



Halvårsrapport 2022

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
Alternativer KL	17
PM Alternativer	20
Ledespåtegning	22
Fælles noter	23
Anvendt regnskabspraksis	23
Eventualposter	23

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 fem afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko og afkastprofil. Kapitalforeningen Jyske Portefølje har pr. 30.06.2022 i alt 1.972 navnenoterede investorer.

Offentlig tilsynsmyndighed

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.

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 2022

Første halvår 2022 har været præget af modvind på mange fronter, hvilket har sat sit præg på den økonomiske udvikling og ikke mindst de finansielle markeder. I slutningen af februar blev Ukraine invaderet af Rusland og her ved udgangen af første halvår raser krigen fortsat. Krigen har udover tragiske menneskelige konsekvenser, sanktioner og stigende geopolitisk usikkerhed også resulteret i et yderligere pres på råvarepriser generelt, men især på olie, gas og afgrøder, hvor Rusland eller Ukraine er storleverandør. Kombineret med et nyt udbrud af coronavirus i Kina og efterfølgende markant nedlukning af landet, har det medført, at væksten i den globale økonomi er aftaget yderligere gennem første halvår 2022. Dermed er den udvikling, der allerede var startet ved indgangen til året fortsat som en naturlig konsekvens af mindre penge- og finanspolitiske stimuli - sammenlignet med coronakrisen i 2020-21.

Fortsat lavt udbud af varer som følge af nedlukningen i Kina og krigen i Ukraine samt stigende råvarepriser har medført den højeste inflationsudvikling i fire årtier, hvilket har tvunget centralbankerne til at stramme både retorikken og pengepolitikken ganske kraftigt. Faktisk så meget, at vi har set markante rentestigninger i obligationer med både kort og lang løbetid. Rentestigningerne og forventningen om yderligere renteforhøjelser fra centralbankerne har medført frygt blandt investorerne for, at centralbankerne ikke lykkes med en ”blød landing”, og at vi i stedet ender i klassisk global recession med negative vækstrater over flere kvartaler.

Kombinationen af aftagende vækst og høj inflation/strammere pengepolitik har været en stor udfordring i første halvår, hvor alle aktivklasser har oplevet negative afkast. Højtratede obligationer som danske real-kreditobligationer og højt ratede virksomhedsobligationer har været under stort pres som følge af rentestigningerne og har oplevet de største tab i flere årtier. Aktier og øvrige virksomhedsobligationer har ligeledes været under pres som følge af frygten for, hvor langt væksten kommer ned, hvilket har medført store kursfald – dog kursfald, der indtil videre er indenfor, hvad man som investor ”normalt” kan risikere

at opleve på disse aktivklasser indenfor et kalenderår. Sidst, men ikke mindst, har de nye obligationsmarkeder været under et voldsomt pres som følge af sanktioner i forbindelse med krigen i Rusland, stigende inflation og den faldende vækst.

Etablering af ny afdeling

Foreningen implementerede den 31. marts 2022 afdelingen Alternativer KL.

Formålet med afdelingen er at give investorer, der forpligter sig til at investere for hvad der svarer til mindst 100.000 EUR og skriftligt erklærer, at de er bekendt med de risici, der er forbundet med den påtænkte forpligtelse eller investering, adgang til en sammensætning af forskellige alternative investeringsstrategier.

Den samlede formue i afdelingen udgjorde ultimo halvåret 119,0 mio. kr.

Midlertidig forhøjelse af indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger

Som følge af den optrappede konflikt i Ukraine, forhøjede foreningen midlertidigt indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger i et antal afdelinger den 25. februar 2022.

Den midlertidige forhøjelse blev fjernet i nogle afdelinger og i andre afdelinger erstattet af nye maksimale indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger den 31. marts 2022.

Formueforhold

Formuen faldt med 18,6% fra 5.331 mio. kr. til 4.342 mio. kr. ved halvårets udgang. Faldet var sammensat af nettoemission på 15 mio. kr. og halvårets regnskabsmæssige resultat på -602 mio. kr. fratrukket udbetalt udbytte på 402 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. Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

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">• 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index• 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index• 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)• 5% CIBOR + 3 mdr. + 1% point• 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 3,75% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)• 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index• 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index
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

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter	4.442	9.065
Kursgevinster og -tab	-72.917	15.342
Administrationsomkostninger	3.236	3.772
Resultat før skat	-71.711	20.635
Halvårets nettoresultat	-71.711	20.635

Balance

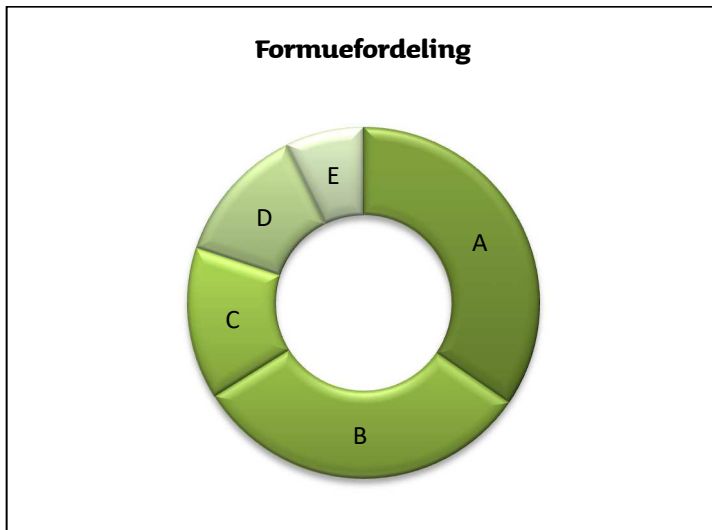
Note	30.06.2022 1.000 kr.	31.12.2021 1.000 kr.
AKTIVER		
1. Likvide midler	412	323
1. Kapitalandele	620.498	745.079
1. Afledte finansielle instrumenter	0	124
Andre aktiver	0	415
AKTIVER I ALT	620.910	745.941
PASSIVER		
2. Investorenes formue	620.507	745.625
1. Afledte finansielle instrumenter	102	0
Anden gæld	301	316
PASSIVER I ALT	620.910	745.941

Noter

1. Finansielle instrumenter (i %)			30.06.2022	31.12.2021		
Børsnoterede finansielle instrumenter			5,62	4,41		
Øvrige finansielle instrumenter			94,36	95,53		
Andre aktiver/anden gæld			0,02	0,06		
I alt finansielle instrumenter			100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>						
			30.06.2022	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2021
			1.000 kr.	1.000 kr.		
			Antal andele	Antal andele	Formue-værdi	Formue-værdi
2. Investorenes formue:						
Investorenes formue (primo)	7.114.551	745.625	8.674.551	868.417		
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-22.055		0		
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		248		0		
Emissioner i perioden	213.835	21.316	0	0		
Indløsninger i perioden	-550.530	-52.976	-1.560.000	-160.167		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		60		226		
Overført til udlodning næste år		0		488		
Foreslået udlodning		0		22.055		
Overførsel af periodens resultat		-71.711		14.606		
I alt investorenes formue	6.777.856	620.507	7.114.551	745.625		

Noter

Hoved- og nøgletal pr. 30.06.	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	-8.543	45.078	-38.284	20.635	-71.711
Antal andele	7.640.776	7.403.617	8.561.551	8.054.551	6.777.856
Investorenes formue (1.000 kr.)	764.667	753.414	818.629	826.237	620.507
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,08	101,76	95,62	102,58	91,55
Afkast (i %) i perioden:					
- Benchmark	0,38	5,54	-1,53	2,43	-8,55
- Afdeling	-1,14	6,10	-4,49	2,47	-9,92
Administrationsomkostninger (i %)	0,45	0,47	0,52	0,45	0,47
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,42	0,42	0,42	0,45	0,47
Sharpe ratio:					
- Benchmark			0,53	0,84	0,21
- Afdeling			0,07	0,44	-0,05
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark			4,43	4,59	4,19
- Afdeling	3,67	3,77	5,33	5,08	5,54
Tracking Error (i %)			1,59	1,58	1,79



- A Traditionelle obligationer **34,60%**
- B Aktier **31,50%**
- C Virksomhedsobligationer **14,00%**
- D Alternativer **12,70%**
- E Nye obligationsmarkeder **7,20%**

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. Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780443
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none">• 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index• 33% MSCI ACWI Net Total Return Index• 5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index• 5% CIBOR 3 mdr. + 2% point• 3,75% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Compositated Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
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

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter	22.285	20.158
Kursgevinster og -tab	-252.711	98.619
Administrationsomkostninger	12.404	11.006
Resultat før skat	-242.830	107.771
Halvårets nettoresultat	-242.830	107.771

Balance

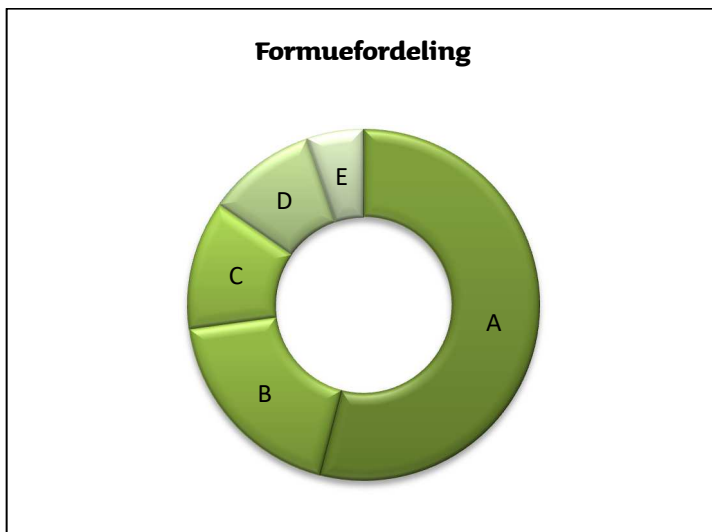
Note	30.06.2022 1.000 kr.	31.12.2021 1.000 kr.
AKTIVER		
1. Likvide midler	1.177	846
1. Kapitalandele	1.684.013	2.306.608
1. Afledte finansielle instrumenter	0	334
Andre aktiver	384	0
AKTIVER I ALT	1.685.574	2.307.788
PASSIVER		
2. Investorenes formue	1.684.166	2.306.568
1. Afledte finansielle instrumenter	307	0
Anden gæld	1.101	1.220
PASSIVER I ALT	1.685.574	2.307.788

Noter

1. Finansielle instrumenter (i %)			30.06.2022	31.12.2021		
Børsnoterede finansielle instrumenter			3,65	2,23		
Øvrige finansielle instrumenter			96,32	97,79		
Andre aktiver/anden gæld			0,03	-0,02		
I alt finansielle instrumenter			100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>						
			30.06.2022	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2021
			1.000 kr.	1.000 kr.		
			Antal andele	Formue-værdi	Antal andele	Formue-værdi
2. Investorenes formue:						
Investorenes formue (primo)	20.815.256	2.306.568	18.486.756	1.863.923		
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-147.788		0		
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		185		0		
Emissioner i perioden	1.960.182	196.189	2.328.500	247.223		
Indløsninger i perioden	-4.438.014	-428.502	0	0		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		344		321		
Overført til udlodning næste år		0		1.187		
Foreslået udlodning		0		147.788		
Overførsel af periodens resultat		-242.830		46.126		
I alt investorenes formue	18.337.424	1.684.166	20.815.256	2.306.568		

Noter

Hoved- og nøgletal pr. 30.06.	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	-17.655	153.953	-107.492	107.771	-242.830
Antal andele	16.592.949	19.100.351	17.831.256	19.728.756	18.337.424
Investorenes formue (1.000 kr.)	1.659.078	1.953.006	1.680.149	2.101.317	1.684.166
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,99	102,25	94,22	106,51	91,84
Afkast (i %) i perioden:					
- Benchmark	1,13	8,62	-2,23	5,40	-10,14
- Afdeling	-1,04	8,73	-5,79	5,64	-11,23
Administrationsomkostninger (i %)	0,58	0,57	0,67	0,56	0,59
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,51	0,51	0,52	0,56	0,59
Sharpe ratio:					
- Benchmark			0,56	0,91	0,45
- Afdeling			0,11	0,55	0,15
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark			7,05	7,33	6,54
- Afdeling	6,12	6,26	8,03	7,49	8,10
Tracking Error (i %)			1,56	1,53	1,75



- A Aktier **54,00%**
- B Traditionelle obligationer **18,80%**
- C Alternativer **11,90%**
- D Virksomhedsobligationer **10,10%**
- E Nye obligationsmarkeder **5,20%**

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. Afdelingen markedsfører miljø-mæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

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">• 49,5% MSCI ACWI Net Total Return Index• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index• 7,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index• 5% CIBOR 3 mdr- + 3% point• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
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

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter	19.061	9.281
Kursgevinster og -tab	-185.218	87.123
Administrationsomkostninger	9.860	7.019
Resultat før skat	-176.017	89.385
Halvårets nettoresultat	-176.017	89.385

Balance

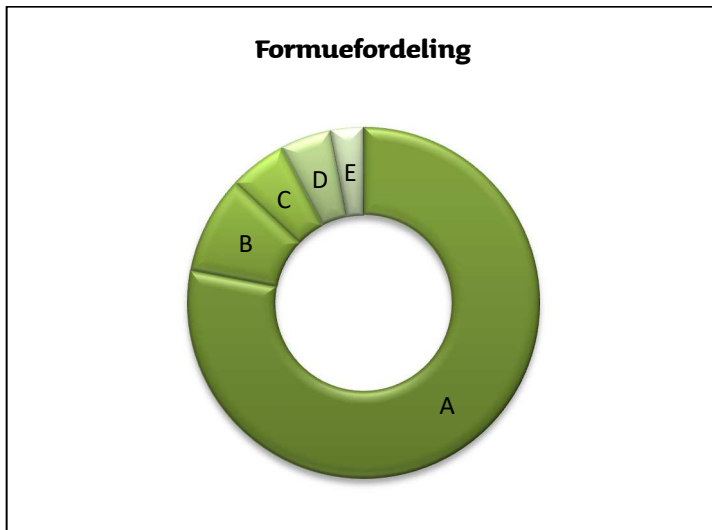
Note	30.06.2022 1.000 kr.	31.12.2021 1.000 kr.
AKTIVER		
1. Likvide midler	730	2.560
1. Kapitalandele	1.216.298	1.431.499
1. Afledte finansielle instrumenter	158	571
AKTIVER I ALT	1.217.186	1.434.630
PASSIVER		
2. Investoreernes formue	1.215.990	1.432.913
1. Afledte finansielle instrumenter	236	0
Anden gæld	960	1.717
PASSIVER I ALT	1.217.186	1.434.630

Noter

1. Finansielle instrumenter (i %)			30.06.2022	31.12.2021
Børsnoterede finansielle instrumenter			0,87	0,52
Øvrige finansielle instrumenter			99,15	99,42
Andre aktiver/anden gæld			-0,02	0,06
I alt finansielle instrumenter			100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>				
	30.06.2022	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2021
		1.000 kr.		1.000 kr.
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
2. Investoreernes formue:				
Investoreernes formue (primo)	12.113.051	1.432.913	8.631.788	885.529
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-124.765		-5.179
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.323		-119
Emissioner i perioden	2.377.664	248.506	3.481.263	388.876
Indløsninger i perioden	-1.618.204	-161.615	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		291		510
Overført til udlodning næste år		0		404
Foreslået udlodning		0		124.765
Overførsel af periodens resultat		-176.017		38.127
I alt investoreernes formue	12.872.511	1.215.990	12.113.051	1.432.913

Noter

Hoved- og nøgletal pr. 30.06.	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	-8.930	86.116	-69.069	89.385	-176.017
Antal andele	7.553.924	7.160.957	8.449.988	9.891.451	12.872.511
Investorenes formue (1.000 kr.)	757.553	741.993	793.964	1.104.241	1.215.990
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,29	103,62	93,96	111,64	94,46
Afkast (i %) i perioden:					
- Benchmark	1,46	11,48	-3,64	8,86	-11,09
- Afdeling	-1,28	11,19	-7,31	9,45	-12,13
Administrationsomkostninger (i %)	0,70	0,65	0,82	0,71	0,71
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,61	0,61	0,61	0,67	0,71
Sharpe ratio:					
- Benchmark			0,50	0,89	0,53
- Afdeling			0,12	0,60	0,27
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark			10,09	10,54	9,24
- Afdeling	8,79	8,96	11,16	10,29	11,05
Tracking Error (i %)			1,44	1,46	1,69



- A Aktier **78,00%**
- B Alternativer **9,00%**
- C Virksomhedsobligationer **5,30%**
- D Nye obligationsmarkeder **4,70%**
- E Traditionelle obligationer **3,00%**

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. Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

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">• 66% MSCI ACWI Net Total Return Index• 10% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index• 9% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index• 5% CIBOR 3 mdr. + 4% point• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
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

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter	13.522	5.610
Kursgevinster og -tab	-118.550	73.831
Administrationsomkostninger	6.532	5.639
Resultat før skat	-111.560	73.802
Halvårets nettoresultat	-111.560	73.802

Balance

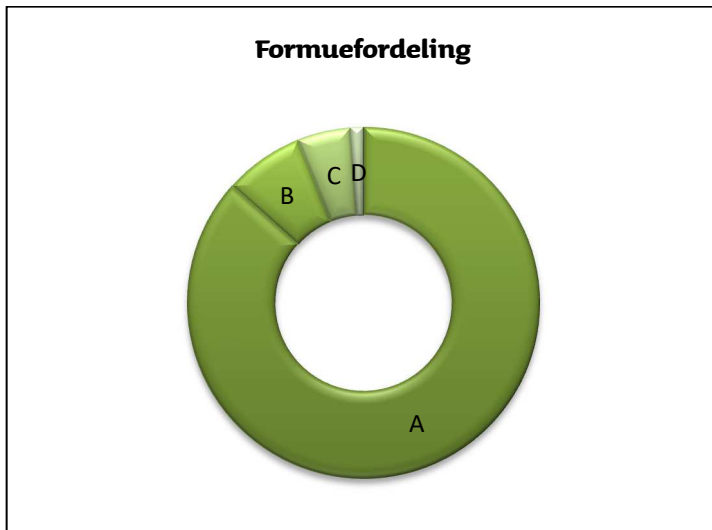
Note	30.06.2022 1.000 kr.	31.12.2021 1.000 kr.
AKTIVER		
1. Likvide midler	947	891
1. Kapitalandele	701.965	844.570
1. Afledte finansielle instrumenter	492	1.058
AKTIVER I ALT	703.404	846.519
PASSIVER		
2. Investoreernes formue	702.432	845.826
1. Afledte finansielle instrumenter	250	0
Anden gæld	722	693
PASSIVER I ALT	703.404	846.519

Noter

1. Finansielle instrumenter (i %)			30.06.2022	31.12.2021
Børsnoterede finansielle instrumenter			7,95	8,11
Øvrige finansielle instrumenter			92,01	91,86
Andre aktiver/anden gæld			0,04	0,03
I alt finansielle instrumenter			100,00	100,00
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.				
	30.06.2022	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2021
		1.000 kr.		1.000 kr.
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
2. Investoreernes formue:				
Investoreernes formue (primo)	6.983.001	845.826	5.348.332	553.746
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-102.650		-20.859
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.279		-519
Emissioner i perioden	1.575.152	160.856	1.796.669	197.277
Indløsninger i perioden	-892.070	-87.899	-162.000	-16.686
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		138		259
Overført til udlodning næste år		0		41
Foreslået udlodning		0		102.650
Overførsel af periodens resultat		-111.560		29.917
I alt investoreernes formue	7.666.083	702.432	6.983.001	845.826

Noter

Hoved- og nøgletal pr. 30.06.	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	-7.983	103.775	-39.183	73.802	-111.560
Antal andele	7.460.532	7.862.754	5.818.332	6.183.401	7.666.083
Investorenes formue (1.000 kr.)	744.297	782.254	537.381	695.194	702.432
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,76	99,49	92,36	112,43	91,63
Afkast (i %) i perioden:					
- Benchmark	1,76	14,40	-5,30	12,40	-12,25
- Afdeling	-1,60	13,54	-7,68	12,78	-13,17
Administrationsomkostninger (i %)	0,84	0,73	0,95	0,92	0,81
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,72	0,72	0,72	0,78	0,81
Sharpe ratio:					
- Benchmark			0,46	0,87	0,56
- Afdeling			0,16	0,66	0,36
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark			13,25	13,86	12,07
- Afdeling	11,50	11,64	14,26	13,02	13,84
Tracking Error (i %)			1,45	1,63	1,73



- A Aktier **86,60%**
- B Alternativer **7,30%**
- C Nye obligationsmarkeder **4,90%**
- D Virksomhedsobligationer **1,20%**

Alternativer KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeret i en portefølje af likvide og illikvide alternative investeringer samt investeringer i likvide danske obligationer. Afdelingens midler kan investeres i investeringsfonde samt investeringsselskaber, likvide obligationer og noterede og unoterede selskaber. Der kan foretages både direkte investeringer samt indirekte via investering i andre investeringsfonde, afledte finansielle instrumenter og strukturerede obligationer. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter. Gearing af investeringer er ikke en del af afdelingens investeringsstrategi, men lånefaciliteten samt afledte finansielle instrumenter (og heraf afledt gearing) kan f.eks. bruges til at opnå den nødvendige likviditet til at foretage indløsning af investorernes andele, midlertidig finansiering af handler og indgåelse af commitments. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje. Afdelingens investeringer kan være koncentreret på nogle tungtvejende udstedere og udstedelser.

Afdelingen udbydes i én andelsklasse:

- PM Alternativer

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af de investeringer, der foretages for afdelingen, samt klassens egne investeringer, findes på de følgende sider.

Noter for den enkelte andelsklasse findes på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for andelsklassen.

Alternativer KL

Resultatopgørelse for 1. halvår

	31.03.- 30.06.2022 1.000 kr.
Renter og udbytter	-31
Kursgevinster og -tab	679
Administrationsomkostninger	240
Resultat før skat	408
Halvårets nettoresultat	408

Balance

Note	30.06.2022 1.000 kr.
AKTIVER	
1. Kapitalandele	148.146
AKTIVER I ALT	148.146
PASSIVER	
2. Investorenes formue	119.026
1. Afledte finansielle instrumenter	157
Anden gæld	28.963
PASSIVER I ALT	148.146

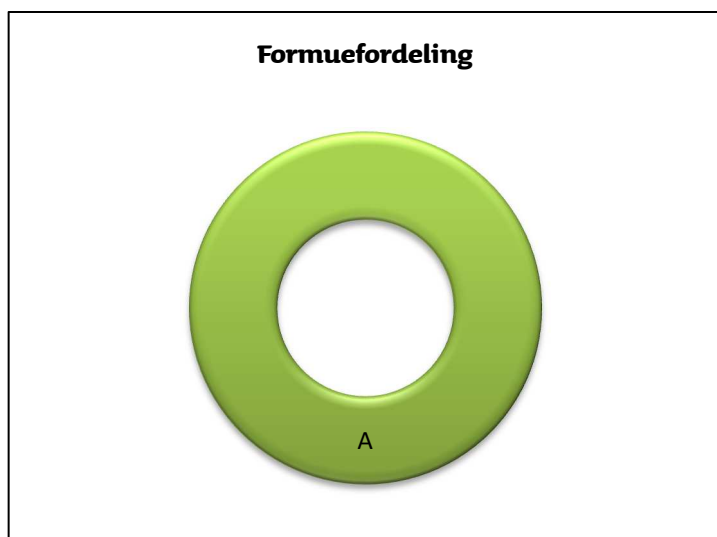
Noter

1. Finansielle instrumenter (i %)		30.06.2022
Øvrige finansielle instrumenter		100,06
Andre aktiver/anden gæld		-0,06
I alt finansielle instrumenter		100,00
<p>Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 30.06.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>		
	30.06.2022	30.06.2022
		1.000 kr.
	Antal andele	Formueværdi
2. Investorenes formue:		
Emissioner i perioden	1.181.350	118.278
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		340
Overførsel af periodens resultat		408
I alt investorenes formue	1.181.350	119.026

Noter

Hoved- og nøgletal pr. 30.06.	2022*
<u>Hovedtal:</u>	
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	408
Antal andele	1.181.350
Investorenes formue (1.000 kr.)	119.026

* 2022 dækker en periode på mindre end 6 måneder.



A Alternativer **100,00%**

PM Alternativer

Andelsklasse under Alternativer KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af likvide og illikvide alternative investeringer samt investeringer i likvide danske obligationer. Afdelingens midler kan investeres i investeringsfonde samt investeringsselskaber, likvide obligationer og noterede og unoterede selskaber. Der kan foretages både direkte investeringer samt indirekte via investering i andre investeringsfonde, afledte finansielle instrumenter og strukturerede obligationer. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter. Gearing af investeringer er ikke en del af afdelingens investeringsstrategi, men lånefaciliteten samt afledte finansielle instrumenter (og heraf afledt gearing) kan f.eks. bruges til at opnå den nødvendige likviditet til at foretage indløsning af investorernes andele, midlertidig finansiering af handler og indgåelse af commitments. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje. Afdelingens investeringer kan være koncentreret på nogle tungtvejende udstedere og udstedelser.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende
ISIN-kode	DK0061676087
Børsnoteret	Nej
Oprettet	31.august 2021
Funktionel valuta	DKK
Benchmark	Afdelingen har intet benchmark
Risikoindikator	3
Risikokategori	Rød

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

PM Alternativer

Andelsklasse under Alternativer KL

Noter

			31.03. - 30.06.2022 1.000 kr.
Klassens resultatposter:			
Andel af resultat af fællesportefølje			643
Klassenspecifikke transaktioner:			
Administrationsomkostninger			-235
Klassens resultat			408
	30.06.2022	30.06.2022	
	Antal	1.000 kr.	
	andele	Formue-	
		værdi	
Investorenes formue:			
Emissioner i perioden	1.181.350	118.278	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		340	
Overført fra periodens resultat		408	
I alt investorenes formue	1.181.350	119.026	

Hoved- og nøgletal pr. 30.06.	2022*
<u>Hovedtal:</u>	
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	408
Antal andele	1.181.350
Investorenes formue (1.000 kr.)	119.026
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,75
Afkast (i %) i perioden:	
- Benchmark	1,07
- Afdeling	0,45
Administrationsomkostninger (i %)	0,22

* 2022 dækker en periode på mindre end 6 måneder.

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2022 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 2022.

Silkeborg, den 31. august 2022

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 2021.

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.