



# Halvårsrapport 2021

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

# Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger .....	2
Læsevejledning.....	3
Ledelsesberetning .....	4
Afdelingernes halvårsregnskaber .....	5
PB Stabil udl KL.....	5
PB Balanceret udl KL .....	8
PB Dynamisk udl KL.....	11
PB Vækst udl KL.....	14
Ledespåtegning .....	17
Fælles noter .....	18
Anvendt regnskabspraksis .....	18
Eventualposter .....	18

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

Kapitalforeningen Jyske Portefølje  
Vestergade 8-16  
DK-8600 Silkeborg  
Telefon + 45 89 89 25 00  
CVR-nr. 29 52 09 92  
Reg.nr. hos Finanstilsynet: 24020  
jyskeinvest@jyskeinvest.dk  
jyskeportefolje.dk

## Depositær

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

## Daglig ledelse

Managing Director Jan Houmann Larsen  
Senior Director Finn Beck, Head of Investment Control-  
ling, Accounting and Management Support

## Forvalter

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

## Bestyrelse

Professor Hans Frimor, formand  
Investeringschef Jane Soli Preuthun, næstformand  
Professor Bo Sandemann Rasmussen  
Cand.merc. Bjarne Staael

## Revision

EY  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
DK-8000 Aarhus C

---

## Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Kapitalforeningen Jyske Portefølje består for tiden af fire afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko og afkastprofil. Kapitalforeningen Jyske Portefølje har pr. 30.06.2021 i alt 1.531 navnenoterede investorer.

Afdelingerne i Kapitalforeningen Jyske Portefølje er omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

## Kursinformation

De daglige kurser på investeringsbeviserne oplyses gennem Jyske Bank A/S og på foreningens hjemmeside, jyskeportefolje.dk.

## Medlemskab af Investering Danmark

Kapitalforeningen Jyske Portefølje er medlem af Investering Danmark.

# Læsevejledning

Kapitalforeningen Jyske Portefølje består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab.

Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret og giver en status ved halvårets afslutning.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, vi har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen.

Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving

i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling samt andre centrale forhold i det fælles afsnit i ledelsesberetningen.

Investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S varetager alle opgaver vedrørende investering og administration for foreningen.

Alle afdelinger i foreningen har en aktiv investeringsstrategi.

# Ledelsesberetning

## Den økonomiske udvikling i 1. halvår af 2021

Covid-19 vacciner havde afgørende betydning for investeringsmulighederne i 2021. Vaccinerne har betydet, at samfundsaktiviteten i løbet af 2021 er gået mod en normalisering trods bump på vejen i form af perioder med ny nedlukning i kølvandet på udbrud af virusvarianter.

Med finanspolitiske hjælpepakker og udsigt til investeringer i infrastruktur har man verden over holdt hånden under den økonomiske vækst. Samtidig har pengepolitikken været ekstrem lempelig og såvel den Europæiske Centralbank (ECB) og den Amerikanske Centralbank (FED) har ved flere lejligheder i foråret klart tilkendegivet, at de vil gøre alt for at understøtte den økonomiske fremgang.

Markedsmiljøet har alt i alt været meget gunstigt for risikofyldte aktiver som aktier og råvarer med høje afkast til følge.

Rentebærende aktiver og især de sikre obligationer har omvendt haft det vanskeligt, da man i takt med den stigende vækst også har set en ”normalisering” i forhold til det lave renteniveau fra 2020. Det har været ensbetydende med negative afkast på blandt andet danske obligationer.

## Afvikling af afdelinger

På en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 27. november 2020, blev det besluttet at afvikle afdelingerne FX Alpha II KL og PB Dæmpet udl KL i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde §§ 140 og 141.

Baggrunden for afviklingerne var, at tilgangen af indskud og investorer til investeringsstrategierne havde været skuffende, ligesom det måtte konstateres, at afkastskabelsen i afdeling FX Alpha II KL havde været udfordret de senere år.

Desuden havde porteføljerådgiveren i afdelingen FX Alpha II KL ønsket at nedlægge den investeringsstrategi, som afdelingen anvendte. Bestyrelsen havde vurderet, at det ikke var sandsynligt at finde en anden relevant rådgiver.

Afdelingernes investorer blev indløst den 4. marts 2021 og likvidationsregnskaberne for afdeling FX Alpha II KL og PB Dæmpet udl KL blev godkendt på foreningens ordinære generalforsamling afholdt den 24. marts 2021.

## Afskaffelse af resultatbetinget honorar

Resultatbetinget honorar er i foreningens afdelinger blevet omlagt til en stigning i de faste satser for rådgivningshonorar.

Ændringen vil forventeligt ikke medføre en stigning i afdelingernes samlede rådgivningshonorar over tid, ligesom investorernes omkostningsniveau forventeligt vil være uændret over tid – og samtidig mere stabilt, markedskonformt og gennemskueligt.

Ændringen trådte i kraft med virkning fra den 8. marts 2021.

## Skift af revisor

Som følge af EU-forordningens regler om rotation af revisionsvirksomheder, fratrådte BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab som revisor for foreningen ved udgangen af regnskabsåret 2020.

Foreningens bestyrelse havde til foreningens ordinære generalforsamling den 24. marts 2021 indstillet, at EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev valgt som foreningens nye revisor.

Foreningens medlemmer valgte på generalforsamlingen EY Godkendt Revisionspartnerselskab som foreningens revisor med virkning fra 1. januar 2021.

## Formueforhold

Formuen steg med 12,3% fra 4.208 mio. kr. til 4.727 mio. kr. ved halvårets udgang. Stigningen var sammensat af nettoemission på 254 mio. kr. og halvårets regnskabsmæssige resultat på 292 mio. kr. fratrukket udbetalt udbytte på 27 mio. kr.

## Vigtig information

Denne halvårsrapport har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review af foreningens revisor.

# Afdelingernes halvårsregnskaber

## PB Stabil udl KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier med hovedvægten på obligationer. Der er desuden mulighed for at investere i alternative investeringsstrategier samt i råvarerelaterede produkter. Der investeres primært via andre investeringsfonde, afledte finansielle instrumenter og strukturerede obligationer. Der kan også investeres direkte i obligationer og aktier. Der placeres mellem 30% og 90% i traditionelle obligationer og der kan placeres op til hhv. 40% i aktier, 30% i højrenteobligationer, 10% i råvarer og 25% i alternative investeringsstrategier. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter til gearing. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje.

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780013
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 32,5% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index</li><li>• 32,5% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 20% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>
Risikoindikator	4
Risikokategori	Rød

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# PB Stabil udl KL

## Resultatopgørelse for 1. halvår

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter	9.065	8.903
Kursgevinster og -tab	15.342	-43.046
Administrationsomkostninger	3.772	4.141
<b>Resultat før skat</b>	20.635	-38.284
<b>Halvårets nettoresultat</b>	20.635	-38.284

## Balance

Note	30.06.2021 1.000 kr.	31.12.2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
1. Likvide midler	506	8.723
1. Kapitalandele	826.657	859.709
1. Afledte finansielle instrumenter	13	180
Andre aktiver	32	26
<b>AKTIVER I ALT</b>	827.208	868.638
<b>PASSIVER</b>		
2. Investorenes formue	826.237	868.417
1. Afledte finansielle instrumenter	336	0
Anden gæld	635	221
<b>PASSIVER I ALT</b>	827.208	868.638

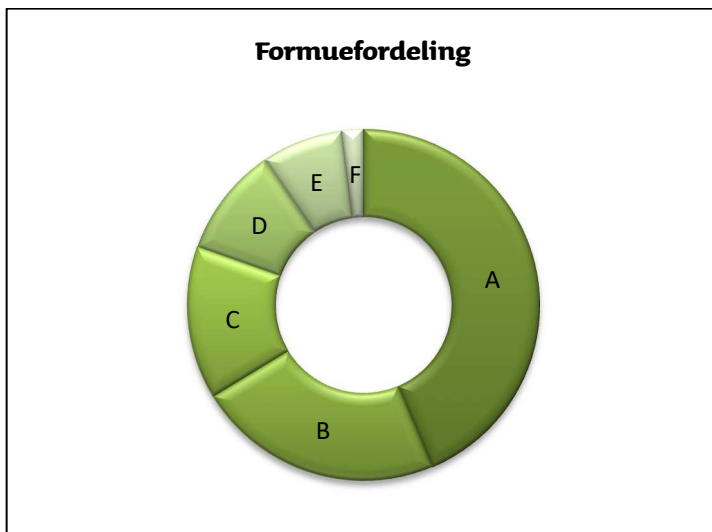
## Noter

1. <b>Finansielle instrumenter (i %)</b>			<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			68,30	65,56
Øvrige finansielle instrumenter			31,71	33,46
Andre aktiver/anden gæld			-0,01	0,98
<b>I alt finansielle instrumenter</b>			100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>				
	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
		1.000 kr.		1.000 kr.
		Formue-		Formue-
		andele		andele
		Formue-		Formue-
		værdi		værdi
2. <b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	8.674.551	868.417	7.896.617	815.503
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-25.269
Emissioner i perioden	0	0	1.189.934	114.798
Indløsninger i perioden	-620.000	-62.916	-412.000	-37.520
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		101		399
Overførsel af periodens resultat		20.635		506
<b>I alt investorenes formue</b>	8.054.551	826.237	8.674.551	868.417

## Noter

Hoved- og nøgletal pr. 30.06.	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	-2.989	-8.543	45.078	-38.284	20.635
Antal andele	4.327.820	7.640.776	7.403.617	8.561.551	8.054.551
Investorenes formue (1.000 kr.)	429.525	764.667	753.414	818.629	826.237
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,25	100,08	101,76	95,62	102,58
Afkast (i %) i perioden:					
- Benchmark	-0,69	0,38	5,54	-1,53	2,43
- Afdeling	-0,75	-1,14	6,10	-4,49	2,47
Administrationsomkostninger (i %)	0,10	0,45	0,47	0,52	0,45
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,09	0,42	0,42	0,42	0,45
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,53	0,84
- Afdeling				0,07	0,44
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				4,43	4,59
- Afdeling	3,63	3,67	3,77	5,33	5,08
Tracking Error (i %)				1,59	1,58

\* 2017 dækker en periode på mindre end 6 måneder.



- A Traditionelle obligationer **43,60%**
- B Aktier **22,70%**
- C Virksomhedsobligationer **14,10%**
- D Alternativer **10,10%**
- E Nye obligationsmarkeder **7,50%**
- F Råvarer **2,00%**

## PB Balanceret udl KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier typisk med hovedvægten på obligationer. Der er desuden mulighed for at investere i alternative investeringsstrategier samt i råvarerelaterede produkter. Der investeres primært via andre investeringsfonde, afledte finansielle instrumenter og strukturerede obligationer. Der kan også investeres direkte i obligationer og aktier. Der placeres mellem 15% og 80% i traditionelle obligationer, mellem 20% og 60% i aktier og der kan placeres op til hhv. 20% i højrenteobligationer, 15% i råvarer og 25% i alternative investeringsstrategier. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter til gearing. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje.

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780443
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Refernceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 50% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 40% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Compositated Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>
Risikoindikator	4
Risikokategori	Rød

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# PB Balanceret udl KL

## Resultatopgørelse for 1. halvår

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter	20.158	22.398
Kursgevinster og -tab	98.619	-118.672
Administrationsomkostninger	11.006	11.218
<b>Resultat før skat</b>	107.771	-107.492
<b>Halvårets nettoresultat</b>	107.771	-107.492

## Balance

Note	30.06.2021 1.000 kr.	31.12.2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
1. Likvide midler	3.486	10.384
1. Kapitalandele	2.095.791	1.860.395
1. Afledte finansielle instrumenter	0	223
Andre aktiver	3.973	110
<b>AKTIVER I ALT</b>	2.103.250	1.871.112
<b>PASSIVER</b>		
2. Investorenes formue	2.101.317	1.863.923
1. Afledte finansielle instrumenter	905	0
Anden gæld	1.028	7.189
<b>PASSIVER I ALT</b>	2.103.250	1.871.112

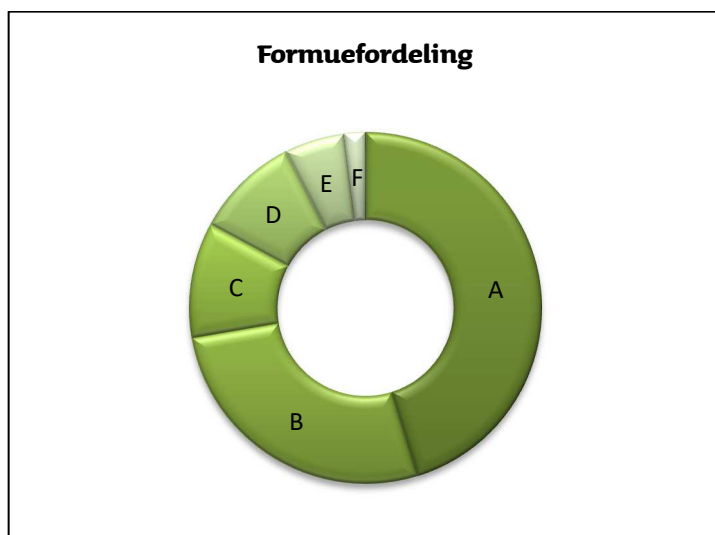
## Noter

1. <b>Finansielle instrumenter (i %)</b>			<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			89,13	90,68
Øvrige finansielle instrumenter			10,56	9,14
Andre aktiver/anden gæld			0,31	0,18
<b>I alt finansielle instrumenter</b>			100,00	100,00
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.				
	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
		1.000 kr.		1.000 kr.
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
2. <b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	18.486.756	1.863.923	16.700.029	1.760.446
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-91.850
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.425
Emissioner i perioden	1.242.000	129.459	2.914.727	289.848
Indløsninger i perioden	0	0	-1.128.000	-105.643
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		164		558
Overførsel af periodens resultat		107.771		11.989
<b>I alt investorenes formue</b>	19.728.756	2.101.317	18.486.756	1.863.923

## Noter

Hoved- og nøgletal pr. 30.06.	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	-8.130	-17.655	153.953	-107.492	107.771
Antal andele	8.258.572	16.592.949	19.100.351	17.831.256	19.728.756
Investorenes formue (1.000 kr.)	815.469	1.659.078	1.953.006	1.680.149	2.101.317
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	98,74	99,99	102,25	94,22	106,51
Afkast (i %) i perioden:					
- Benchmark	-1,19	1,13	8,62	-2,23	5,40
- Afdeling	-1,26	-1,04	8,73	-5,79	5,64
Administrationsomkostninger (i %)	0,13	0,58	0,57	0,67	0,56
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,12	0,51	0,51	0,52	0,56
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,56	0,91
- Afdeling				0,11	0,55
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				7,05	7,33
- Afdeling	6,06	6,12	6,26	8,03	7,49
Tracking Error (i %)				1,56	1,53

\* 2017 dækker en periode på mindre end 6 måneder.



- A Aktier **45,20%**
- B Traditionelle obligationer **27,10%**
- C Virksomhedsobligationer **10,60%**
- D Alternativer **9,60%**
- E Nye obligationsmarkeder **5,50%**
- F Råvarer **2,00%**

## PB Dynamisk udl KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i andele i UCITS, kapitalforeninger eller udenlandske investeringsinstitutter, der fortrinsvis investerer i en global portefølje af obligationer og aktier. Afdelingens portefølje er typisk med hovedvægten på aktier. Der placeres mellem 40% og 80% i aktier, mellem 7,5% og 60% i traditionelle obligationer samt op til hhv. 20% i højrenteobligationer, 20% i råvarer og 25% i alternative investeringsstrategier. Afdelingen kan investere i andre fonde, der kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter til gearing. Afdelingen afdækker ikke valutaeksponeringen i forbindelse med investering i andre fonde.

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780369
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 60% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 30% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>
Risikoindikator	5
Risikokategori	Rød

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# PB Dynamisk udl KL

## Resultatopgørelse for 1. halvår

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter	9.281	12.744
Kursgevinster og -tab	87.123	-75.192
Administrationsomkostninger	7.019	6.621
<b>Resultat før skat</b>	89.385	-69.069
<b>Halvårets nettoresultat</b>	89.385	-69.069

## Balance

Note	30.06.2021 1.000 kr.	31.12.2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
1. Likvide midler	785	7.094
1. Kapitalandele	1.099.025	881.407
1. Afledte finansielle instrumenter	108	101
Andre aktiver	5.571	69
<b>AKTIVER I ALT</b>	1.105.489	888.671
<b>PASSIVER</b>		
2. Investorenes formue	1.104.241	885.529
1. Afledte finansielle instrumenter	503	0
Anden gæld	745	3.142
<b>PASSIVER I ALT</b>	1.105.489	888.671

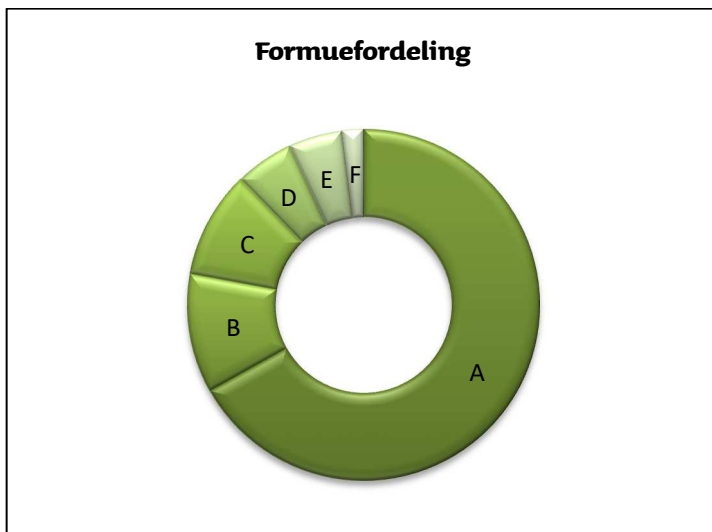
## Noter

1. <b>Finansielle instrumenter (i %)</b>			<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			86,52	88,07
Øvrige finansielle instrumenter			12,97	11,48
Andre aktiver/anden gæld			0,51	0,45
<b>I alt finansielle instrumenter</b>			100,00	100,00
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.				
	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
		1.000 kr.		1.000 kr.
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
2. <b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	8.631.788	885.529	7.678.457	834.590
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-5.179		-57.589
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-119		-2.115
Emissioner i perioden	1.259.663	134.458	2.003.331	201.734
Indløsninger i perioden	0	0	-1.050.000	-95.334
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		167		465
Overført til udlodning næste år		0		114
Foreslået udlodning		0		5.179
Overførsel af periodens resultat		89.385		-1.515
<b>I alt investorenes formue</b>	9.891.451	1.104.241	8.631.788	885.529

## Noter

Hoved- og nøgletal pr. 30.06.	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	-6.047	-8.930	86.116	-69.069	89.385
Antal andele	4.111.727	7.553.924	7.160.957	8.449.988	9.891.451
Investorenes formue (1.000 kr.)	402.653	757.553	741.993	793.964	1.104.241
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	97,93	100,29	103,62	93,96	111,64
Afkast (i %) i perioden:					
- Benchmark	-1,75	1,46	11,48	-3,64	8,86
- Afdeling	-2,07	-1,28	11,19	-7,31	9,45
Administrationsomkostninger (i %)	0,15	0,70	0,65	0,82	0,71
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,15	0,61	0,61	0,61	0,67
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,50	0,89
- Afdeling				0,12	0,60
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				10,09	10,54
- Afdeling	8,70	8,79	8,96	11,16	10,29
Tracking Error (i %)				1,44	1,46

\* 2017 dækker en periode på mindre end 6 måneder.



- A Aktier **66,90%**
- B Traditionelle obligationer **11,00%**
- C Alternativer **9,80%**
- D Virksomhedsobligationer **5,40%**
- E Nye obligationsmarkeder **4,90%**
- F Råvarer **2,00%**

## PB Vækst udl KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier med hovedvægten på aktier. Der er desuden mulighed for at investere i alternative investeringsstrategier samt i råvarerelaterede produkter. Der investeres primært via andre investeringsfonde, afledte finansielle instrumenter og strukturerede obligationer. Der kan også investeres direkte i obligationer og aktier. Der placeres mellem 60% og 100% i aktier samt op til hhv. 40% i traditionelle obligationer, 20% i højrenteobligationer, 20% i råvarer og 25% i alternative investeringsstrategier. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter til gearing. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje.

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060779940
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 80% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 10% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>
Risikoindikator	5
Risikokategori	Rød

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# PB Vækst udl KL

## Resultatopgørelse for 1. halvår

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter	5.610	7.587
Kursgevinster og -tab	73.831	-42.084
Administrationsomkostninger	5.639	4.686
<b>Resultat før skat</b>	73.802	-39.183
<b>Halvårets nettoresultat</b>	73.802	-39.183

## Balance

Note	30.06.2021 1.000 kr.	31.12.2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
1. Likvide midler	780	3.585
1. Kapitalandele	692.826	552.392
1. Afledte finansielle instrumenter	256	31
Andre aktiver	2.106	66
<b>AKTIVER I ALT</b>	695.968	556.074
<b>PASSIVER</b>		
2. Investorenes formue	695.194	553.746
1. Afledte finansielle instrumenter	232	0
Anden gæld	542	2.328
<b>PASSIVER I ALT</b>	695.968	556.074

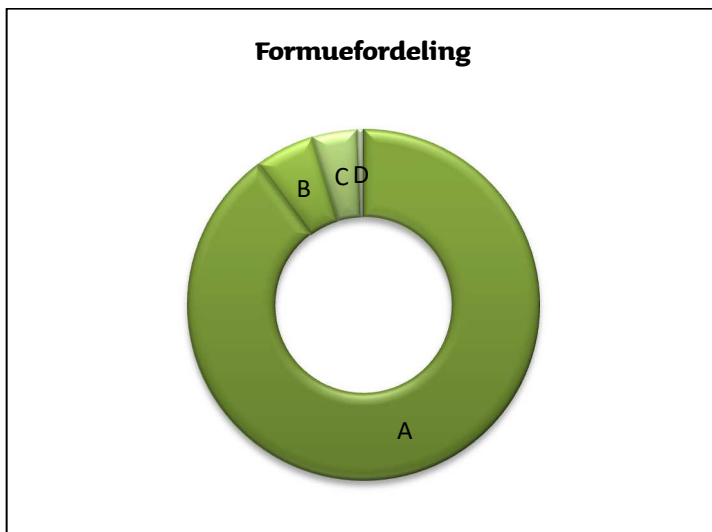
## Noter

1. <b>Finansielle instrumenter (i %)</b>			<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			88,78	89,38
Øvrige finansielle instrumenter			10,88	10,38
Andre aktiver/anden gæld			0,34	0,24
<b>I alt finansielle instrumenter</b>			100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>				
	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
		1.000 kr.		1.000 kr.
		Formue-		Formue-
		andele		andele
		værdi		værdi
2. <b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	5.348.332	553.746	4.372.167	465.456
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-20.859		-28.856
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-519		-766
Emissioner i perioden	997.069	105.562	2.531.165	243.235
Indløsninger i perioden	-162.000	-16.686	-1.555.000	-149.798
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		148		644
Overført til udlodning næste år		0		503
Foreslået udlodning		0		20.859
Overførsel af periodens resultat		73.802		2.469
<b>I alt investorenes formue</b>	6.183.401	695.194	5.348.332	553.746

## Noter

Hoved- og nøgletal pr. 30.06.	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	-7.013	-7.983	103.775	-39.183	73.802
Antal andele	3.943.449	7.460.532	7.862.754	5.818.332	6.183.401
Investorenes formue (1.000 kr.)	383.308	744.297	782.254	537.381	695.194
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	97,20	99,76	99,49	92,36	112,43
Afkast (i %) i perioden:					
- Benchmark	-2,31	1,76	14,40	-5,30	12,40
- Afdeling	-2,80	-1,60	13,54	-7,68	12,78
Administrationsomkostninger (i %)	0,17	0,84	0,73	0,95	0,92
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,17	0,72	0,72	0,72	0,78
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,46	0,87
- Afdeling				0,16	0,66
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				13,25	13,86
- Afdeling	11,42	11,50	11,64	14,26	13,02
Tracking Error (i %)				1,45	1,63

\* 2017 dækker en periode på mindre end 6 måneder.



- A Aktier **89,80%**
- B Alternativer **5,50%**
- C Nye obligationsmarkeder **4,10%**
- D Virksomhedsobligationer **0,60%**

# Ledespåtegning

## Til investorerne i Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 for Kapitalforeningen Jyske Portefølje.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med

lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2021.

Silkeborg, den 31. august 2021

### Bestyrelse

Hans Frimor  
Formand

Jane Soli Preuthun  
Næstformand

Bo Sandemann Rasmussen

Bjarne Staael

### Direktion

#### Jyske Invest Fund Management A/S

Jan Houmann Larsen  
Managing Director

# Fælles noter

## Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt i halvårsrapporten, er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for årsrapporten for 2020.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. og eventuelle krav i vedtægter eller aftale.

## Eventualposter

Foreningen kan være eller blive involveret i skattetvister. Tvisterne omhandler såvel rejste krav af foreningen mod lokale skattemyndigheder som krav rejst mod foreningen af lokale skattemyndigheder. Det er ledelsens vurdering, at tvisternes endelige udfald ikke, udover det i regnskabet indarbejdede, vil få væsentlig indvirkning på de berørte afdelingers resultat og finansielle stilling.