke belønnet for deres investeringer på de globale aktiemarkeder i 2007. Verdensindekset steg beskedne 0,74%, hvor specielt finanskrisen dominerede i det meste af 2007. Krisen spredte sig fra boligejerne til finanssektoren. Derudover har fokus været på centralbankernes håndtering af vækst og inflation.

Afdelingen opnåede et afkast på 7,65% i 2007, hvilket var 6,91 procentpoint mere end verdensindekset. Afkastet er meget tilfredsstillende. Merafkastet blev tilvejebragt via fokus på attraktivt prisfastsatte kvalitetselskaber med evne til at fastholde fremgangen og overraske positivt. Porteføljens overvægt inden for råvarer og industri har især bidraget positivt, mens investeringer inden for bl.a. sundhedssektoren har trukket ned.

Forventninger til 2008

De store kursudsving forventes at fortsætte i 2008. Ud over de kommende regnskaber forventer vi, at verdens centralbanker vil spille en betydende rolle. Ligeledes forventer vi, at verdens nye aktiemarkeder bliver bestemmende for kursudviklingen.

Trods de mange usikkerhedsmomenter vurderer vi, at verdensøkonomien har et solidt niveau, og at mange virksomheder byder på kurspotentialer. De mange udfordringer for aktiemarkederne sætter store krav til aktieudvælgelsen. Vi forventer derfor et udfordrende år, hvor vi igennem vores stringente investeringsproces igen vil forsøge at bidrage med et merafkast.

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.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på verdens aktiemarkeder målt ved MSCI AC World Free, inkl. nettoudbytte.

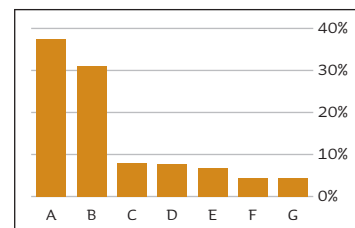
Blev etableret i juni 2001.

Må anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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 virksomhedsskatteordningen.

Formuefordeling

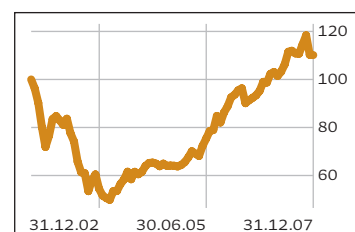


- A Nordamerika **37,7%**
- B Europa **31,0%**
- C Østeuropa **8,0%**
- D Fjernøsten **7,7%**
- E Asien **6,9%**
- F Latinamerika **4,3%**
- G Kontant **4,4%**

Største beholdninger

Royal Dutch Shell	1,93%
Telefonica	1,81%
ChevronTexaco	1,76%
E.ON.	1,67%
AT&T Inc	1,60%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	25,24
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	316
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	322
Administrationsomkostninger	1,20%
Afkast	7,65%
Sharpe Ratio	1,32
Standardafvigelse	10,71%
Indre værdi ultimo	101,91
Udbytte pr. andel (kr.)	–
Værdipapiromsætning (mio. kr.)	651
Omsætningshastighed	0,91
Afkast benchmark	0,74%
Sharpe Ratio benchmark	0,87
Standardafvigelse benchmark	9,46%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	323	191
2. Udbytter	7.937	7.716
I alt renter og udbytter	8.260	7.907
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	24.652	43.990
Valutakonti	-663	-612
Øvrige aktiver / passiver	-2	-5
Handelsomkostninger	2.206	1.722
I alt kursgevinst og -tab	21.781	41.651
I alt nettoindtægter	30.041	49.558
4. Administrationsomkostninger	4.058	3.525
Resultat før skat	25.983	46.033
5. Skat	746	949
Årets nettoresultat	25.237	45.084

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	15.954	8.752
I alt likvide midler	15.954	8.752
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.327	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	305.589	324.039
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	358	266
I alt kapitalandele	308.274	324.305
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	241	162
Aktuelle skatteaktiver	0	44
I alt andre aktiver	241	206
AKTIVER I ALT	324.469	333.263
PASSIVER		
7. Medlemmernes formue	322.443	333.231
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	32
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.026	0
I alt anden gæld	2.026	32
PASSIVER I ALT	324.469	333.263

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	323	191
I alt renter	323	191
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	46
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.937	7.670
I alt udbytter	7.937	7.716
3. Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.574	944
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.078	43.046
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	24.652	43.990
Valutakonti	-663	-612
Øvrige aktiver / passiver	-2	-5
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	23.987	43.373
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	2.383	1.829
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	177	107
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.206	1.722
I alt kursgevinster og -tab	21.781	41.651

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	0	3
Løn til direktion	0	12	0	15
Løn til personale	0	284	0	253
Revisionshonorar til revisorer	0	18	0	14
Andre honorarer til revisorer	0	5	0	4
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	19	0	16
Kontorhold m.v.	0	14	0	32
It-omkostninger	0	102	0	126
Markedsføringsomkostninger	2.523	104	2.037	61
Gebyrer til depotselskab	346	9	343	11
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	505	22	478	25
Øvrige omkostninger	13	79	12	95
I alt opdelte adm.omkostninger	3.387	671	2.870	655
I alt adm.omkostninger		4.058		3.525

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	746	949
I alt skat	746	949

6. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i Formueværdi
7. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	351.997	333.231	369.747	303.659
Emissioner i året	1.000	983	4.300	3.591
Indløsninger i året	36.600	37.021	22.050	19.109
Netto indløsningsfradrag		13		6
Overført fra resultatopgørelsen		25.237		45.084
I alt medlemmernes formue	316.397	322.443	351.997	333.231

Jyske Invest

Nye Aktiemarkeder

Udviklingen i 2007

Jyske Invest Nye Aktiemarkeder har i løbet af året oplevet store kursudsving primært drevet af frygt for aftagende global vækst som følge af udviklingen på det amerikanske boligmarked. Men set over hele året har kursstigningerne på de nye aktiemarkeder været ganske fornuftige.

Jyske Invest Nye Aktiemarkeder gav i 2007 et afkast på 39,83%, hvilket er 14,08 procentpoint bedre end markedsafkastet. Både det absolutte og det relative afkast er meget tilfredsstillende.

Baggrunden for det høje afkast skyldes en stor overvægt inden for materialeastier. Investeringer i selskaber som China National Building Materials, der fremstiller byggematerialer, og det russiske stålselskab Mechel har givet særdeles højt afkast.

Derimod er det relative afkast blevet påvirket negativt af kursudviklingen i flere af vores teknologiaktier – specielt i Taiwan. Ligeledes har vores investering i det kinesiske olieselskab Petrochina trukket pænt ned i afkastet.

Forventninger til 2008

De fundamentale forhold på de nye aktiemarkeder ser fortsat gode ud. Men der er fortsat risiko for, at nervøsiteten omkring udviklingen på det amerikanske boligmarked kan påvirke markederne i negativ retning og medføre kursfald.

Men på lang sigt er vi fortsat positive mht. aktierne på nye aktiemarkeder, også selvom prisfestsættelsen efter de senere års store kursstigninger ikke længere er så fordelagtig som tidligere.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på verdens Emerging Markets målt ved MSCI Emerging Markets Index inkl. udbytte.

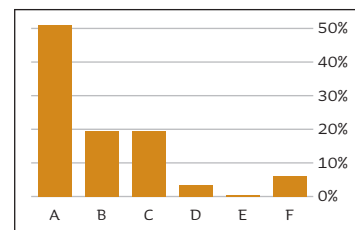
Den nuværende profil for afdelingen blev etableret i januar 1997.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

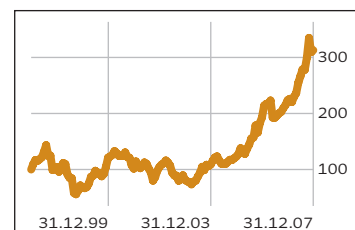


- A Fjernøsten **51,1%**
- B Østeuropa **19,6%**
- C Latinamerika **19,6%**
- D Afrika **3,3%**
- E Europa **0,3%**
- F Øvrige **6,1%**

Største beholdninger

Petroleo Brasileiro Pref.	5,79%
Gazprom ADR	4,70%
China Mobile	4,25%
Comp. Vale Do Rio Doce ADR	4,07%
America Movil ADR	2,80%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	191,42
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	236
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	807
Administrationsomkostninger	1,34%
Afkast	39,83%
Sharpe Ratio	1,44
Standardafvigelse	19,44%
Indre værdi ultimo	341,63
Udbytte pr. andel (kr.)	63,25
Værdipapirsætning (mio. kr.)	1.207
Omsætningshastighed	0,69
Afkast benchmark	25,75%
Sharpe Ratio benchmark	1,41
Standardafvigelse benchmark	17,56%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	631	413
2. Udbytter	27.127	48.686
I alt renter og udbytter	27.758	49.099
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	180.446	48.030
Valutakonti	-2.486	-1.477
Øvrige aktiver / passiver	17	-12
Handelsomkostninger	3.935	4.295
I alt kursgevinst og -tab	174.042	42.246
I alt nettoindtægter	201.800	91.345
4. Administrationsomkostninger	8.428	8.245
Resultat før skat	193.372	83.100
5. Skat	1.956	1.370
Årets nettoresultat	191.416	81.730
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	20.897	-8.169
Overført fra sidste år	146	538
I alt formuebevægelser	21.043	-7.631
Til disposition	212.459	74.099
6. Til rådighed for udlodning	149.837	36.300
Foreslået udlodning	149.498	36.154
Overført til udlodning næste år	339	146
Overført til formuen	62.622	37.799

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	46.776	8.826
I alt likvide midler	46.776	8.826
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	755.757	632.516
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.440	1.644
I alt kapitalandele	758.197	634.160
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	958	1.110
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.570	0
Aktuelle skatteaktiver	0	1
I alt andre aktiver	2.528	1.111
AKTIVER I ALT	807.501	644.097
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	807.471	643.341
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	30	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	756
I alt anden gæld	30	756
PASSIVER I ALT	807.501	644.097

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	631	413
I alt renter	631	413
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.020	48.606
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	107	80
I alt udbytter	27.127	48.686
3. Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	179.883	47.807
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	563	223
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	180.446	48.030
Valutakonti	-2.486	-1.477
Øvrige aktiver / passiver	17	-12
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	177.977	46.541
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	5.874	6.577
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.939	2.282
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	3.935	4.295
I alt kursgevinster og -tab	174.042	42.246

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	0	6
Løn til direktion	0	22	0	30
Løn til personale	0	517	0	509
Revisionshonorar til revisorer	0	37	0	26
Andre honorarer til revisorer	0	8	0	8
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	34	0	33
Kontorhold m.v.	0	25	0	65
It-omkostninger	0	190	0	254
Markedsføringsomkostninger	5.238	208	4.951	124
Gebyrer til depotselskab	958	18	1.005	23
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	924	42	958	50
Øvrige omkostninger	33	167	12	191
I alt opdelte adm.omkostninger	7.153	1.275	6.926	1.319
I alt adm.omkostninger	8.428	8.428	8.245	8.245

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.956	1.370
I alt skat	1.956	1.370
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	27.758	49.099
Ikke refunderbare udbytteskatter	1.956	1.370
Kursgevinst til udlodning	111.420	4.447
Adm.omk. til modregning i udlodning	8.428	8.245
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	20.897	-8.169
Udlodning overført fra sidste år	146	538
I alt til rådighed for udlodning	149.837	36.300

7. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	249.340	643.341	229.487	522.505
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		36.154		13.195
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission / indløsning		8.062		-2.435
Emissioner i året	57.516	181.778	76.403	187.483
Indløsninger i året	70.495	180.972	56.550	133.043
Netto emissionstillæg		0		169
Netto indløsningsfradrag		0		127
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-20.897		8.169
Overført til udlodning fra sidste år		-146		-538
Overført til udlodning næste år		339		146
Foreslået udlodning		149.498		36.154
Overført fra resultatopgørelsen		62.622		37.799
I alt medlemmernes formue	236.361	807.471	249.340	643.341

Jyske Invest Japanske Aktier

Udviklingen i 2007

2007 kan bestemt ikke beskrives som noget jubelår for japanske aktier. Jyske Invest Japanske Aktier har leveret et utilfredsstillende afkast på -19,72% i forhold til markedsafkastet på -13,60%. Det er især vor eksponering med eksport- og finansaktier, der har ramt vores afkast i Japan.

Selvom indtjeningen i de japanske virksomheder vokser med to cifrede vækstrater, er vi efter årets fald tilbage, hvor markedet lå for to år siden.

Forventninger til 2008

De store udsving på det japanske marked forventes at fortsætte i 2008. Vi forventer derfor, at også 2008 vil blive et udfordrende år, hvor investorerne skal se sig godt for.

Det japanske marked er fortsat afhængigt af vækst uden for Japan, da det indenlandske forbrug stadig ligger underdrejet. Det er svært for den japanske centralbank at stimulere det indenlandske forbrug yderligere, da renteniveauet allerede er meget lavt (0,5%).

Trods de mange usikkerhedsmomenter er der fortsat mange virksomheder, som ser interessante ud, men det stiller store krav til udvælgelse af de rigtige selskaber. Vi forventer derfor et år med pæne udsving, hvor vi igennem vores stringente investeringsproces med fokus på attraktivt prisfastsatte kvalitetsselskaber med indtjeningsfremgang kan bidrage med et positivt afkast.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over afkastudviklingen på det japanske aktiemarked målt ved MSCI Japan (inkl. udbytte).

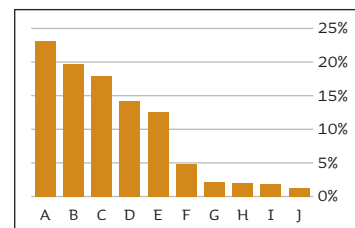
Blev etableret i juni 1997.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

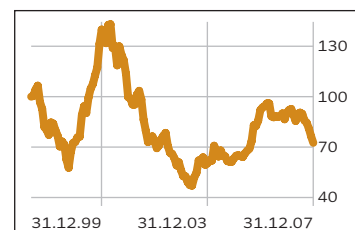


A Forbrugsgoder 23,2%	G Konsumentvarer 2,3%
B Industri 19,7%	H Energi 2,0%
C It 17,9%	I Telekommunikations-service 1,9%
D Finans 14,3%	J Øvrige 1,3%
E Materialer 12,5%	
F Sundhedspleje 4,9%	

Største beholdninger

Toyota Motor	6,64%
Sony	3,37%
Nintendo	2,79%
Canon	2,72%
Komatsu	2,64%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	-198,91
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	989
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	698
Administrationsomkostninger	1,18%
Afkast	-19,72%
Sharpe Ratio	0,11
Standardafvigelse	13,80%
Indre værdi ultimo	70,54
Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Værdipapirsætning (mio. kr.)	1.550
Omsætningshastighed	0,58
Afkast benchmark	-13,60%
Sharpe Ratio benchmark	0,21
Standardafvigelse benchmark	12,72%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	201	168
2. Udbytter	12.859	13.202
I alt renter og udbytter	13.060	13.370
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	-194.964	-21.700
Valutakonti	-584	-991
Øvrige aktiver / passiver	7	105
Handelsomkostninger	3.820	2.332
I alt kursgevinst og -tab	-199.361	-24.918
I alt nettoindtægter	-186.301	-11.548
4. Administrationsomkostninger	11.712	11.731
Resultat før skat	-198.013	-23.279
5. Skat	897	924
Årets nettoresultat	-198.910	-24.203
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	4	-98
Overført fra sidste år	239	696
I alt formuebevægelser	243	598
Til disposition	-198.667	-23.605
6. Til rådighed for udlodning	121	239
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	121	239
Overført til formuen	-198.788	-23.844

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	14.776	9.575
I alt likvide midler	14.776	9.575
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	687.087	1.080.415
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.181	765
I alt kapitalandele	688.268	1.081.180
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	287	581
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	6.958
I alt andre aktiver	287	7.539
AKTIVER I ALT	703.331	1.098.294
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	697.508	1.097.952
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	342
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.823	0
I alt anden gæld	5.823	342
PASSIVER I ALT	703.331	1.098.294

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	201	168
I alt renter	201	168
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.859	13.202
I alt udbytter	12.859	13.202
3. Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-194.964	-21.699
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-1
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-194.964	-21.700
Valutakonti	-584	-991
Øvrige aktiver / passiver	7	105
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	-195.541	-22.586
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	5.372	4.300
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.552	1.968
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	3.820	2.332
I alt kursgevinster og -tab	-199.361	-24.918

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	10	0	11
Løn til direktion	0	35	0	51
Løn til personale	0	835	0	857
Revisionshonorar til revisorer	0	46	0	45
Andre honorarer til revisorer	0	15	0	13
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	57	0	56
Kontorhold m.v.	0	41	0	111
It-omkostninger	0	297	0	432
Markedsføringsomkostninger	7.367	290	6.895	208
Gebyrer til depotselskab	928	22	964	38
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.474	64	1.624	85
Øvrige omkostninger	12	219	12	329
I alt opdelte adm. omkostninger	9.781	1.931	9.495	2.236
I alt adm. omkostninger	11.712	11.712	11.731	11.731

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	897	924
I alt skat	897	924
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	13.060	13.370
Ikke refunderbare udbytteskatter	897	924
Kursgevinst til udlodning	-573	-1.074
Adm. omk. til modregning i udlodning	11.712	11.731
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	4	-98
Udlodning overført fra sidste år	239	696
I alt til rådighed for udlodning	121	239

7. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	1.249.572	1.097.952	974.027	871.780
Emissioner i året	123.894	97.878	386.495	345.788
Indløsninger i året	384.620	299.424	110.950	95.533
Netto emissionstillæg		0		68
Netto indløsningsfradrag		12		52
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-4		98
Overført til udlodning fra sidste år		-239		-696
Overført til udlodning næste år		121		239
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-198.788		-23.844
I alt medlemmernes formue	988.846	697.508	1.249.572	1.097.952

Jyske Invest Fjernøsten Aktier

Udviklingen i 2007

Jyske Invest Fjernøsten Aktier oplevede i løbet af året store kursudsving – som verdens øvrige aktiemarkeder. Kursudsvingene var primært drevet af global påvirkning som følge af kreditkrisen og frygt for aftagende global vækst. Den langsigtede investor blev belønnet med pæne kursstigninger i løbet af året. Jyske Invest Fjernøsten Aktier opnåede et afkast på 33,03%, hvilket var 6,61 procentpoint bedre end markedsafkastet. Både det absolutte og det relative afkast vurderes som absolut tilfredsstillende.

Der har været store investeringer i cement- og kulaktier i løbet af året. Specielt har China National Building Materials, Bumi Ressources og China Coal været særdeles attraktive investeringer, der har påvirket det relative afkast positivt.

Derimod er det relative afkast blevet påvirket negativt af flere af vore investeringer i teknologiaktier, specielt i Taiwan. Det har ligeledes påvirket det relative afkast, at der ikke har været investeret i Hongkong Exchange, som er steget kraftigt og samtidig er en forholdsvis stor aktie i markedsindekset.

Forventninger til første halvår 2008

De fundamentale forhold i regionen er fortsat sunde. Vi tror på stigende kurser i fjernøstlige aktier på lang sigt, men på kort sigt kan store kursudsving i såvel op- som nedadgående retning ikke udelukkes.

Den globale kreditkrise og frygten for en global vækstbremssning kan medføre faldende aktiekurser på kort sigt.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på Fjernøstens aktiemarkeder målt ved MSCI AC Asia ex. Japan (inkl. udbytte).

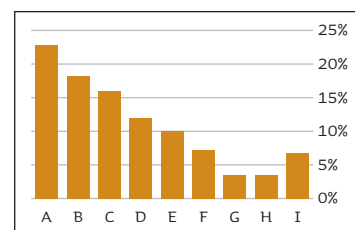
Blev etableret i marts 1998.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

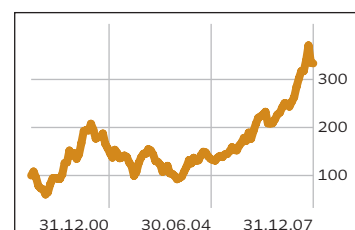


A Kina	22,7%	G Thailand	3,5%
B Korea	18,2%	H Singapore	3,5%
C Indien	16,0%	I Øvrige	6,8%
D Taiwan	12,0%		
E Hongkong	10,1%		
F Indonesien	7,2%		

Største beholdninger

China Mobile	6,47%
Hyundai Heavy Industries	3,13%
POSCO	2,91%
Bumi Resources TBK	2,78%
China Overseas Land & Invest.	2,77%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	132,73
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	272
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	666
Administrationsomkostninger	1,34%
Afkast	33,03%
Sharpe Ratio	1,44
Standardafvigelse	17,25%
Indre værdi ultimo	244,96
Udbytte pr. andel (kr.)	24,50
Værdipapirsætning (mio. kr.)	872
Omsætningshastighed	0,51
Afkast benchmark	26,42%
Sharpe Ratio benchmark	1,39
Standardafvigelse benchmark	15,99%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	283	173
2. Udbytter	27.004	19.420
I alt renter og udbytter	27.287	19.593
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	117.840	63.408
Valutakonti	-983	-703
Øvrige aktiver / passiver	-1	-2
Handelsomkostninger	2.575	2.167
I alt kursgevinst og -tab	114.281	60.536
I alt nettoindtægter	141.568	80.129
4. Administrationsomkostninger	7.150	5.268
Resultat før skat	134.418	74.861
5. Skat	1.692	982
Årets nettoresultat	132.726	73.879
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	11.819	-533
Overført fra sidste år	498	555
I alt formuebevægelser	12.317	22
Til disposition	145.043	73.901
6. Til rådighed for udlodning	66.660	12.532
Foreslået udlodning	66.592	12.034
Overført til udlodning næste år	68	498
Overført til formuen	78.383	61.369

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.337	8.300
I alt likvide midler	4.337	8.300
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	659.927	425.356
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	466	320
I alt kapitalandele	660.393	425.676
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13	489
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.075	165
I alt andre aktiver	1.088	654
AKTIVER I ALT	665.818	434.630
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	665.804	433.547
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	14	31
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.052
I alt anden gæld	14	1.083
PASSIVER I ALT	665.818	434.630

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.		
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	283	173		
I alt renter	283	173		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.004	19.420		
I alt udbytter	27.004	19.420		
3. Kursgevinst og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	117.840	63.408		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	117.840	63.408		
Valutakonti	-983	-703		
Øvrige aktiver / passiver	-1	-2		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	116.856	62.703		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	4.797	2.879		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.222	712		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.575	2.167		
I alt kursgevinster og -tab	114.281	60.536		
4. Administrationsomkostninger:				
	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
Honorar til bestyrelse m.v.	0	6	0	4
Løn til direktion	0	18	0	19
Løn til personale	0	441	0	320
Revisionshonorar til revisorer	0	32	0	17
Andre honorarer til revisorer	0	7	0	5
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	29	0	20
Kontorhold m.v.	0	23	0	40
It-omkostninger	0	167	0	160
Markedsføringsomkostninger	4.451	177	3.101	76
Gebyrer til depotselskab	807	17	723	14
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	785	37	600	31
Øvrige omkostninger	22	131	16	122
I alt opdeltede adm.omkostninger	6.065	1.085	4.440	828
I alt adm.omkostninger	7.150	7.150	5.268	5.268
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			1.692	982
I alt skat			1.692	982
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			27.287	19.593
Ikke refunderbare udbytteskatter			1.692	982
Kursgevinst til udlodning			35.898	-833
Adm.omk. til modregning i udlodning			7.150	5.268
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			11.819	-533
Udlodning overført fra sidste år			498	555
I alt til rådighed for udlodning			66.660	12.532
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk				
	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	229.218	433.547	227.307	364.415
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		12.034		9.092
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		428		-711
Emissioner i året	87.742	208.313	28.587	48.195
Indløsninger i året	45.155	97.251	26.676	43.197
Netto emissionstillæg		0		31
Netto indløsningsfradrag		75		27
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-11.819		533
Overført til udlodning fra sidste år		-498		-555
Overført til udlodning næste år		68		498
Foreslået udlodning		66.592		12.034
Overført fra resultatopgørelsen		78.383		61.369
I alt medlemmernes formue	271.805	665.804	229.218	433.547

Jyske Invest USA Aktier

Udviklingen i 2007

Afdelingen har i 2007 givet et afkast på 1,17% målt i danske kroner. Det lave afkast skyldes en dollarsvækkelse på ca. 10% i perioden. I forhold til markedsafkastet på -4,87% må afkastet dog betragtes som tilfredsstillende. Det er i al væsentlighed vores investeringer inden for industri og materialer, der har bidraget positivt til afkastet, mens sundhedspleje og energi har trukket ned.

Forventninger til 2008

Den økonomiske vækst i USA ventes at aftage i 2008. Høje oliepriser, stigende priser på fødevarer og faldende boligpriser vil lægge en dæmper på det private forbrug, der udgør ca. 2/3 af økonomien. Tiltag fra den amerikanske centralbank, der kan understøtte væksten, vil blive fulgt tæt af verdens aktiemarkeder.

Sundhedstilstanden i de amerikanske virksomheder er generelt god og kontantbeholdningerne store. Stigende kapitalomkostninger i kølvandet på subprime-krisen og markante prisstigninger på en lang række råvarer øger kravene til virksomhedernes effektivitet og kan gøre det vanskeligt for nogle virksomheder at opretholde en tilfredsstillende vækst.

Aktuelt ser vi de bedste investeringsmuligheder i aktier inden for industri, materialer og energi. Vi foretrækker selskaber med en høj eksponering mod markeder uden for USA, hvor væksten er højere, eller mod attraktive segmenter, hvor selskabet har en dominerende markedsposition.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over afkastudviklingen på det amerikanske aktie marked målt ved MSCI USA (inkl. udbytte).

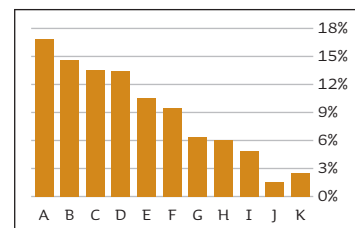
Blev etableret i marts 1999.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

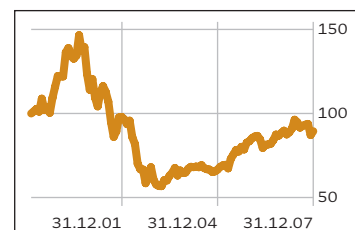


A It	16,9%	G Telekommunikations-service	6,4%
B Energi	14,6%	H Materialer	6,0%
C Finans	13,6%	I Forbrugsgoder	4,9%
D Industri	13,4%	J Forsyning	1,5%
E Sundhedspleje	10,6%	K Øvrige	2,6%
F Konsumentvarer	9,5%		

Største beholdninger

AT&T Inc	3,85%
ChevronTexaco	3,48%
Oracle Corp.	2,84%
IBM	2,68%
Altria Group	2,64%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	10,33
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	642
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	545
Administrationsomkostninger	1,18%
Afkast	1,17%
Sharpe Ratio	0,63
Standardafvigelse	10,76%
Indre værdi ultimo	84,87
Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Værdipapirsætning (mio. kr.)	781
Omsætningshastighed	0,83
Afkast benchmark	-4,87%
Sharpe Ratio benchmark	0,26
Standardafvigelse benchmark	10,01%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	231	184
2. Udbytter	5.049	3.850
I alt renter og udbytter	5.280	4.034
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	10.459	12.899
Valutakonti	-1.012	-125
Øvrige aktiver / passiver	32	14
Handelsomkostninger	943	785
I alt kursgevinst og -tab	8.536	12.003
I alt nettoindtægter	13.816	16.037
4. Administrationsomkostninger	3.068	2.417
Resultat før skat	10.748	13.620
5. Skat	415	500
Årets nettoresultat	10.333	13.120
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	4.377	-278
Overført fra sidste år	1.101	521
I alt formuebevægelser	5.478	243
Til disposition	15.811	13.363
6. Til rådighed for udlodning	5.668	1.101
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	5.668	1.101
Overført til formuen	10.143	12.262

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	11.056	3.015
I alt likvide midler	11.056	3.015
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	531.222	205.722
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	225	217
I alt kapitalandele	531.447	205.939
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	358	137
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	22.950	0
I alt andre aktiver	23.308	137
AKTIVER I ALT	565.811	209.091
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	545.074	208.722
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	46	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20.691	369
I alt anden gæld	20.737	369
PASSIVER I ALT	565.811	209.091

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.		
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	231	184		
I alt renter	231	184		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.049	3.850		
I alt udbytter	5.049	3.850		
3. Kursgevinst og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.459	12.899		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	10.459	12.899		
Valutakonti	-1.012	-125		
Øvrige aktiver / passiver	32	14		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	9.479	12.788		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	2.349	1.546		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.406	761		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	943	785		
I alt kursgevinster og -tab	8.536	12.003		
4. Administrationsomkostninger:				
	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	0	2
Løn til direktion	0	9	0	10
Løn til personale	0	215	0	172
Revisionshonorar til revisorer	0	20	0	9
Andre honorarer til revisorer	0	3	0	2
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	14	0	11
Kontorhold m.v.	0	9	0	22
It-omkostninger	0	78	0	86
Markedsføringsomkostninger	1.891	100	1.417	41
Gebyrer til depotselskab	236	8	218	7
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	378	20	334	17
Øvrige omkostninger	0	84	0	69
I alt opdelte adm.omkostninger	2.505	563	1.969	448
I alt adm.omkostninger	3.068	3.068	2.417	2.417
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			415	500
I alt skat			415	500
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			5.280	4.034
Ikke refunderbare udbytteskatter			415	500
Kursgevinst til udlodning			-1.607	-259
Adm.omk. til modregning i udlodning			3.068	2.417
Udlodningsregulering ved emission / indløsning			4.377	-278
Udlodning overført fra sidste år			1.101	521
I alt til rådighed for udlodning			5.668	1.101
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk				
	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	248.807	208.722	307.697	246.756
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		3.077
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission / indløsning		0		-54
Emissioner i året	411.984	342.166	77.794	63.458
Indløsninger i året	18.522	16.147	136.684	111.481
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-4.377		278
Overført til udlodning fra sidste år		-1.101		-521
Overført til udlodning næste år		5.668		1.101
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		10.143		12.262
I alt medlemmernes formue	642.269	545.074	248.807	208.722

Jyske Invest

Latinamerikanske Aktier

Udviklingen i 2007

Investorerne frygt for aftagende global vækst i kølvandet på likviditets- og kreditkrisen i det amerikanske boligmarked har ført til et år med store kursudsving i Jyske Invest Latinamerikanske Aktier. Set over hele året har de latinamerikanske aktiemarkeder alligevel budt på pæne kursstigninger.

Jyske Invest Latinamerikanske Aktier gav i 2007 et afkast på 31,50%, hvilket er 2,30 procentpoint bedre end markedsafkastet. Både det absolutte og det relative afkast er tilfredsstillende.

Baggrunden for det høje afkast skyldes en stor overvægt inden for materialeaktier og et fornuftigt valg af forsynings- og bankaktier til porteføljen.

Det relative afkast er blevet negativt påvirket af et kraftigt fald i kursen

på den brasilianske sukkerproducent Cosan.

Forventninger til 2008

De fundamentale forhold i Latinamerika ser fortsat gode ud. Stigende indendlandsk forbrug og investeringer gør regionen mindre sårbar over for den økonomiske udvikling i USA. Risikoen er dog fortsat til stede for, at nervøsiteten omkring udviklingen på det amerikanske boligmarked kan påvirke markederne i negativ retning.

På lang sigt er vi fortsat positive mht. de latinamerikanske aktier, også selvom prisfastsættelsen efter flere år med store kursstigninger ser dyrere ud set i historisk perspektiv.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på det latinamerikanske aktiemarked målt ved MSCI Emerging Markets Latin America (inkl. udbytte).

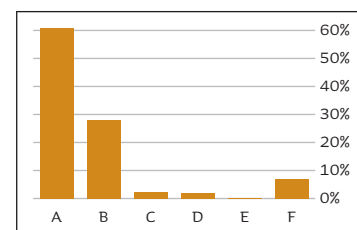
Blev etableret i marts 1999.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

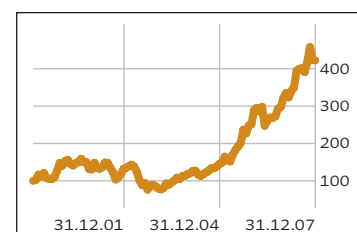


- A Brasilien **60,7%**
- B Mexico **27,9%**
- C Peru **2,4%**
- D Chile **1,8%**
- E Argentina **0,3%**
- F Øvrige **6,9%**

Største beholdninger

America Movil ADR	9,60%
Comp. Vale Do Rio Doce ADR	9,41%
Petroleo Brasileiro Pref.	6,00%
Unibanco – Sponsored GDR	5,45%
Petroleo Brasileiro	3,83%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	76,13
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	99
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	330
Administrationsomkostninger	1,34%
Afkast	31,50%
Sharpe Ratio	1,41
Standardafvigelse	23,07%
Indre værdi ultimo	332,76
Udbytte pr. andel (kr.)	45,25
Værdipapiromsætning (mio. kr.)	269
Omsætningshastighed	0,26
Afkast benchmark	29,20%
Sharpe Ratio benchmark	1,43
Standardafvigelse benchmark	22,22%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	364	153
2. Udbytter	7.967	9.991
I alt renter og udbytter	8.331	10.144
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	73.795	38.337
Valutakonti	-764	-279
Øvrige aktiver / passiver	26	-27
Handelsomkostninger	764	138
I alt kursgevinst og -tab	72.293	37.893
I alt nettoindtægter	80.624	48.037
4. Administrationsomkostninger	4.049	3.186
Resultat før skat	76.575	44.851
5. Skat	443	522
Årets nettoresultat	76.132	44.329
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-177	-3.386
Overført fra sidste år	177	60
I alt formuebevægelser	0	-3.326
Til disposition	76.132	41.003
6. Til rådighed for udlodning	45.050	4.962
Foreslået udlodning	44.808	4.785
Overført til udlodning næste år	242	177
Overført til formuen	31.082	36.041

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.368	2.365
I alt likvide midler	4.368	2.365
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	319.332	256.338
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	279	137
I alt kapitalandele	319.611	256.475
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.194	1.351
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.372	0
I alt andre aktiver	5.566	1.351
AKTIVER I ALT	329.545	260.191
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	329.506	259.300
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	39	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	891
I alt anden gæld	39	891
PASSIVER I ALT	329.545	260.191

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	364	153
I alt renter	364	153
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.967	9.991
I alt udbytter	7.967	9.991
3. Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	73.795	38.337
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	73.795	38.337
Valutakonti	-764	-279
Øvrige aktiver / passiver	26	-27
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	73.057	38.031
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.598	1.478
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	834	1.340
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	764	138
I alt kursgevinster og -tab	72.293	37.893

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	0	3
Løn til direktion	0	10	0	11
Løn til personale	0	253	0	195
Revisionshonorar til revisorer	0	17	0	10
Andre honorarer til revisorer	0	4	0	3
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	17	0	13
Kontorhold m.v.	0	12	0	25
It-omkostninger	0	93	0	100
Markedsføringsomkostninger	2.535	97	1.910	47
Gebyrer til depotselskab	436	9	385	9
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	447	20	369	19
Øvrige omkostninger	26	70	12	75
I alt opdeltede adm.omkostninger	3.444	605	2.676	510
I alt adm.omkostninger		4.049		3.186

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	443	522
I alt skat	443	522

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	8.331	10.144
Ikke refunderbare udbytteskatter	443	522
Kursgevinst til udlodning	41.211	1.852
Adm.omk. til modregning i udlodning	4.049	3.186
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	-177	-3.386
Udlodning overført fra sidste år	177	60
I alt til rådighed for udlodning	45.050	4.962

7. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	100.735	259.300	76.056	156.583
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		4.785		3.803
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission / indløsning		382		-2.512
Emissioner i året	19.098	58.020	56.629	131.275
Indløsninger i året	20.810	59.575	31.950	66.842
Netto emissionstillæg		21		121
Netto indløsningsfradrag		11		149
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		177		3.386
Overført til udlodning fra sidste år		-177		-60
Overført til udlodning næste år		242		177
Foreslået udlodning		44.808		4.785
Overført fra resultatopgørelsen		31.082		36.041
I alt medlemmernes formue	99.023	329.506	100.735	259.300

Jyske Invest

Østeuropæiske Aktier

Udviklingen i 2007

2007 blev et år, hvor investorernes risikoaversion i høj grad blev styret af frygten for aftagende global vækst forårsaget af krisen på det amerikanske boligmarked. Afdelingen oplevede på den baggrund store kursudsving.

Jyske Invest Østeuropæiske Aktier gav i 2007 et afkast på 20,26%, hvilket er 3,23 procentpoint bedre end markedsafkastet. Både det absolutte og det relative afkast vurderes at være tilfredsstillende.

Satsningen på materialeaktier og russiske mobiltelefoniaktier er baggrunden for årets afkast. Specielt aktier som nikkelproducent Norilsk Nickel, stålproducenten Mechel og mobiltelefonioperatøren Mobile Telesystems, alle i Rusland, har været store bidragydere til afkastet.

På den negative side har især det ungariske olieselskab MOL påvirket det relative afkast. Kombinationen af en stor undervægt i MOL og et overtagelsesforsøg fra østrigske OMV's side viste sig at koste på årets relative afkast.

Forventninger til 2008

På lang sigt ser vi fortsat Østeuropa som en yderst interessant investeringshistorie. Godt nok er aktierne ikke længere helt så billige, som de har været, men vækstudsigterne og de styrkede fundamentale forhold gør fortsat de østeuropæiske selskaber interessante. Men risikoen er dog fortsat til stede for, at nervøsiteten omkring udviklingen på det amerikanske boligmarked kan påvirke markederne i negativ retning.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på det østeuropæiske aktiemarked målt ved MSCI EM Eastern Europe 10/40 (inkl. udbytte).

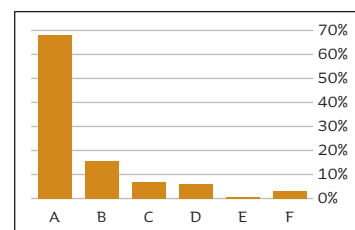
Blev etableret i marts 1999.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

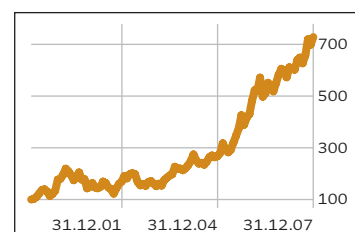


- A Rusland **68,0%**
- B Polen **15,6%**
- C Tjekkiet **6,7%**
- D Ungarn **6,1%**
- E Kazakhstan **0,6%**
- F Øvrige **3,0%**

Største beholdninger

Lukoil Oil Co-Spons ADR	9,55%
Gazprom ADR	9,34%
Sberbank RF GDR	9,15%
Vimpel-Communication ADR	5,40%
Mobile Telesystems Sp ADR	5,20%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	89,27
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	176
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	486
Administrationsomkostninger	1,36%
Afkast	20,26%
Sharpe Ratio	1,39
Standardafvigelse	21,78%
Indre værdi ultimo	275,35
Udbytte pr. andel (kr.)	65,75
Værdipapirsætning (mio. kr.)	728
Omsætningshastighed	0,43
Afkast benchmark	17,03%
Sharpe Ratio benchmark	1,46
Standardafvigelse benchmark	20,62%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	389	328
2. Udbytter	13.576	47.525
I alt renter og udbytter	13.965	47.853
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	86.764	125.451
Valutakonti	-558	-367
Øvrige aktiver / passiver	-28	-9
Handelsomkostninger	2.341	594
I alt kursgevinst og -tab	83.837	124.481
I alt nettoindtægter	97.802	172.334
4. Administrationsomkostninger	6.926	6.845
Resultat før skat	90.876	165.489
5. Skat	1.602	1.899
Årets nettoresultat	89.274	163.590
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-16.006	-3.214
Overført fra sidste år	542	411
I alt formuebevægelser	-15.464	-2.803
Til disposition	73.810	160.787
6. Til rådighed for udlodning	116.208	76.985
Foreslået udlodning	115.937	76.443
Overført til udlodning næste år	271	542
Overført til formuen	-42.398	83.802

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	9.837	22.864
I alt likvide midler	9.837	22.864
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	470.698	574.340
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	3.829	2.515
I alt kapitalandele	474.527	576.855
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.167	1.722
Aktuelle skatteaktiver	0	2
I alt andre aktiver	1.167	1.724
AKTIVER I ALT	485.531	601.443
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	485.531	601.081
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	362
I alt anden gæld	0	362
PASSIVER I ALT	485.531	601.443

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	389	328
I alt renter	389	328
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.382	47.379
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	194	146
I alt udbytter	13.576	47.525
3. Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	85.739	125.044
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.025	407
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	86.764	125.451
Valutakonti	-558	-367
Øvrige aktiver / passiver	-28	-9
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	86.178	125.075
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	3.673	2.188
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.332	1.594
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.341	594
I alt kursgevinster og -tab	83.837	124.481

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	1.000 kr. Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	5	0	6
Løn til direktion	0	18	0	25
Løn til personale	0	425	0	434
Revisionshonorar til revisorer	0	26	0	23
Andre honorarer til revisorer	0	7	0	7
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	28	0	28
Kontorhold m.v.	0	21	0	55
It-omkostninger	0	152	0	216
Markedsføringsomkostninger	4.329	158	4.163	103
Gebyrer til depotselskab	768	13	741	19
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	764	34	805	42
Øvrige omkostninger	54	124	16	162
I alt opdeltede adm.omkostninger	5.915	1.011	5.725	1.120
I alt adm.omkostninger	6.926	6.926	6.845	6.845

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.602	1.899
I alt skat	1.602	1.899

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	13.965	47.853
Ikke refunderbare udbytteskatter	1.602	1.899
Kursgevinst til udlodning	126.235	40.679
Adm.omk. til modregning i udlodning	6.926	6.845
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	-16.006	-3.214
Udlodning overført fra sidste år	542	411
I alt til rådighed for udlodning	116.208	76.985

7. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	229.904	601.081	208.363	408.532
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		76.443		26.045
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission / indløsning		8.970		-3.781
Emissioner i året	27.665	65.276	63.051	148.587
Indløsninger i året	81.240	202.627	41.510	90.009
Netto emissionstillæg		0		108
Netto indløsningsfradrag		0		99
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		16.006		3.214
Overført til udlodning fra sidste år		-542		-411
Overført til udlodning næste år		271		542
Foreslået udlodning		115.937		76.443
Overført fra resultatopgørelsen		-42.398		83.802
I alt medlemmernes formue	176.329	485.531	229.904	601.081

Jyske Invest IT Aktier

Udviklingen i 2007

Afdelingen kom igennem 2007 med et lille positivt afkast og klarede sig dermed i gennemsnit bedre end det generelle aktiemarked. Inden for de enkelte undersektorer var det specielt de store internetrelaterede aktier som Google, der steg meget. Men også Apple og Nintendo var blandt de bedste aktier. Blandt de store europæiske it-aktier klarede Nokia sig godt, mens Ericsson faldt i 2007.

Generelt klarede software-aktier sig bedre end semiconductor- og telekommunikationsrelaterede aktier.

Afdelingen gav et afkast på 2,51% mod et markedsafkast på 2,54%. Afkastet er ikke tilfredsstillende.

Forventninger til 2008

Usikkerheden omkring den økonomiske vækst i USA vil sætte sit præg på aktie-

markedet og vil påvirke it-aktierne globalt set. Vi forventer, at it-aktierne kan svinge kraftigt, specielt semiconductor-aktierne, som typisk er mere konjunkturfølsomme.

It-aktierne handler dog på fornuftige nøgletal, og samtidig er vækstforventningerne konservative. Der er ligeledes behov for nye it-investeringer i virksomhederne de kommende år, da det snart er otte år siden, vi havde den sidste top inden for it-investeringer.

Den øgede usikkerhed omkring den økonomiske udvikling i USA vil dog spille en større rolle og kan skabe store kursudsving.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet i it-branchen målt ved MSCI AC World Free Information Technology (inkl. udbytte).

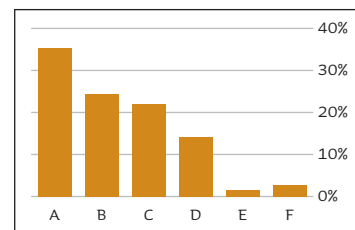
Blev etableret i november 1999.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

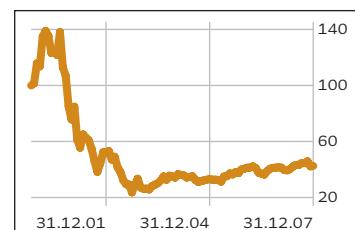


- A Hardware **35,3%**
- B Internet og software **24,3%**
- C Semiconductors **21,9%**
- D Kommunikationsudstyr **14,1%**
- E It-service **1,5%**
- F Øvrige **2,9%**

Største beholdninger

Microsoft	8,33%
IBM	6,07%
Nokia A	5,35%
Apple Computer Inc.	4,51%
Cisco Systems	4,41%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	9,80
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	1.093
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	437
Administrationsomkostninger	1,29%
Afkast	2,51%
Sharpe Ratio	0,39
Standardafvigelse	13,61%
Indre værdi ultimo	40,00
Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Værdipapirsætning (mio. kr.)	221
Omsætningshastighed	0,20
Afkast benchmark	2,54%
Sharpe Ratio benchmark	0,30
Standardafvigelse benchmark	13,81%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	297	372
2. Udbytter	8.661	6.589
I alt renter og udbytter	8.958	6.961
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	8.114	10.089
Valutakonti	-650	-212
Øvrige aktiver / passiver	2	-1
Handelsomkostninger	612	579
I alt kursgevinst og -tab	6.854	9.297
I alt nettoindtægter	15.812	16.258
4. Administrationsomkostninger	5.305	4.553
Resultat før skat	10.507	11.705
5. Skat	708	560
Årets nettoresultat	9.799	11.145
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	400	311
Overført fra sidste år	2.183	565
I alt formuebevægelser	2.583	876
Til disposition	12.382	12.021
6. Til rådighed for udlodning	5.016	2.183
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	5.016	2.183
Overført til formuen	7.366	9.838

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	11.249	16.472
I alt likvide midler	11.249	16.472
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	424.585	369.001
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	415	264
I alt kapitalandele	425.000	369.265
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	172	170
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	615	0
I alt andre aktiver	787	170
AKTIVER I ALT	437.036	385.907
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	437.024	385.781
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	12	126
I alt anden gæld	12	126
PASSIVER I ALT	437.036	385.907

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.		
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	297	372		
I alt renter	297	372		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.661	6.589		
I alt udbytter	8.661	6.589		
3. Kursgevinst og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.114	10.089		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	8.114	10.089		
Valutakonti	-650	-212		
Øvrige aktiver / passiver	2	-1		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	7.466	9.876		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	841	911		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	229	332		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	612	579		
I alt kursgevinster og -tab	6.854	9.297		
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	4		
Løn til direktion	0	14		
Løn til personale	0	344		
Revisionshonorar til revisorer	0	22		
Andre honorarer til revisorer	0	6		
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	23		
Kontorhold m.v.	0	16		
It-omkostninger	0	125		
Markedsføringsomkostninger	3.069	131		
Gebyrer til depotselskab	799	11		
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	614	28		
Øvrige omkostninger	1	98		
I alt opdelte adm.omkostninger	4.483	822		
I alt adm.omkostninger	5.305	4.553		
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	708	560		
I alt skat	708	560		
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter	8.958	6.961		
Ikke refunderbare udbytteskatter	708	560		
Kursgevinst til udlodning	-512	-541		
Adm.omk. til modregning i udlodning	5.305	4.553		
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	400	311		
Udlodning overført fra sidste år	2.183	565		
I alt til rådighed for udlodning	5.016	2.183		
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk				
	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	988.686	385.781	789.286	300.382
Emissioner i året	116.100	46.241	199.400	74.254
Indløsninger i året	12.200	4.798	0	0
Netto indløsningsfradrag		1		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-400		-311
Overført til udlodning fra sidste år		-2.183		-565
Overført til udlodning næste år		5.016		2.183
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		7.366		9.838
I alt medlemmernes formue	1.092.586	437.024	988.686	385.781

Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier

Udviklingen i 2007

Afdelingen gav i 2007 et skuffende afkast målt i danske kroner på -7,51% mod et sektorafkast på -5,46% og et globalt markedsafkast på 0,74%. Afkastet er i perioden blevet negativt påvirket af et fald i dollarkursen på ca. 10%. De seneste år har været vanskelige for aktier inden for sundhedspleje. Der har været fokus på store kommende patentudløb og medicinalsekskabernes muligheder for at opretholde en tilfredsstillende vækst. Resultater og tiltag har ikke været overbevisende, og aktierne er blevet billigere, i takt med at investorerne har reduceret deres vækstforventninger.

Forventninger til 2008

Kursudviklingen fremadrettet vil være betinget af sektorens evne til at vende

den negative udvikling. Selskaberne er tvunget til at have skarpt fokus på omkostningerne, samtidig med at der må tilkøbes forskningsprojekter blandt biotekselskaberne. Det er ligeledes afgørende, at selskaberne formår at udvikle nye præparater, der kan tage over, når patenter på eksisterende præparater udløber. Skuffelser i selskabernes pipeline af nye præparater vil derfor blive straffet hårdt – som det var tilfældet i 2007 for blandt andre Pfizer og Wyeth.

Aktuelt ser vi gode investeringsmuligheder blandt udbydere af sundhedsforsikringer, som ikke trues af patentudløb, og blandt medicinalproducenterne på de nye markeder, hvor væksten er højere.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer globalt i aktier i selskaber inden for medicinalektoren, bioteknologi og sundhedsudstyr og -service.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet for medicinalektoren målt ved MSCI AC World Free Health Care, inkl. udbytte.

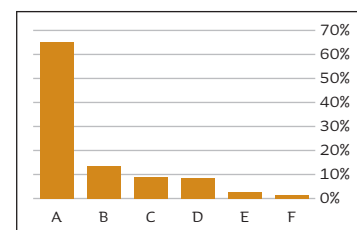
Blev etableret i juni 2000.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

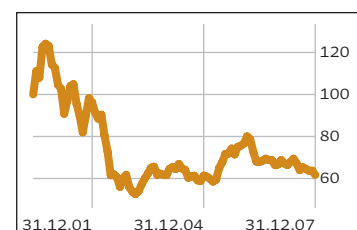


- A Medicinalproducenter **65,3%**
- B Medicinalservices **13,4%**
- C Medicinaludstyr **9,0%**
- D Bioteknologi **8,4%**
- E Biotekudstyr og services **2,6%**
- F Øvrige **1,3%**

Største beholdninger

Johnson & Johnson	8,58%
Merck & Co.	6,07%
Pfizer	5,86%
GlaxoSmithKline	4,12%
Novartis Reg.	3,93%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	-6,98
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	149
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	84
Administrationsomkostninger	1,34%
Afkast	-7,51%
Sharpe Ratio	-0,24
Standardafvigelse	11,99%
Indre værdi ultimo	55,75
Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Værdipapirsætning (mio. kr.)	194
Omsætningshastighed	0,74
Afkast benchmark	-5,46%
Sharpe Ratio benchmark	-0,07
Standardafvigelse benchmark	10,93%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	66	100
2. Udbytter	2.217	1.568
I alt renter og udbytter	2.283	1.668
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	-6.832	-19.252
Valutakonti	-179	-152
Øvrige aktiver / passiver	-5	-2
Handelsomkostninger	540	1.178
I alt kursgevinst og -tab	-7.556	-20.584
I alt nettoindtægter	-5.273	-18.916
4. Administrationsomkostninger	1.418	2.056
Resultat før skat	-6.691	-20.972
5. Skat	286	212
Årets nettoresultat	-6.977	-21.184
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-141	76
I alt formuebevægelser	-141	76
Til disposition	-7.118	-21.108
6. Til rådighed for udlodning	258	0
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	258	0
Overført til formuen	-7.376	-21.108

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	765	1.035
I alt likvide midler	765	1.035
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.625	1.129
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	81.697	127.457
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	139	153
I alt kapitalandele	83.461	128.739
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	80	121
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	676	0
Aktuelle skatteaktiver	0	57
I alt andre aktiver	756	178
AKTIVER I ALT	84.982	129.952
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	84.406	129.187
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	576	765
I alt anden gæld	576	765
PASSIVER I ALT	84.982	129.952

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.		
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	66	100		
I alt renter	66	100		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	0	36		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.217	1.532		
I alt udbytter	2.217	1.568		
3. Kursgevinst og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	393	524		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-7.225	-19.776		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-6.832	-19.252		
Valutakonti	-179	-152		
Øvrige aktiver / passiver	-5	-2		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	-7.016	-19.406		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	694	1.397		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	154	219		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	540	1.178		
I alt kursgevinster og -tab	-7.556	-20.584		
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	1		
Løn til direktion	0	4		
Løn til personale	0	89		
Revisionshonorar til revisorer	0	5		
Andre honorarer til revisorer	0	2		
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	6		
Kontorhold m.v.	0	4		
It-omkostninger	0	31		
Markedsføringsomkostninger	805	32		
Gebyrer til depotselskab	243	2		
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	161	7		
Øvrige omkostninger	1	25		
I alt opdeltede adm.omkostninger	1.210	208		
I alt adm.omkostninger	1.418	2.056		
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	286	212		
I alt skat	286	212		
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter	2.283	1.668		
Ikke refunderbare udbytteskatter	286	212		
Kursgevinst til udlodning	-180	-151		
Adm.omk. til modregning i udlodning	1.418	2.056		
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	-141	76		
Udlodning overført fra sidste år	0	0		
I alt til rådighed for udlodning, brutto	258	-675		
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0	675		
I alt til rådighed for udlodning, netto	258	0		
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk				
	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	210.528	129.187	250.028	174.036
Emissioner i året	0	0	15.750	11.533
Indløsninger i året	61.800	37.839	55.250	35.207
Netto indløsningsfradrag		35		9
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		141		-76
Overført til udlodning fra sidste år		0		0
Overført til udlodning næste år		258		0
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-7.376		-21.108
I alt medlemmernes formue	148.728	84.406	210.528	129.187

Jyske Invest

Globale Ejendomsaktier

Udviklingen i 2007

Jyske Invest Globale Ejendomsaktier har været i kraftig modvind siden introduktionen i juni. Afdelingen er faldet 18,06%, mens markedsafkastet er faldet med 17,70%.

En af årsagerne til, at det globale ejendomsmarked er faldet, er problemerne på det amerikanske boligmarked, som har ramt ejendomsaktierne ekstra hårdt.

Usikkerheden har påvirket tiltroen til kreditmarkedet og har betydet øgede finansieringsomkostninger i USA og Europa. Specielt de amerikanske og europæiske ejendomsaktier er blevet ramt hårdt af uroen. Hongkong- og kinesiske selskaber har klaret sig væsentligt bedre. Specielt de kinesiske selskaber, som beskæftiger sig med udvikling af bygninger, har klaret sig rigtig godt i 2007.

Forventninger til 2008

Den nervøsitet, der er blevet skabt i 2007, vil uundgåeligt præge starten af 2008. Afgørende er det, om vi har set det værste af den globale finanskrise. Hvis finansieringsomkostningerne fortsat stiger, og likviditeten begrænses yderligere, vil dette naturligvis ramme ejendomsselskaberne. Det er vores vurdering, at de fundamentale forhold i ejendomsselskaberne fortsat er gode. Selskaberne har vist fine regnskaber, og opkøbsaktiviteten fortsætter. Vi forventer et let stigende ejendomsaktiemarked i de kommende 6-12 måneder, dog vil ejendomsaktier kunne komme under pres i de første måneder af året. Specielt har vi positive forventninger til Hongkong og Kina.

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 service-selskaber med tilknytning til ejendomssektoren. Selskaberne er geografisk spredt ud på flere regioner. Afdelingen kan højst placere 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Målsætningen er på lang sigt at få et afkast, som mindst følger det gennemsnitlige afkast på markedet for ejendomsaktier målt ved MSCI AC World Free Real Estate Index (inkl. nettoudbytter).

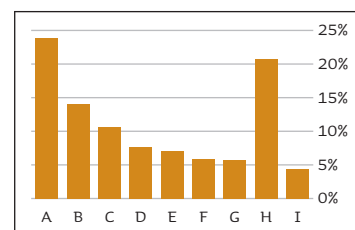
Blev etableret i juni 2007.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

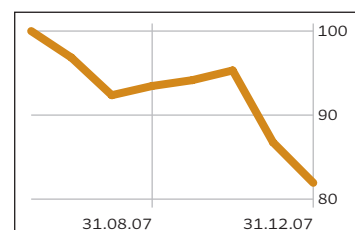


A USA	23,8%	F Frankrig	5,9%
B Hongkong	14,1%	G Canada	5,8%
C Japan	10,7%	H Øvrige	20,7%
D Cayman Islands	7,6%	I Kontant	4,4%
E Storbritannien	7,0%		

Største beholdninger

Sun Hung Kai Properties	6,16%
Uni Bail Rodamco	4,26%
Guangzhou R&F Properties	3,45%
Prologis	3,19%
Mitsui Fudosan Camp	3,13%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)*	-37,09
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	249
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	204
Adm. omkostning*	0,74%
Afkast*	-18,06%
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-
Indre værdi ultimo	81,94
Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Værdipapiromsætning (mio. kr.)	327
Omsætningshastighed*	0,24
Afkast benchmark*	-17,70%
Sharpe Ratio benchmark	-
Standardafvigelse benchmark	-

*Afdelingen er oprettet i løbet af året. Tallet dækker derfor ikke et helt år. Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.
Renter og udbytter:	
1. Renter	260
2. Udbytter	2.928
I alt renter og udbytter	3.188
Kursgevinst og -tab:	
Kapitalandele	-38.279
Valutakonti	-339
Øvrige aktiver / passiver	41
Handelsomkostninger	0
I alt kursgevinst og -tab	-38.577
I alt nettoindtægter	-35.389
4. Administrationsomkostninger	1.368
Resultat før skat	-36.757
5. Skat	336
Årets nettoresultat	-37.093
Formuebevægelser:	
Udlodningsregulering	202
I alt formuebevægelser	202
Til disposition	-36.891
6. Til rådighed for udlodning	1.158
Foreslået udlodning	0
Overført til udlodning næste år	1.158
Overført til formuen	-38.049

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.
7. AKTIVER	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	15.127
I alt likvide midler	15.127
Kapitalandele:	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	194.959
I alt kapitalandele	194.959
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	646
I alt andre aktiver	646
AKTIVER I ALT	210.732
PASSIVER	
8. Medlemmernes formue	203.850
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	256
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.626
I alt anden gæld	6.882
PASSIVER I ALT	210.732

Noter

	2007 1.000 kr.	
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	260	
I alt renter	260	
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.928	
I alt udbytter	2.928	
3. Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-38.279	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-38.279	
Valutakonti	-339	
Øvrige aktiver / passiver	41	
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	-38.577	
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	406	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	406	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	0	
I alt kursgevinster og -tab	-38.577	
4. Administrationsomkostninger:		
	1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	1.000 kr. Andel af fællesomk.
Honorar til bestyrelse m.v.	0	1
Løn til direktion	0	4
Løn til personale	0	82
Revisionshonorar til revisorer	0	9
Andre honorarer til revisorer	0	1
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	6
Kontorhold m.v.	0	4
It-omkostninger	0	35
Markedsføringsomkostninger	753	41
Gebyrer til depotselskab	153	5
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	240	9
Øvrige omkostninger	1	24
I alt opdelte adm.omkostninger	1.147	221
I alt adm.omkostninger	1.368	1.368
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		336
I alt skat		336
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter		3.188
Ikke refunderbare udbytteskatter		336
Kursgevinst til udlodning		-528
Adm.omk. til modregning i udlodning		1.368
Udlodningsregulering ved emission / indløsning		202
Udlodning overført fra sidste år		0
I alt til rådighed for udlodning		1.158
7. Oplysning om porteføljesammensætning:		
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk		
	Beløb i Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	1.000 kr. Formue- værdi
8. Medlemmernes formue:		
Emissioner i året	250.783	242.577
Indløsninger i året	2.000	1.698
Netto emissionstillæg		64
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-202
Overført til udlodning fra sidste år		0
Overført til udlodning næste år		1.158
Foreslået udlodning		0
Overført fra resultatopgørelsen		-38.049
I alt medlemmernes formue	248.783	203.850

Jyske Invest Favorit Aktier

Udviklingen i 2007

Jyske Invest Favorit Aktier steg i 2007 11,06%, hvilket er meget tilfredsstillende. Det globale aktiemarked steg til sammenligning kun med 0,74%. Det er femte år i træk, at Favorit Aktier giver et højere afkast end det globale aktiemarked, og det placerer afdelingen som en af de bedste globale afdelinger i europæisk sammenhæng.

Det positive afkast er skabt gennem store investeringer inden for råvarer og mobiltelefoni på de nye aktiemarkeder. Vi har bl.a. investeret i Kinas største mobiltelefon selskab China Mobile og russiske Mobile Telesystems, der steg med henholdsvis 89,4% og 88,4%. Inden for råvarer har vi nydt godt af stigninger i den russiske producent af nikkel, Norilsk Nickel, og den brasilianske producent

af jernmalm, CVRD. Aktierne steg henholdsvis 81,4% og 66,0%.

Forventninger til 2008

Vi forventer en lavere global økonomisk vækst i 2008 end i de senere år, men der vil fortsat være mange interessante investeringsmuligheder. Vi har fortsat stor tiltro til, at vores håndplukkede portefølje af billige aktier med positive indtjeningsforventninger vil give et positivt afkast i 2008.

Den største risikofaktor er en recession i USA som følge af afmatningen på boligmarkedet. Dette vil påvirke hele den globale vækst og dermed indtjeningsmulighederne i virksomhederne, da USA fortsat er den største økonomi i verden.

Profil

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer globalt i aktier. Porteføljen består af 30-40 aktier. Vi investerer i selskaber med attraktiv prisfastsættelse, stigende indtjening og høj kvalitet.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på verdens aktiemarkeder målt ved MSCI AC World Free inkl. udbytte. Vi investerer uafhængigt af såkaldte benchmarks. Det betyder, at såvel valg af aktier som afkast kan afvige markant fra det gennemsnitlige marked.

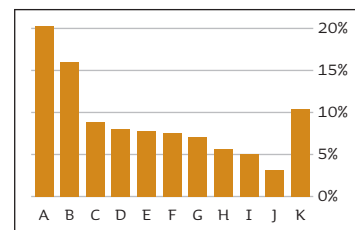
Blev etableret i januar 2001.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

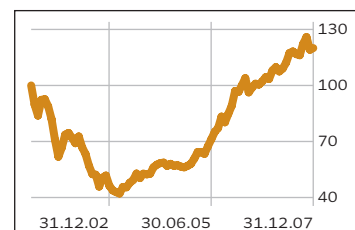


A Energi 20,3%	G Sundhedspleje 7,1%
B Telekommunikations-service 16,0%	H Konsumentvarer 5,7%
C Industri 8,9%	I Finans 5,2%
D Forbrugsgoder 8,0%	J It 3,1%
E Materialer 7,8%	K Øvrige 10,4%
F Forsyning 7,5%	

Største beholdninger

E.ON.	4,78%
Telefonica	4,73%
ChevronTexaco	4,64%
Conocophillips	4,63%
Marathon Oil	4,22%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	514,11
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	6.181
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	6.984
Administrationsomkostninger	1,35%
Afkast	11,06%
Sharpe Ratio	1,70
Standardafvigelse	12,37%
Indre værdi ultimo	112,98
Udbytte pr. andel (kr.)	1,75
Værdipapirsætning (mio. kr.)	15.593
Omsætningshastighed	1,11
Afkast benchmark	0,74%
Sharpe Ratio benchmark	0,83
Standardafvigelse benchmark	9,24%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	13.292	4.823
2. Udbytter	146.744	64.266
I alt renter og udbytter	160.036	69.089
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	496.135	498.985
Valutakonti	-14.339	-5.505
Øvrige aktiver / passiver	-161	-65
Handelsomkostninger	35.145	9.643
I alt kursgevinst og -tab	446.490	483.772
I alt nettoindtægter	606.526	552.861
4. Administrationsomkostninger	78.338	37.183
Resultat før skat	528.188	515.678
5. Skat	14.083	9.678
Årets nettoresultat	514.105	506.000
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	28.282	12.577
Overført fra sidste år	29.744	401
I alt formuebevægelser	58.026	12.978
Til disposition	572.131	518.978
6. Til rådighed for udlodning	115.492	29.744
Foreslået udlodning	108.175	0
Overført til udlodning næste år	7.317	29.744
Overført til formuen	456.639	489.234

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	540.255	148.388
I alt likvide midler	540.255	148.388
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.260.261	4.038.265
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.521	1.451
I alt kapitalandele	6.264.782	4.039.716
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.724	3.608
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	177.289	14.641
Aktuelle skatteaktiver	0	91
I alt andre aktiver	179.013	18.340
AKTIVER I ALT	6.984.050	4.206.444
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	6.983.855	4.204.423
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	195	2.021
I alt anden gæld	195	2.021
PASSIVER I ALT	6.984.050	4.206.444

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.		
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	13.292	4.823		
I alt renter	13.292	4.823		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	146.744	64.266		
I alt udbytter	146.744	64.266		
3. Kursgevinst og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	0	107		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	496.135	498.979		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1	-1		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	496.135	498.985		
Valutakonti	-14.339	-5.505		
Øvrige aktiver / passiver	-161	-65		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	481.635	493.415		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	48.984	20.239		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	13.839	10.596		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	35.145	9.643		
I alt kursgevinster og -tab	446.490	483.772		
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	62		
Løn til direktion	0	201		
Løn til personale	0	4.827		
Revisionshonorar til revisorer	0	338		
Andre honorarer til revisorer	0	76		
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	325		
Kontorhold m.v.	0	233		
It-omkostninger	0	1.792		
Markedsføringsomkostninger	48.185	1.898		
Gebyrer til depotselskab	4.250	170		
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	14.172	401		
Øvrige omkostninger	13	1.395		
I alt opdeltede adm.omkostninger	66.620	11.718		
I alt adm.omkostninger	78.338	37.183		
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	14.083	9.678		
I alt skat	14.083	9.678		
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter	160.036	69.089		
Ikke refunderbare udbytteskatter	14.083	9.678		
Kursgevinst til udlodning	-10.149	-5.462		
Adm.omk. til modregning i udlodning	78.338	37.183		
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	28.282	12.577		
Udlodning overført fra sidste år	29.744	401		
I alt til rådighed for udlodning	115.492	29.744		
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk				
	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	4.132.813	4.204.423	1.941.248	1.653.406
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		0		29.119
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission / indløsning		0		-9.226
Emissioner i året	2.505.785	2.738.106	2.293.323	2.177.157
Indløsninger i året	457.166	472.892	101.758	93.826
Netto emissionstillæg		0		31
Netto indløsningsfradrag		113		0
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		-28.282		-12.577
Overført til udlodning fra sidste år		-29.744		-401
Overført til udlodning næste år		7.317		29.744
Foreslået udlodning		108.175		0
Overført fra resultatopgørelsen		456.639		489.234
I alt medlemmernes formue	6.181.432	6.983.855	4.132.813	4.204.423

Jyske Invest Kinesiske Aktier

Udviklingen i 2007

Kinesiske aktier steg kraftigt i 2007. Det skyldes bl.a., at de kinesiske myndigheder gradvist har åbnet op for kinesernes mulighed for at investere uden for landet. Værdifastsættelsen på kinesiske aktier noteret uden for Kina er væsentligt lavere end aktier noteret i Kina. Lancering af flere fonde internt i Kina til investering i aktier uden for Kina samt forventninger om massive opkøb fra Kina har specielt fået kinesiske aktier noteret i Hongkong til at stige kraftigt. Det er en af de mest positive nyheder i afdelingens levetid, idet næsten hele afdelingen er investeret i Hongkong-noterede kinesiske aktier.

Jyske Invest Kinesiske Aktier opnåede et afkast på 50,41%, hvilket var 2,18 procentpoint bedre end markedsafka-

stet. Både det absolutte og det relative afkast vurderes at være tilfredsstillende.

Forventninger til 2008

Den gradvise åbning af kinesernes mulighed for at investere uden for Kina vil fortsat være et stort tema i 2008. Vi forventer på den baggrund en fortsat stor interesse efter kinesiske aktier noteret uden for Kina.

Økonomiske opstramninger for at holde inflationen i ave og sikre, at økonomien ikke overopheder, vil fortsætte i 2008. Dette kan naturligvis også påvirke aktiekurserne i negativ retning.

Vi er positive mht. udviklingen i kinesiske aktier og forventer kursstigninger på lang sigt. Men på kort sigt er der fortsat risiko for markante kursudsving.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på kinesiske aktier målt ved MSCI China 10/40 inkl. nettoudbytter.

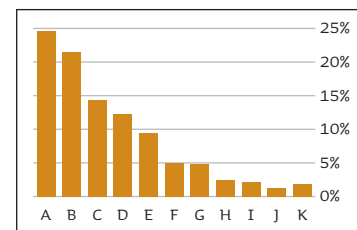
Blev etableret i december 2002.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

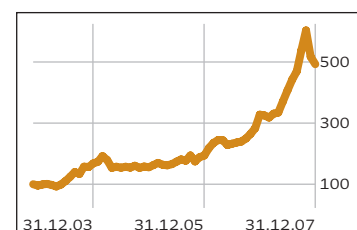


A Finans 24,6%	G Forbrugsgoder 4,9%
B Energi 21,5%	H It 2,5%
C Industri 14,4%	I Forsyning 2,1%
D Telekommunikations-service 12,3%	J Sundhedspleje 1,3%
E Materialer 9,5%	K Øvrige 1,8%
F Konsumentvarer 5,1%	

Største beholdninger

China Mobile	9,46%
Petrochina	7,39%
China Life Insurance Co.	6,06%
Cnooc	4,46%
Ind. & Comm. Bk of China	4,28%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	745,91
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	517
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	2.054
Administrationsomkostninger	1,29%
Afkast	50,41%
Sharpe Ratio	1,57
Standardafvigelse	22,54%
Indre værdi ultimo	397,25
Udbytte pr. andel (kr.)	148,75
Værdipapirsætning (mio. kr.)	3.106
Omsætningshastighed	0,47
Afkast benchmark	48,23%
Sharpe Ratio benchmark	1,51
Standardafvigelse benchmark	22,89%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	1.395	360
2. Udbytter	52.943	42.161
I alt renter og udbytter	54.338	42.521
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	727.987	686.585
Valutakonti	-237	-1.832
Øvrige aktiver/passiver	-273	-3
Handelsomkostninger	11.185	7.093
I alt kursgevinst og -tab	716.292	677.657
I alt nettoindtægter	770.630	720.178
4. Administrationsomkostninger	24.718	16.691
Resultat før skat	745.912	703.487
Årets nettoresultat	745.912	703.487
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-17.074	-2.210
Overført fra sidste år	138	626
I alt formuebevægelser	-16.936	-1.584
Til disposition	728.976	701.903
5. Til rådighed for udlodning	769.934	215.247
Foreslået udlodning	769.001	215.109
Overført til udlodning næste år	933	138
Overført til formuen	-40.958	486.656

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	62.466	58.206
I alt likvide midler	62.466	58.206
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.016.342	1.702.618
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.916	927
I alt kapitalandele	2.018.258	1.703.545
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.361	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	727	21.587
I alt andre aktiver	2.088	21.587
AKTIVER I ALT	2.082.812	1.783.338
PASSIVER		
7. Medlemmernes formue	2.053.688	1.782.560
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	224	778
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	28.900	0
I alt anden gæld	29.124	778
PASSIVER I ALT	2.082.812	1.783.338

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	1.395	360
I alt renter	1.395	360
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	52.943	42.161
I alt udbytter	52.943	42.161
3. Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	727.987	686.587
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-2
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	727.987	686.585
Valutakonti	-237	-1.832
Øvrige aktiver/passiver	-273	-3
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	727.477	684.750
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	18.624	11.049
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7.439	3.956
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	11.185	7.093
I alt kursgevinster og -tab	716.292	677.657

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	20	0	14
Løn til direktion	0	66	0	62
Løn til personale	0	1.582	0	1.080
Revisionshonorar til revisorer	0	104	0	59
Andre honorarer til revisorer	0	25	0	16
Husleje/ intern leje af egne ejendomme	0	106	0	68
Kontorhold m.v.	0	81	0	131
It-omkostninger	0	586	0	532
Markedsføringsomkostninger	15.829	611	10.261	256
Gebyrer til depotselskab	2.206	57	1.657	47
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	2.793	129	1.978	107
Øvrige omkostninger	63	460	19	404
I alt opdelte adm.omkostninger	20.891	3.827	13.915	2.776
I alt adm.omkostninger		24.718		16.691

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	54.338	42.521
Kursgevinst til udlodning	757.250	191.001
Adm.omk. til modregning i udlodning	24.718	16.691
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-17.074	-2.210
Udlodning overført fra sidste år	138	626
I alt til rådighed for udlodning	769.934	215.247

6. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
7. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	597.525	1.782.560	587.990	1.055.680
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		215.109		22.050
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		15.815		-1.588
Emissioner i året	145.486	480.740	133.735	314.124
Indløsninger i året	226.035	756.230	124.200	267.573
Netto emissionstillæg		0		167
Netto indløsningsfradrag		0		313
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		17.074		2.210
Overført til udlodning fra sidste år		-138		-626
Overført til udlodning næste år		933		138
Foreslået udlodning		769.001		215.109
Overført fra resultatopgørelsen		-40.958		486.656
I alt medlemmernes formue	516.976	2.053.688	597.525	1.782.560

Jyske Invest Indiske Aktier

Udviklingen i 2007

Indiske aktier oplevede store kursudsving – som verdens øvrige aktiemarkeder – i løbet af 2007. Den langsigtede investor blev belønnet med pæne kursstigninger i løbet af året. Jyske Invest Indiske Aktier opnåede et afkast på 44,87%, hvilket var 12,14 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Det relative afkast er klart utilfredsstillende og skyldes primært en undervægt inden for finansaktier.

En styrket valuta og stigende løn-omkostninger har præget it-sektoren negativt i 2007. Vi har haft en undervægt inden for denne sektor, hvilket har påvirket det relative afkast positivt.

Indtjeningsvæksten for de indiske selskaber har i 2007 været særdeles stærk og været blandt de højeste i Asi-

en. Indtjeningsvæksten har i hvert kvartal overrasket analytikerne positivt.

Forventninger til 2008

De store kursudsving, som til tider har præget aktiemarkederne i 2007, forventes at fortsætte i 2008.

Vi forventer en fortsat kraftig vækst i Indien. Vi forventer, at væksten i specielt investeringer og indenlandsk forbrug fortsat vil være stærk. Vi har en overvægt i aktier, der vil nyde godt af dette.

Stærk vækst og høj likviditet vil sandsynligvis fortsat medføre stor interesse for indiske aktier. Usikkerhed om den globale vækst kan yderligere øge interessen for indiske aktier, som ikke er så afhængige af den globale vækst.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på indiske aktier målt ved MSCI India Free 10/40, inkl. netto-udbytte.

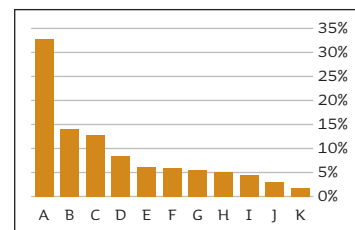
Blev etableret i april 2004.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

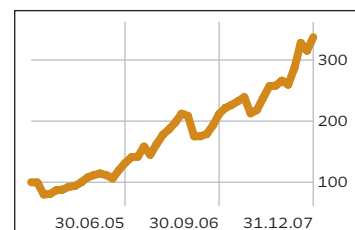


A Finans 32,8%	H Materialer 5,1%
B Industri 14,1%	I Forbrugsgoder 4,4%
C Energi 12,8%	J Sundhedspleje 3,0%
D It 8,4%	K Øvrige 1,7%
E Konsumentvarer 6,2%	
F Forsyning 5,9%	
G Telekommunikationsservice 5,6%	

Største beholdninger

Reliance Industries	8,53%
Icici Bank Ltd	6,24%
Housing Development Finance	5,17%
Infosys Technologies	4,99%
Reliance Comm. Ventures	4,12%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	433,28
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	535
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	1.396
Administrationsomkostninger	1,35%
Afkast	44,87%
Sharpe Ratio	1,48
Standardafvigelse	23,62%
Indre værdi ultimo	260,92
Udbytte pr. andel (kr.)	43,00
Værdipapirsætning (mio. kr.)	1.706
Omsætningshastighed	0,51
Afkast benchmark	57,01%
Sharpe Ratio benchmark	1,50
Standardafvigelse benchmark	24,35%

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	538	425
2. Udbytter	50.279	65.160
I alt renter og udbytter	50.817	65.585
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	402.892	270.910
Valutakonti	3.242	-4.098
Øvrige aktiver / passiver	-9	-6
Handelsomkostninger	7.453	3.690
I alt kursgevinst og -tab	398.672	263.116
I alt nettoindtægter	449.489	328.701
4. Administrationsomkostninger	16.334	15.341
Resultat før skat	433.155	313.360
5. Skat	-122	10
Årets nettoresultat	433.277	313.350
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-12.183	-13.245
Overført fra sidste år	259	1.080
I alt formuebevægelser	-11.924	-12.165
Til disposition	421.353	301.185
6. Til rådighed for udlodning	230.212	199.321
Foreslået udlodning	230.074	199.062
Overført til udlodning næste år	138	259
Overført til formuen	191.141	101.864

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	58.610	26.217
I alt likvide midler	58.610	26.217
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.371.517	1.274.347
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.395	945
I alt kapitalandele	1.372.912	1.275.292
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	561	1.518
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.992	0
I alt andre aktiver	4.553	1.518
AKTIVER I ALT	1.436.075	1.303.027
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	1.396.056	1.297.532
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	108	172
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	39.911	5.323
I alt anden gæld	40.019	5.495
PASSIVER I ALT	1.436.075	1.303.027

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	538	425
I alt renter	538	425
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	50.279	65.160
I alt udbytter	50.279	65.160
3. Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	402.892	270.910
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-1
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	402.892	270.910
Valutakonti	3.242	-4.098
Øvrige aktiver / passiver	-9	-6
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	406.125	266.806
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	10.308	6.315
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.855	2.625
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	7.453	3.690
I alt kursgevinster og -tab	398.672	263.116

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	13	0	12
Løn til direktion	0	42	0	55
Løn til personale	0	1.006	0	951
Revisionshonorar til revisorer	0	67	0	48
Andre honorarer til revisorer	0	16	0	14
Husleje / intern leje af egne ejendomme	0	67	0	60
Kontorhold m.v.	0	48	0	118
It-omkostninger	0	366	0	472
Markedsføringsomkostninger	10.145	393	9.168	228
Gebyrer til depotselskab	1.907	34	1.904	40
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.790	81	1.771	93
Øvrige omkostninger	55	304	47	360
I alt opdelte adm. omkostninger	13.897	2.437	12.890	2.451
I alt adm. omkostninger	16.334	16.334	15.341	15.341

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-122	10
I alt skat	-122	10

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	50.817	65.585
Ikke refunderbare udbytteskatter	-122	10
Kursgevinst til udlodning	207.531	161.252
Adm. omk. til modregning i udlodning	16.334	15.341
Udlodningsregulering ved emission / indløsning	-12.183	-13.245
Udlodning overført fra sidste år	259	1.080
I alt til rådighed for udlodning	230.212	199.321

7. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	603.217	1.297.532	616.046	1.076.946
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		199.062		80.086
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission / indløsning		19.798		-7.137
Emissioner i året	74.195	138.330	85.971	166.374
Indløsninger i året	142.356	293.819	98.800	171.926
Netto indløsningsfradrag		0		11
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		12.183		13.245
Overført til udlodning fra sidste år		-259		-1.080
Overført til udlodning næste år		138		259
Foreslået udlodning		230.074		199.062
Overført fra resultatopgørelsen		191.141		101.864
I alt medlemmernes formue	535.056	1.396.056	603.217	1.297.532

Jyske Invest Tyrkiske Aktier

Udviklingen i 2007

Afdelingen har i løbet af året oplevet store kursudsving dels drevet af frygten for aftagende global vækst som følge af udviklingen på det amerikanske boligmarked, dels drevet af den politiske udvikling internt i Tyrkiet. Afdelingen gav i 2007 et afkast på 45,26%, hvilket er 6,18 procentpoint dårligere end markedsafkastet. Det absolutte afkast er meget tilfredsstillende, mens det relative afkast ikke er det. Vi har i store dele af 2007 haft en defensiv tilgang til det tyrkiske aktiemarked. Det skyldes, at tyrkerne i 2007 skulle vælge både en ny præsident og et nyt parlament. Begge valg skabte betydelige kursudsving. Men den siddende regering fortsætter med et stærkt mandat, hvilket lover godt for den fortsatte reformproces.

Forventninger til 2008

Der er fortsat god grund til at være optimistiske mht. udviklingen på det tyrkiske aktiemarked. For det første forventer vi fortsat faldende renter internt i Tyrkiet i 2008. For det andet er aktierne attraktivt værdifastsat i forhold til andre lande på de nye aktiemarkeder. Men usikkerhedselementerne er også til at få øje på. Situationen omkring det amerikanske boligmarked og konsekvenserne heraf for den globale økonomi og de globale finansielle markeder er fortsat ikke afklaret. Tyrkiet har et stort underskud på betalingsbalancen og har derfor behov for at tiltrække udenlandsk kapital. Mindre risikovillighed kan gøre dette mere vanskeligt.

Profil

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

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, som ligger over markedsafkastet på det tyrkiske aktiemarked målt ved MSCI Turkey Free 10/40, inkl. nettoudbytte, som indeholder ca. 35 toneangivende selskaber i Tyrkiet.

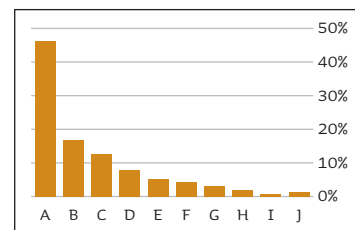
Blev etableret i oktober 2005.

Må ikke anvendes i virksomheds-skatteordningen.

Afkastet fremkommer som et årligt udbytte samt kursgevinst på investeringsbeviset.

- 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.

Formuefordeling

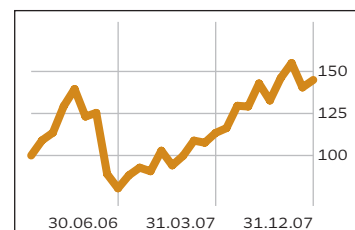


A Finans 46,4%	G Telekommunikations-service 3,1%
B Forbrugsgoder 16,7%	H Forsyning 2,0%
C Industri 12,6%	I Sundhedspleje 0,6%
D Konsumentvarer 7,8%	J Øvrige 1,3%
E Energi 5,2%	
F Materialer 4,3%	

Største beholdninger

Turkiye Garanti Bankasi	7,69%
Turkiye is Bankasi C	6,78%
Turkiye Vakiflar Bankasi	5,71%
Tupras-Turkiye Petrol Fafine	5,18%
Anadolu Efes Biracilik Ve	4,94%

Værdiudvikling



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til. Værdiudvikling er på basis af indre værdi.

Nøgletal

Regnskabsmæssigt resultat (mio. kr.)	161,07
Cirkulerende kapital ultimo (mio. kr.)	233
Medlemmernes formue ultimo (mio. kr.)	320
Administrationsomkostninger	1,41%
Afkast	45,26%
Sharpe Ratio	–
Standardafvigelse	–
Indre værdi ultimo	137,23
Udbytte pr. andel (kr.)	18,75
Værdipapirsætning (mio. kr.)	629
Omsætningshastighed	0,34
Afkast benchmark	51,44%
Sharpe Ratio benchmark	–
Standardafvigelse benchmark	–

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	758	541
2. Udbytter	27.601	35.145
I alt renter og udbytter	28.359	35.686
Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele	141.420	-85.056
Valutakonti	-531	-2.393
Øvrige aktiver/passiver	0	143
Handelsomkostninger	1.434	2.259
I alt kursgevinst og -tab	139.455	-89.565
I alt nettoindtægter	167.814	-53.879
4. Administrationsomkostninger	5.473	5.813
Resultat før skat	162.341	-59.692
5. Skat	1.274	499
Årets nettoresultat	161.067	-60.191
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-8.488	332
Overført fra sidste år	658	192
I alt formuebevægelser	-7.830	524
Til disposition	153.237	-59.667
6. Til rådighed for udlodning	43.812	27.304
Foreslået udlodning	43.708	26.646
Overført til udlodning næste år	104	658
Overført til formuen	109.425	-86.971

Balance pr. ultimo 2007

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.709	19.826
I alt likvide midler	3.709	19.826
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	315.736	407.373
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	458	282
I alt kapitalandele	316.194	407.655
AKTIVER I ALT	319.903	427.481
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	319.903	425.422
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.059
I alt anden gæld	0	2.059
PASSIVER I ALT	319.903	427.481

Noter

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	758	541
I alt renter	758	541
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.601	35.145
I alt udbytter	27.601	35.145
3. Kursgevinst og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	141.420	-85.056
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	141.420	-85.056
Valutakonti	-531	-2.393
Øvrige aktiver/passiver	0	143
I alt kursgevinster og -tab før handelsomk.	140.889	-87.306
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	3.984	5.489
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.550	3.230
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.434	2.259
I alt kursgevinster og -tab	139.455	-89.565

	2007 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2007 1.000 kr. Andel af fællesomk.	2006 1.000 kr. Afdelings- direkte omk.	2006 1.000 kr. Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	0	4
Løn til direktion	0	14	0	21
Løn til personale	0	329	0	355
Revisionshonorar til revisorer	0	19	0	17
Andre honorarer til revisorer	0	6	0	6
Husleje/ intern leje af egne ejendomme	0	22	0	23
Kontorhold m.v.	0	16	0	46
It-omkostninger	0	117	0	178
Markedsføringsomkostninger	3.305	116	3.519	86
Gebyrer til depotselskab	795	9	677	15
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	583	26	681	35
Øvrige omkostninger	22	90	15	135
I alt opdelte adm.omkostninger	4.705	768	4.892	921
I alt adm.omkostninger	5.473	5.473	5.813	5.813

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.274	499
I alt skat	1.274	499

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	28.359	35.686
Ikke refunderbare udbytteskatter	1.274	499
Kursgevinst til udlodning	30.030	-2.594
Adm.omk. til modregning i udlodning	5.473	5.813
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-8.488	332
Udlodning overført fra sidste år	658	192
I alt til rådighed for udlodning	43.812	27.304

7. Oplysning om porteføljesammensætning:
 Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2007 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk

	2007 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2007 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi	2006 Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	2006 Beløb i 1.000 kr. Formueværdi
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	426.343	425.422	282.743	321.062
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12		26.646		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3.578		0
Emissioner i året	39.810	44.420	245.300	268.281
Indløsninger i året	233.043	287.938	101.700	103.740
Netto indløsningsfradrag		0		10
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		8.488		-332
Overført til udlodning fra sidste år		-658		-192
Overført til udlodning næste år		104		658
Foreslået udlodning		43.708		26.646
Overført fra resultatopgørelsen		109.425		-86.971
I alt medlemmernes formue	233.110	319.903	426.343	425.422

Fællesnote til regnskabet

Specifikation af realiserede kurstab på aktier og konvertible obligationer

(Realiseret inden for 3 års ejertid)

	Jyske Invest Obligationer og Aktier	Jyske Invest Danske Aktier	Jyske Invest Nordiske Aktier	Jyske Invest Europæiske Aktier	Jyske Invest Globale Aktier	Jyske Invest Nye Aktie- markeder	Jyske Invest Japanske Aktier	Jyske Invest Fjernøsten Aktier	Jyske Invest USA Aktier
Realiserede avancer (tab) primo	-18.107.429	0	-9.237.331	-99.676.270	-89.753.208	0	-206.486.387	-20.847.084	-59.409.172
Realiserede nettoavancer/tab medregnet i regnskabsåret	24.814.049	48.833.208	22.466.247	81.029.716	134.969.304	114.288.314	-54.144.769	58.410.050	6.747.347
Regulering i forbindelse med emissioner/indløsninger	705.028	-4.614.424	-654.165	1.596.342	7.677.997	17.991.544	52.304.882	6.980.632	-84.828.430
Tab der kan modregnes i udlodningspligtige avancer i senere år	-7.411.648	-44.218.784	-12.574.751	17.050.212	-52.894.093	-132.279.858	208.326.274	-44.543.598	137.490.255

	Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	Jyske Invest IT Aktier	Jyske Invest BiotechMedi- cinal Aktier	Jyske Invest Globale Ejen- domsaktier	Jyske Invest Favorit Aktier	Jyske Invest Kinesiske Aktier	Jyske Invest Indiske Aktier	Jyske Invest Tyrkiske Aktier
Realiserede avancer (tab) primo	0	0	-292.926.102	-63.091.428	0	-1.283.915.136	0	0	-33.017.117
Realiserede nettoavancer/tab medregnet i regnskabsåret	42.023.527	126.763.761	-1.533.046	-355.982	-7.136.086	575.518.327	757.094.841	203.755.514	63.506.654
Regulering i forbindelse med emissioner/indløsninger	-330.561	-15.101.192	-31.094.002	18.360.214	-693.578	-549.761.196	-12.885.476	-8.884.207	772.054
Tab der kan modregnes i udlodningspligtige avancer i senere år	-41.692.966	-111.662.569	325.553.150	45.087.196	7.829.664	1.258.158.005	-744.209.365	-194.871.307	-31.261.591

Revisionshonorar

Foreningens samlede revisionshonorar udgør tkr. 1.830. Honoraret fordeler sig som følger mellem de reviderende revisionsvirksomheder:

BDO ScanRevision:	tkr.
Lovpligtig revision	1.021
Anden rådgivning og assistance	453
Mortensen & Beierholm:	
Lovpligtig revision	356
Samlet revisionshonorar	1.830

Udlodning

Skattebehandling af udbytte for personer

(kr. pr. andel)

	Jyske Invest Korte Obligationer	Jyske Invest Lange Obligationer	Jyske Invest Internationale Obligationer	Jyske Invest Nye Obl.-markeder	Jyske Invest Nye Obl.-mark. Valuta	Jyske Invest Obligationer, erhverv/pens.	Jyske Invest Virksomhedsobligationer
Årets udbytte	2,75	2,25	-	18,50	8,75	3,75	9,00
Heraf kapitalindkomst	1,93	2,25	-	18,50	8,75	3,75	9,00
Heraf aktieindkomst	-	-	-	-	-	-	-
Heraf skattefri indkomst	0,82	-	-	-	-	-	-

	Jyske Invest Obligationer og Aktier	Jyske Invest Danske Aktier	Jyske Invest Nordiske Aktier	Jyske Invest Europæiske Aktier	Jyske Invest Globale Aktier	Jyske Invest Nye Aktie-markeder	Jyske Invest Japanske Aktier	Jyske Invest Fjernøsten Aktier	Jyske Invest USA Aktier
Årets udbytte	6,50	16,75	13,25	2,00	5,50	63,25	-	24,50	-
Heraf kapitalindkomst	1,29	0,07	0,01	0,04	-	-	-	-	-
Heraf aktieindkomst	4,91	16,68	13,24	1,96	5,50	63,25	-	24,50	-
Heraf skattefri indkomst	0,30	-	-	-	-	-	-	-	-

	Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	Jyske Invest IT Aktier	Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	Jyske Invest Globale Ejen-domsaktier	Jyske Invest Favorit Aktier	Jyske Invest Kinesiske Aktier	Jyske Invest Indiske Aktier	Jyske Invest Tyrkiske Aktier
Årets udbytte	45,25	65,75	-	-	-	1,75	148,75	43,00	18,75
Heraf kapitalindkomst	-	-	-	-	-	0,03	0,27	0,68	0,04
Heraf aktieindkomst	45,25	65,75	-	-	-	1,72	148,48	42,32	18,71
Heraf skattefri indkomst	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Skattebehandling af udbytte for selskaber

(kr. pr. andel)

	Jyske Invest Korte Obligationer	Jyske Invest Lange Obligationer	Jyske Invest Internationale Obligationer	Jyske Invest Nye Obl.-markeder	Jyske Invest Nye Obl.-mark. Valuta	Jyske Invest Obligationer, erhverv/pens.	Jyske Invest Virksomhedsobligationer
Årets udbytte	2,75	2,25	-	18,50	8,75	3,75	9,00
Heraf selskabsindkomst medtages med 100%	2,75	2,25	-	18,50	8,75	3,75	9,00
Heraf udbytte medtages med 66%	-	-	-	-	-	-	-

	Jyske Invest Obligationer og Aktier	Jyske Invest Danske Aktier	Jyske Invest Nordiske Aktier	Jyske Invest Europæiske Aktier	Jyske Invest Globale Aktier	Jyske Invest Nye Aktie-markeder	Jyske Invest Japanske Aktier	Jyske Invest Fjernøsten Aktier	Jyske Invest USA Aktier
Årets udbytte	6,50	16,75	13,25	2,00	5,50	63,25	-	24,50	-
Heraf selskabsindkomst medtages med 100%	5,17	13,75	5,07	0,04	3,23	51,59	-	14,27	-
Heraf udbytte medtages med 66%	1,33	3,00	8,18	1,96	2,27	11,66	-	10,23	-

	Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	Jyske Invest IT Aktier	Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	Jyske Invest Globale Ejen-domsaktier	Jyske Invest Favorit Aktier	Jyske Invest Kinesiske Aktier	Jyske Invest Indiske Aktier	Jyske Invest Tyrkiske Aktier
Årets udbytte	45,25	65,75	-	-	-	1,75	148,75	43,00	18,75
Heraf selskabsindkomst medtages med 100%	38,02	60,10	-	-	-	0,03	139,79	34,81	12,27
Heraf udbytte medtages med 66%	7,23	5,65	-	-	-	1,72	8,96	8,19	6,48

Fund Governance

Politik for Fund Governance i Jyske Invest – baseret på Investerings-ForeningsRådets anbefalinger

Foreningerne i Jyske Invest efterlever Fund Governance anbefalingerne fra Investerings-ForeningsRådet. Anbefalingerne er vedtaget i april 2005 og er trådt i kraft for regnskabsåret 2006. Jyske Invest har i den anledning udarbejdet en samlet Fund Governance politik. 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 foreningerne, herunder strukturer og processer, praktiseres efter i Jyske Invest.

Foreningernes bestyrelse har indgået administrationsaftale med investeringsforvaltnings-selskabet Jyske Invest Fund Management A/S om at udføre alle administrative og ledelsesmæssige opgaver for foreningerne i Jyske Invest-gruppen. Jyske Invest Fund Management A/S er ejet af de administrerede foreninger, hvor afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest har den væsentligste ejerandel. Alle foreninger i Jyske Invest-gruppen har samme bestyrelsesmedlemmer.

Fåmandsforeningerne er specielle, og der er derfor en række af nedenstående bestemmelser, som ikke gælder for Fåmandsforeningen Jyske Invest Engros.

1. GENERALFORSAMLING OG MEDLEMSFORHOLD

1.1 Hjemmesiderne jyskeinvest.dk og jyskeinvest.com og medlemsbladene Jyske Invest Nyt og Fund News oplyser om medlemmernes rettigheder. Jyske Invest Nyt og Fund News udkommer to gange årligt.

1.2 Jyske Invest ønsker at støtte medlemmernes mulighed for at få indflydelse, dels ved at vejlede om rettighederne, dels ved at give medlemmerne gode muligheder for at deltage i generalforsamlingen. Generalforsamlingen finder sted en hverdag efter arbejdstid. Medlemmerne kan melde sig til og give fuldmagt via hjemmesiden. Her oplyser vi også om vedtægterne og giver medlemmer mulighed for at stille op til valg til bestyrelsen.

1.3 Vi indkalder til generalforsamling i god tid og med information om emner på dagsordenen. Oplysningerne meddeles dels i Jyske Invest Nyt med én til to måneders varsel og med en foreløbig dagsorden, dels efter vedtægterne i landsdækkende aviser og dels på hjemmesiden med mindst 14 dages varsel. Derudover udsender vi fuldmagt og vejleder i brugen heraf. Den officielle indkaldelse redegør for de enkelte punkter på dagsordenen. Er der forslag til ændringer i vedtæg-

terne, kan interesserede få de fuldstændige forslag ved at henvende sig til Jyske Invest. De fuldstændige forslag offentliggøres også på foreningernes hjemmeside.

2. BESTYRELSEN

2.1 Bestyrelsen kan efter vedtægterne bestå af tre til fem medlemmer. Foreningerne har for tiden valgt fire medlemmer, afstemt efter behovet.

2.2 Der afholdes mindst fire bestyrelsesmøder om året, hvor bestyrelsesmedlemmerne er fysisk til stede – suppleret med telefonmøder efter behov. Det præcise antal oplyses i årsrapporten.

2.3 Bestyrelsen er opmærksom på krav til anvendelse af tid og vurderer løbende, om pligter bliver opfyldt. Hverv i andre aktieselskaber oplyses i årsrapporten. Det vurderes individuelt, om antallet af hverv er forsvarligt.

2.4 Alder på bestyrelsesmedlemmerne fremgår af årsrapporten, og der er en aldersgrænse på 70 år for medlemmer af bestyrelsen.

2.5 Bestyrelsen har fire medlemmer. Derfor er valgperioden fire år med ét medlem på valg hvert år. Når bestyrelsesmedlemmer indtræder i bestyrelsen, genvælges eller går af, oplyses det i årsrapporten. Der er ikke et loft for, hvor mange gange man kan vælges.

2.6 Retningslinjer for årlig og skriftlig evaluering af samarbejdet mellem bestyrelse og direktør fremgår af forretningsorden for bestyrelsen og retningslinjer for direktøren i Jyske Invest.

3. LEDELSE AF FORENINGERNE

3.1 Bestyrelse og direktør ("ledelsen") i Jyske Invest-gruppen handler uafhængigt og udelukkende i foreningernes interesse og er særlig opmærksomme på at varetage foreningernes interesser bedst muligt.

3.2 Ledelsen er opmærksom på at identificere områder, hvor der kan være modstridende interesser mellem foreningerne og andre interessenter.

3.3 Ledelsen fører tilsyn med, at Jyske Invest Fund Management A/S i den daglige ledelse varetager interesserne bedst muligt for foreningerne.

3.4 For at sikre at ledelsesmedlemmer har fornøden faglig kompetence og indsigt, foretages en vurdering af kandidater til bestyrelses-, direktør- og afdelingsdirektørposter med hensyn til erfaringer og kompetencer.

3.5 Ledelsen sikrer sig løbende og ved nybesættelser, at ledelsen som helhed er fagligt kompetent til at udfylde sit virke og ansvar.

3.6 Ledelsen sikrer sig kvalificerede ressourcer til administration og investering.

3.7 Det er et overordnet princip, at ledelsen i Jyske Invest honoreres med faste beløb, der vurderes hvert år. Ingen i ledelsen modtager motivationsfremmende honorarer, der kan udgøre en risiko for at blande interesser sammen.

3.8 Ledelsens uafhængighed og almindelige krav til habilitet ved køb og salg af værdipapirer og indgåelse af væsentlige aftaler søges sikret gennem interne regler for ledelsens handel med værdipapirer og forretningsgange, der skal hindre spekulation og misbrug af intern viden.

4. FORRETNINGSGANGE

4.1 Ledelsen har indført nødvendige forretningsgange og kontrolprocedurer for at drive forretningen – herunder sørget for klart at adskille daglig drift og kontrolsystemer. Der foreligger således forretningsgange og retningslinjer for drift af foreningerne på alle væsentlige områder. De disponerende og kontrollerende enheder er nøje adskilt. Funktionsområderne er opdelt i investering og administration, som har hver sin afdelingsdirektør, der har direkte reference til direktøren. Administration er igen opdelt i bogføring og kontrol, hvor back office og middle office udfører dobbeltkontroller. Der foretages ikke særskilt bestyrelsesrapportering uden om direktøren. Kontrol foretages af mange enheder, herunder også af de to eksterne revisorer.

4.2 Kontrol med at lovgivningen bliver overholdt udføres af en række funktioner i Jyske Invest. Der er endvidere ansat en jurist, hvis ansvar er at følge lovgivningen og bistå ledelsen med kontrol af overholdelsen. Herunder ansvar for oplæg til nye vedtægter og prospekter, som bestyrelsen vedtager. Juristen rapporterer til direktøren. Der foreligger forretningsgange for juridiske forhold, herunder for prospekter og vedtægter.

4.3 Jyske Invest har udpeget en klageansvarlig, som modtager eventuelle klager fra medlemmer. I Jyske Invest er modtager af klager direktøren, som således er direkte orienteret om områder, hvor virksomheden eventuelt ikke kører hensigtsmæssigt. Direktøren råder over en række funktioner, herunder Kommunikation, som bistår med at belyse, behandle og besvare en klage hurtigst muligt. Der er klagevejledning på hjemmesiden.

5. UDDELEGERING OG EKSTERNE LEVERANDØRER AF SERVICEYDELSER

5.1 Ledelsen sikrer sig løbende, at uddelegering af opgaver medvirker til mere effektiv

og billigere drift af foreningerne. Af de for tiden væsentligste uddelegerede opgaver kan nævnes rådgivning om porteføljeinvestering, markedsføring, kommunikation, udvikling, distribution, herunder kundekontakt og håndtering af klager, aktiebog og it-udvikling. Inden uddelegering af en opgave vurderes fordele og ulemper ved at delegere. Dernæst søges om bevilling hos foreningernes bestyrelse.

5.2 Ledelsen har sikret sig mulighed for at kontrollere funktioner, der er uddelegeret, overvåge ydelsernes karakter og få adgang til yderligere instrukser eller til øjeblikkelig opsigelse. Løbende og til bestyrelsens årlige evaluering bliver der indhentet information herom. Aftalerne om rådgivning om investering er sikret en rimelig kort opsigelse.

6. HANDEL MED INVESTERINGSBEVISER

6.1 Ledelsen sikrer sig, at hver afdeling værdisættes ud fra dagsværdien af afdelingens aktiver og forpligtelser. Investeringsforvaltningsselskabet beregner indre værdi, emissions- og indløsningskurs tre gange dagligt, og markedet maker, Jyske Bank, stiller løbende priser over hele dagen på bankdage, det vil sige strakspriser. Indre værdi, emissions- og indløsningspriser opdateres løbende på foreningernes hjemmeside, som er tilgængelig for alle.

6.2 Bestyrelsen fører tilsyn med, at ledelsen etablerer procedurer til at hindre interessekonflikter, og at ingen medlemmer tilgodeses på bekostning af andre. Spekulation i at forhale handler og handle til gamle priser kan ikke lade sig gøre, fordi der løbende beregnes aktuel indre værdi og stilles priser via markedet maker med offentliggørelse på hjemmesiden. Interessekonflikter og forskelsbehandling forebygges endvidere med forretningsgange for handel med egne værdipapirer.

6.3 I vedtægter, prospekter, medlemsblade og på hjemmesider fremgår det, hvor hurtigt beviser kan indløses og afvikles. Under normale omstændigheder indløses der beviser dagligt, og afvikling følger sædvanlige procedurer for værdipapirer.

6.4 Foreningernes politik for handel med værdipapirer og generelle risici for investorer er frit tilgængelig i beskrivelse af investeringspolitik og risikorammer i prospekter og vedtægter for afdelingerne, som også offentliggøres på hjemmesiderne.

7. AFVIKLING AF HANDLER MED DE UNDERLIGGENDE PAPIRER

7.1 Jyske Invest betinger sig – også når der indgås aftaler med depotselskabet – bedst mulig gennemførelse af de enkelte handler, under hensyntagen til samlede omkostninger, hastighed og sikkerhed. Handel med afdelingernes værdipapirer og valuta i forbindelse med plejen af porteføljen er til aktuelle

markedskurser på det tidspunkt, handlerne gennemføres. Handlerne placeres hos mange forskellige fondsmæglere, men afviklingen af handlerne foregår altid via Jyske Bank, som er foreningernes depotselskab. Handelsvilkårene kontrolleres løbende.

8. KLIENTER OG MÆGLERE

8.1 Jyske Invest sikrer sig, at markedsføring af beviser sker på en korrekt og fair måde. Der er blandt andet udarbejdet en forretningsgang for markedsføring af beviser. Der holdes hvert år et evalueringsmøde med samarbejdspartnere inden for markedsføring og distributører af beviser.

8.2 Jyske Invests ledelse har udarbejdet en politik for valg af distributører og fastlagt procedurer for løbende evaluering af distributørernes service, indsigt i produkterne og de risici, der er forbundet med samarbejdet. Gennem aftaler betinger vi os, at distributører lever op til gældende regler om god skik for rådgivning.

8.3 Jyske Invest lever op til og betinger sig, at personlig rådgivning til investorerne sker ud fra reglerne om god skik. Som udgangspunkt rådgiver foreningerne ikke om investering, men henviser til distributørerne. Jyske Invest Fund Management A/S betinger sig, at distributørerne altid overholder reglerne om god skik. Der foreligger en forretningsgang for god skik.

9. FORHOLDET TIL FONDSMÆGLERSELSKABER OG RÅDGIVERE VEDR. FORENINGERNES INVESTERINGER

9.1 Valg af rådgivere til porteføljeinvestering foregår efter en omhyggelig vurdering af de kompetencer, rådgiveren har på det felt, der skal rådgives om. Samarbejdsvilkår forhandles individuelt med rådgiverne. Det gælder krav til serviceydelsernes kvalitet, og at de lever op til danske eller internationale standarder. Alle nye rådgivere skal godkendes af bestyrelsen. Der holdes jævnligt opfølgingsmøder med rådgiverne, og mindst én gang om året vurderer vi kvaliteten af rådgivningen grundigt. Denne vurdering præsenteres for bestyrelsen.

9.2 Jyske Invests ledelse sikrer sig, at der foreligger klare informationer, så der kan gøres rede for, om der ud over handel betales for andre ydelser, herunder ekstra gratisydelser – de såkaldte Soft Commissions. Ledelsen er opmærksom på også at værdiansætte ekstra gratisydelser – herunder analyser, beregnings- eller simuleringsværktøjer, software mv. – og sætte det i forhold til den samlede betaling, som leverandører får af foreningerne.

10. AKTIVERNES VÆRDIFASTSÆTTELSE

10.1 Aktivernes værdi fastsættes uafhængigt af porteføljeplejen – det vil sige, at daglig drift og kontrolsystemer er klart adskilt.

Værdifastsættelse af aktiverne sker i Jyske Invest i regnskabsfunktionen i administrationsgruppen. Det sker på grundlag af indhentede markedsdata og kursregistreringer i overensstemmelse med lovgivningen.

10.2 Direktøren har fastsat retningslinjer for handler mellem afdelinger. Det sikrer fair priser, og at der er gensidig interesse ved handler, indgået af samme porteføljeadministrator. Der må således kun gennemføres handler mellem afdelinger, hvis både den købende og den sælgende afdeling har økonomisk interesse i, at handlen bliver gennemført. Alle interne handler gennemføres til den aktuelle markedskurs. For valuta gælder gennemsnittet af købs- og salgsprisen i markedet, på det tidspunkt handlen gennemføres.

11. RISIKOSTYRING

11.1 Bestyrelsen sørger for, at foreningerne har en effektiv risikostyring, herunder systemer til styring af risici og opfølgning på, at de til enhver tid passer til behovene. Der udarbejdes en politik for risikostyring, herunder for investeringer, it, operationelle risici (markedsføring, produkter, fejl, svig, bedrageri), juridiske forhold (prospekter, vedtægter, registreringer, dokumentation) og fysiske forhold (værdier, lokaler, dokumenter).

11.2 Bestyrelsen sikrer sig, at risikostyringen fungerer effektivt og opfylder behovene i forbindelse med risici ved daglig drift og risici ved pleje af porteføljen. Bestyrelsen sikrer sig, at der fastlægges en investeringspolitik og -instruks for hver afdeling, og at den overholdes. For hver afdeling er der således fastlagt en investeringspolitik og risikorammer for den løbende styring af porteføljen. Som en del af investeringspolitikken beskrives også, i hvilket omfang afdelingen må anvende finansielle instrumenter i forbindelse med styringen af porteføljen. Investeringspolitik og risikorammer for de enkelte afdelinger fastlægges af bestyrelsen. Der foretages en løbende kontrol af, om de lovgivningsmæssige placeringsregler, afdelingernes investeringspolitik og risikorammer overholdes. Også før der investeres, foregår der kontrol af, at alle rammer overholdes (precompliance).

11.3 Risikostyring omfatter indgåelse af kontrakter, arbejdsikkerhed, miljø og sikring af fysiske værdier, herunder it samt håndtering af skader. Der er etableret en juridisk funktion, der er med til at udarbejde kontrakter, en arbejdsmiljøorganisation, der sørger for, at arbejdsmiljø og arbejdsikkerhed overholdes, en afdeling for it-drift, der også vedligeholder it-sikkerhedspolitik, it-risikovurdering, nød- og beredskabsplaner for sikring af fysiske værdier og it. Som led i risikostyringen er der tegnet forsikringer for lokaler, løsøre, arbejds-skader, motorkøretøjer, rejser, advokat- og ledelsesansvar, professionelt erhvervsansvar og kriminalitet.

11.4 Efter behov og mindst én gang om året evaluerer bestyrelsen foreningernes risikostyring. Her vurderes det, om den overordnede risikostyring sker på behørig vis.

11.5 Risikostyringssystemet definerer risikoen og beskriver, hvordan samarbejdet med ekstern revision påvirker risikostyringen.

12. MEDLEMMER OG ANDRE INTERESSETER

12.1 Det påhviler ledelsen at pleje foreningernes interesser, herunder handle ud fra et sigte om bedst mulig pleje af porteføljen. Ledelsen i form af direktør, afdelingsdirektører og bestyrelse stræber hele tiden efter at optimere foreningernes vilkår og skabe de bedst mulige forhold for indtjening på både kort og lang sigt.

12.2 Andre interessenter skal tilgodeses ud fra et langsigtet hensyn til medlemmernes interesser. Der er fokus på lovgivningens krav om, at der ved interessekonflikter især tages hensyn til foreningernes og dermed medlemmernes interesser.

12.3 Ledelsen lever op til eller betinger sig, at foreningernes og andre interessenters interesser forvaltes på en sådan måde, at kravene til god skik i rådgivningen, bedst mulig afvikling og den gældende lovgivning altid overholdes.

12.4 Ledelsen bidrager til, at investors forventning dannes på baggrund af realistiske forventninger. I størst mulig grad anvender Jyske Invest sammenligningstal for fem år – og vi advarer imod at tage foregående års afkast som udtryk for fremtidig indtjening.

12.5 Ledelsen giver alle let adgang til oplysninger om medlemmernes rettigheder via information på hjemmesiden.

12.6 Politik for, hvordan foreningerne anvender egne aktionær- og kreditorrettigheder, er beskrevet på hjemmesiden. Politikken har til formål at varetage medlemmernes langsigtede interesser bedst muligt. Inden aktionærrettigheder udnyttes – det vil sige stemmerettigheder og andre såkaldte corporate actions, som følger af foreningens status som aktionær eller kreditor i et selskab – foretager ledelsen en vurdering af omkostninger, risiko og den forventede merværdi for medlemmerne. Bestyrelsen bliver orienteret om alle væsentlige beslutninger om, hvordan foreningerne udnytter egne aktionær- og kreditorinteresser.

12.7 Ledelsen informerer om væsentlige aftaler mellem foreningerne og betydende samarbejdspartnere i årsrapporter, prospekter og/eller hjemmesider.

12.8 Der tages specielt hensyn til foreningerne ved eventuelle interessekonflikter mellem foreningerne og andre samarbejdspartnere – eftersom der er fokus på lovgivningens krav om, at der ved interessekonflikter især tages hensyn til foreningens interesser.

13. OPLYSNINGER TIL INVESTORER

13.1 Oplysninger, som foreningerne offentliggør, skal give et retvisende billede af de udbudte foreninger eller afdelinger. Som udgangspunkt vil enhver væsentlig oplysning være oplyst i foreningernes prospekter, herunder om afkastmuligheder, risici samt omkostninger til afdelingernes handel, porteføljepleje, administration og formidling.

13.2 Foreningernes bestyrelse har vedtaget en kommunikationspolitik. Det er et mål, at al kommunikation om foreninger i Jyske Invest opfylder InvesteringForeningsRådets Fund Governance anbefalinger til medlemsinformation.

13.3 Der er udarbejdet procedurer, der sikrer, at alle væsentlige oplysninger er tilgængelige, hovedsageligt i Jyske Invests kommunikationspolitik. Målet er, at enhver væsentlig oplysning altid er at finde på foreningernes hjemmeside. Der foreligger herudover en række forretningsgange og beskrivelser af arbejdsgange, som skal sikre dette. Det sker blandt andet ved, at det fuldstændige prospekt som udgangspunkt giver enhver væsentlig oplysning om foreningen i overensstemmelse med bekendtgørelsen om oplysninger i prospekter.

13.4 InvesteringForeningsRådets branchestandarder for foreningernes drift og markedsføring – herunder oplysninger om afkast, risiko, omkostninger og benchmarks mv. – overholdes, når sådanne oplysninger offentliggøres, blandt andet i prospekter, i delårs- og årsrapport, i medlemsblade og på hjemmesiden.

13.5 Ledelsen tilstræber konstant en smidig dialog mellem foreningerne, medlemmerne, investorerne og foreningernes øvrige interessenter. Det fremgår blandt andet af Jyske Invests kommunikationspolitik, forretningsgange og beskrivelser af arbejdsgange.

13.6 Foreningernes årsrapport suppleres med relevante informationer efter InvesteringForeningsRådets branchestandarder for foreningernes drift og markedsføring.

13.7 Ledelsen oplyser om omkostninger i overensstemmelse med InvesteringForeningsRådets omkostningsstatistik og beskriver elementerne i indberetninger, årsrapportering af regnskabstal mv.

14. REVISION

14.1 Ledelsen indstiller gennem bestyrelsen til generalforsamlingens valg af revisor og foretager en konkret og kritisk vurdering af revisorens uafhængighed og kompetence. Der anvendes to forskellige eksterne og uafhængige revisionskontorer, og bestyrelsen vurderer, om de begge lever op til højeste standard for kompetence og kvalitativ rådgivning. Det sker forud for generalforsamlingens valg af revisorer.

14.2 Revisionsaftalerne og honorering af

revisorerne er aftalt mellem foreningernes ledelse og revisor, idet indholdet i aftalen aftales mellem ledelse og revisor, for til sidst at blive vedtaget af bestyrelsen.

14.3 Bestyrelsen vedtager overordnede generelle rammer for revisors levering af ydelser, der ikke er direkte knyttet til revisionen. Dette for at sikre revisors uafhængighed mv.

14.4 I forbindelse med bestyrelsens gennemgang af årsrapporten drøfter ledelse og revisor regnskabsmæssige skøn. Ligesom den valgte regnskabspraksis gennemgås med hensyn til, hvad der er hensigtsmæssigt.

14.5 Resultatet af revisionen drøftes på møder med bestyrelsen for at gennemgå revisors observationer og konklusioner, baseret på et udkast til revisionsprotokollat. Revisorerne deltager i den del af bestyrelsesmødet, som behandler årsrapporten.

15. DEFINITIONER

15.1 Ledelse

Foreningens bestyrelse og direktion.

15.2 Forening

Juridisk enhed bestående af medlemmer, der investerer i fællesskab. Typisk underopdelt i et antal økonomisk selvstændige afdelinger.

15.3 Investorer

Eksisterende og potentielle medlemmer.

15.4 Interessenter

Eksisterende og potentielle medlemmer, samarbejdspartnere, tilsyn, myndigheder mv.

Silkeborg, den 14. december 2007

Bestyrelsen i

Investeringforeningen Jyske Invest:

Svend Hylleberg, formand

Henrik Braüner

Bent Knudsen

Steen Konradsen

Direktør i

Jyske Invest Fund Management A/S:

Hans Jørgen Larsen, direktør

Bestyrelse og direktion

Om bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Investeringsforeningen Jyske Invest er følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber oplyst:

Bestyrelse

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

Henrik Braüner, direktør
Bestyrelsesmedlem i:
Nybo Jensen Konfektion Holding A/S
Metafix A/S, formand
R-Invest A/S, formand
Ricken A/S, formand
Vibocold Bruno Simonsen A/S, formand
Nybo International A/S, formand
AP farver A/S, formand
HENRIK BRAÜNER A/S
Frigor A/S, formand

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

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

Direktion, Jyske Invest Fund Management A/S

Hans Jørgen Larsen, direktør
Ingen andre ledelseshverv

Fakta om bestyrelsen

Medlemmer	Alder	Indtrædelsesår	Genvalgsår	Udløbsår
Svend Hylleberg	63 år	1988	2005	2009
Bent Knudsen	65 år	1988	2004	2008
Henrik Braüner	66 år	1991	2007	2011
Steen Konradsen	60 år	2001 (suppleant) 2002 (fuldgyldigt medlem)	2006	2010

Der var otte bestyrelsesmøder i løbet af 2007.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningen i 2007 udgjorde tkr. 315.

Direktionens samlede aflønning for arbejdet i foreningen i 2007 udgjorde tkr. 1.045.

Finanskalender 2008

Finanskalenderen for Investeringsforeningen Jyske Invest, administreret af Jyske Invest Fund Management A/S, er for 2008 således:

- 26.02.2008** Offentliggørelse af årsrapport 2007
- 03.04.2008** Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2007
- 27.08.2008** Offentliggørelse af delårsrapport for første halvår 2008

Meddelelserne vil umiddelbart efter offentliggørelsen være tilgængelige på Investeringsforeningen Jyske Invests hjemmeside: jyskeinvest.dk







Investeringsforeningen Jyske Invest

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

Investeringsforeningen Jyske Invest består af p.t. 26 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Invest har 78.370 medlemmer.

Offentlig tilsynsmyndighed

Alle foreninger i Jyske Invest er omfattet af Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v og er dermed underlagt Finanstilsynet.

Medlemskab af IFR

Jyske Invest er medlem af InvesteringForeningsRådet.

Børsnotering

Alle aktieafdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest er optaget til notering på IFX InvesteringsForeningsBørsen.

Kursinformation

De daglige kurser på investeringsbeviserne oplyses gennem Jyske Bank, på Jyske Invests hjemmeside jyskeinvest.dk, DR og TV 2 Tekst TV og gennem aviserne.



Vestergade 8-16 • DK-8600 Silkeborg
Tlf. +45 89 89 25 00 • Fax +45 89 89 65 15
E-mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk
jyskeinvest.dk