



Årsrapport 2020

Investeringsforeningen Jyske Invest

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning.....	4
Året i overblik.....	4
Afkast og investering	5
Risikofaktorer.....	10
Redegørelse for aktiv forvaltning.....	18
Foreningens aktiviteter.....	19
Ledelsespåtegning.....	26
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	27
Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber	31
Jyske Invest Korte Obligationer KL.....	32
Jyske Invest Lange Obligationer KL.....	38
Jyske Invest Favorit Obligationer KL.....	44
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL.....	50
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL.....	56
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL	62
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL.....	68
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL	74
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL.....	80
Jyske Invest Obligationer Engros KL	86
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL.....	92
Jyske Invest Danske Aktier KL	98
Jyske Invest Europæiske Aktier KL.....	104
Jyske Invest Globale Aktier KL	110
Jyske Invest Globale Aktier SRI KL.....	116
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	122
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL.....	128
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL.....	134
Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL.....	140
Jyske Invest USA Aktier KL.....	146
Jyske Invest Favorit Aktier KL.....	152
Jyske Invest Kinesiske Aktier KL.....	158
Jyske Invest Indiske Aktier KL	164

Fælles noter.....	170
Anvendt regnskabspraksis.....	170
Eventualposter	176
Udlodning.....	177
Supplerende noter	178
Revisionshonorar.....	182
Finanskalender for 2021.....	182

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen Jyske Invest
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Telefon +45 89 89 25 00
CVR-nr. 24 26 05 26
Reg.nr. hos Finanstilsynet: 11044
jyskeinvest@jyskeinvest.dk
jyskeinvest.dk

Depotselskab

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

Administration

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

BDO
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 34
DK-8600 Silkeborg

Investeringsforeningen Jyske Invest

Investeringsforeningen Jyske Invest består for tiden af 23 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Invest har pr. 31. december 2020 i alt 28.633 navnenoterede investorer.

Offentlig tilsynsmyndighed

Alle afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest er omfattet af *lov om investeringsforeninger m.v.* og er dermed underlagt tilsyn fra Finanstilsynet.

Medlemskab af Investering Danmark

Investeringsforeningen Jyske Invest er medlem af Investering Danmark.

Børsnotering

Alle afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S bortset fra Jyske Invest Obligationer Engros KL og Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL.

Kursinformation

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

Ledelsesberetning

Året i overblik

- COVID-19 blev det altdominerende emne i 2020, hvor de finansielle markeder oplevede det hurtigste kursfald fra et topniveau og et økonomisk tilbageslag, som ikke er set siden finanskrisen. Det globale aktiemarked faldt fra toppen mere end 30%.
- Historiske finanspolitiske hjælpepakker og tiltag fra centralbankerne blev aktiveret for at hjælpe den globale økonomi, som blev ramt af global recession og stigende arbejdsløshed.
- Summen af de mange tiltag gav stabilisering og efterfølgende fornyede stigninger til risikofyldte aktiver. Endelig blev de første vacciner mod COVID-19 godkendt i 4. kvartal, hvilket bidrog til en historisk god afslutning på året. Det globale aktiemarked ender med et positivt afkast for hele året.
- Det positive afkast for det samlede globale aktiemarked indeholder signifikante afkastforskelle på tværs af sektorer, regioner og faktorer. Eksempelvis var der 66% i forskel mellem bedste og dårligste sektor.
- Både de største og mindste afkast findes indenfor aktier, hvor Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL opnåede et afkast på -7,28%, mens Jyske Invest Danske Aktier KL skabte et afkast på 32,50%. Jyske Invest Globale Aktier KL endte året med et afkast på -3,44%
- De fleste obligationsafdelinger opnåede positive afkast, hvor Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL skabte et afkast på 3,69%, mens Jyske Invest Lange Obligationer KL endte med et afkast på 1,17%.

Afkast og investering

Afkast

Obligationsafdelinger

Alle afdelingerne har igennem 2020 vist betydelige afkastudsving, hvor eksempelvis Jyske Invest Lange Obligationer KL og Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL begge viste betydelige negative afkast ved udgangen af 1. kvartal. De signifikante kursfald i 1. kvartal blev efterfulgt af betydelige kursstigninger, hvorfor det samlede afkast for året 2020 for de fleste obligationsafdelinger endte positivt.

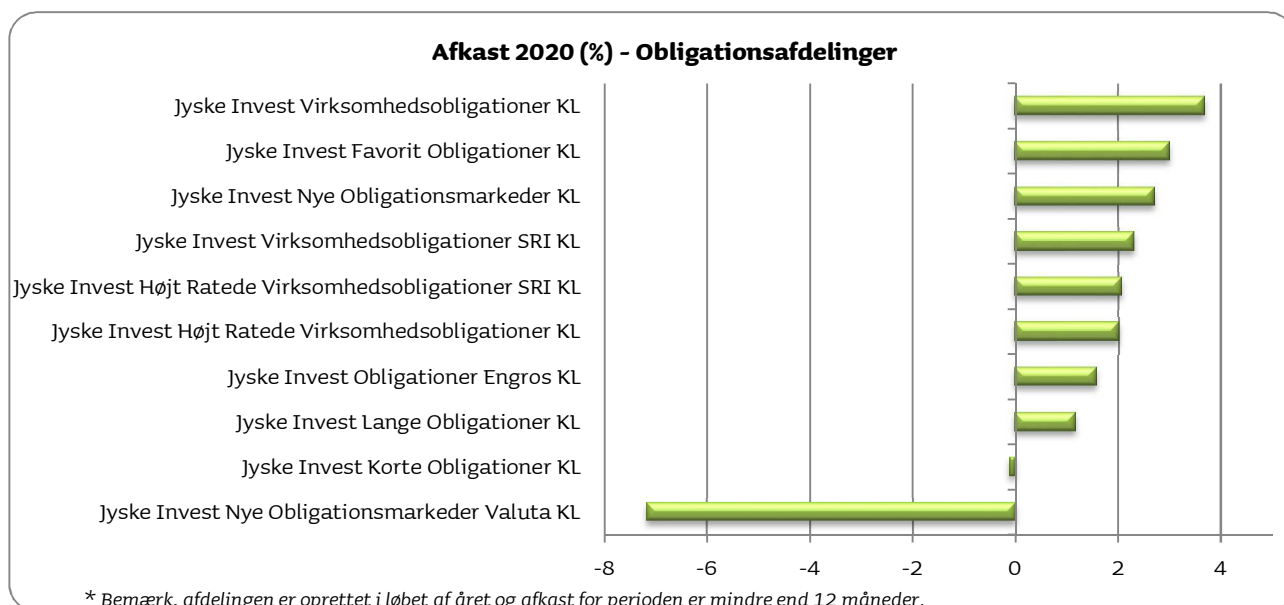
Afkastet i afdelingen Jyske Invest Lange Obligationer KL blev 1,17%, mens afkastet i afdeling Jyske Invest Korte Obligationer KL blev -0,12%. Afkastene i begge

afdelinger er positivt påvirket af en stor andel af konverterbare realkreditobligationer.

Afkastudviklingen for nye obligationsmarkeder i 2020 er kendetegnet ved betydelige forskelle, idet Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL gav et afkast på 2,71%, mens Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL skabte et afkast på -7,17%.

Til trods for at afdelingen Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL i 1. kvartal viste et negativt afkast på næsten 20%, endte afdelingen i 2020 med et positivt afkast på 3,69%.

Over de seneste fem år har det gennemsnitlige årlige afkast i afdelingerne Jyske Invest Lange Obligationer KL og Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL været henholdsvis 2,42% og 4,81%.



Aktieafdelinger

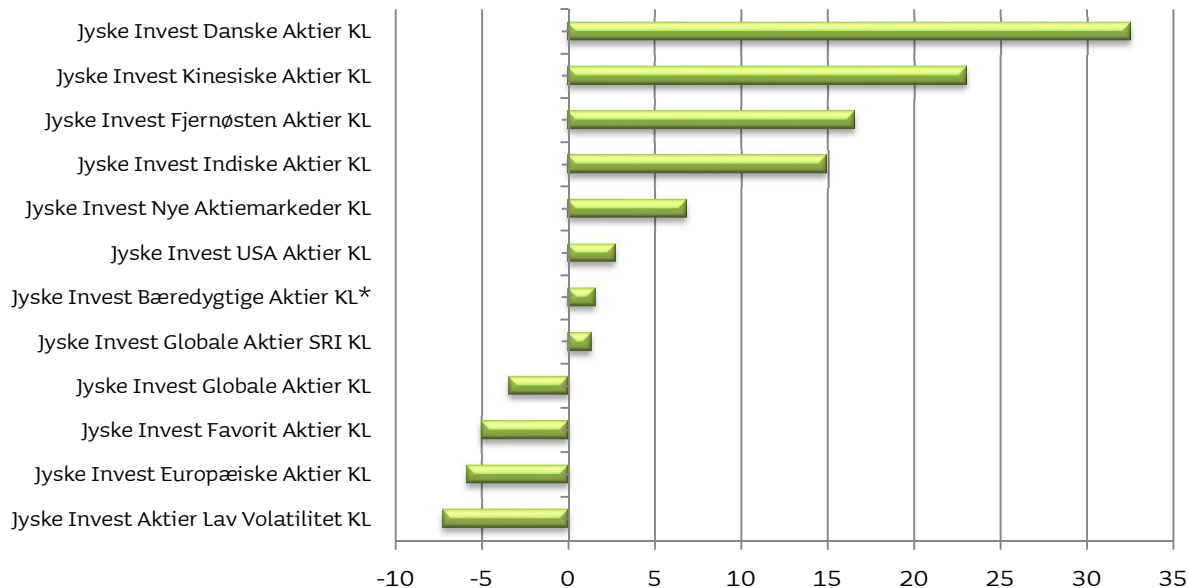
2020 ender med at blive et år kendetegnet ved betydelige kursudsving og samtidig signifikant afkastspredning på tværs af regioner, sektorer og faktorer. Denne spredning ses også på tværs af aktieafdelinger.

Således opnåede Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL et afkast på 6,84%, mens Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL for første gang i strategiens historie måtte notere et negativt afkast på -7,28%

Endelig er de regionale forskelle tydelige når afkastet på Jyske Invest Globale Aktier KL sammenlignes med afkastet på Jyske Invest Danske Aktier KL, idet de to afdelinger gav henholdsvis -3,44% og 32,50%

Over de seneste fem år har det gennemsnitlige årlige afkast for afdelingerne Jyske Invest Globale Aktier KL og Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL været henholdsvis 3,49% og 5,04%.

Afkast 2020 (%) - Aktieafdelinger



*Bemærk, afdelingen er oprettet i løbet af året og afkast for perioden er mindre end 12 måneder

Blandede afdelinger

Ved udgangen af 1. kvartal viste den blandede afdeling et betydeligt negativt afkast, men ved udgangen af 2020 er noget af det tabte genvundet, og afdelingen Jyske Invest Obligationer og Aktier KL gav et afkast på -1,17%

Bemærk, at tidligere afkast og kursudvikling ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling.

Markedsudviklingen i 2020

2020 blev et år, der vil gå over i historien og blive husket for den globale pandemi (COVID-19), der i foråret 2020 ramte verden og radikalt ændrede hverdagen for mange mennesker næsten fra den ene dag til den anden. Den influenzalignende virusinfektion blev første gang registreret i slutningen af 2019 i den kinesiske storby Wuhan, men spredte sig hurtigt til først andre dele af Kina i starten af 2020 og senere i forårs-månederne til resten af verden.

COVID-19 – store konsekvenser for både den globale vækst og de finansielle markeder

Udviklingen i COVID-19 satte i høj grad sit præg på de finansielle markeder gennem det meste af 2020. Investeringsåret startede positivt godt hjulpet af fallende renter og kreditspænd samt en generel høj appetit på risiko, hvilket sendte de globale aktier i rekordniveauer i løbet af februar. Den gode start på 2020 fik en brat afslutning i starten af marts, hvor COVID-19 for alvor begyndte at sprede sig fra Kina til

resten af verden. Det fik regeringsledere verden over til stort set uden varsel at lukke ned for samfundsaktiviteten i et forsøg på at inddæmme virusudbruddet. Nedlukningen fik store dele af den globale økonomi til at gå i stå, hvilket kastede verden ud i den værste krise siden finanskrisen i 2008-09 og en uundgåelig dyb global recession. Modsat tidligere kriser, der især ramte fremstillingsindustrien, gik COVID-19-nedlukningen hårdt udover serviceerhvervene, som står for størstedelen af den økonomiske vækst i den vestlige verden. I særdeleshed blev luftfarts-, rejse- og oplevelsesindustrien hårdt ramt som følge af aflyste konference-, ferie- og hotelophold. Flere virksomheder så sig nødsaget til at foretage afskedigelser på grund af den ændrede efterspørgselsituation, og man så derfor en stigning i arbejdsløsheden af historiske dimensioner. Alene i USA ramte arbejdsløshedsprocenten det højeste niveau siden depressionen i 1930'erne.

På de finansielle markeder betød nedlukningen et regulært kollaps, der fik globale aktier målt i danske kroner til at falde 33% fra toppen i februar til bunden i slutningen af marts – det hurtigste kursfald fra et rekordniveau i historien. På kreditmarkedet så man markante spændudvidelser på både virksomhedsobligationer, nye obligationsmarkeder og realkreditobligationer. Samtidig var likviditetssituationen tilspidset og præget af store handelsspreads indenfor de fleste aktivklasser – værst inden for højrenteobligationer. På råvaremarkedet så man en historisk lav (og i en kort periode negativ) oliepris, da stillestående fly, produktionsnedlukning og hjemmearbejde betød stort

set ingen efterspørgsel efter brændstof. Eneste 'sikre havn' i marts var reelt statsobligationer.

Lempelig finans- og pengepolitik redder de finansielle markeder

For at afhjælpe den tilspidsede likviditetssituation i marts sænkede Den Amerikanske Centralbank (FED) renten med 150 basispoint til intervallet 0-0,25% og genstartede opkøbsprogrammet af obligationer. Næsten samme tiltag så man fra Den Europæiske Centralbank (ECB), der ligeledes igangsatte et nyt obligationsopkøbsprogram. Foruden pengepolitisk støtte kom en lang række lande samtidig på banen med historisk store finanspolitiske hjælpepakker med henblik på at holde hånden under både de hårdest ramte brancher og ikke mindst de ansatte. De finansielle markeder fandt støtte i de store penge- og finanspolitiske tiltag til trods for historisk dårlige vækst- og indtjeningsudsigter og et virusudbrud, der fortsatte med at sprede sig rundt omkring i verden. De finansielle markeder rettede sig derfor betydeligt fra starten af 2. kvartal og fik yderligere medvind fra en delvis genåbning af samfundsaktiviteten i perioden frem mod efteråret. Udviklingen dækkede dog over en usædvanlig stor spredning på især brancheniveau, hvor man så en markant opdeling i henholdsvis vindere og tabere. Blandt vindere så man især virksomheder, som profiterede af øget tilstedeværelse i hjemmet. Det være sig fx teknologi til brug for hjemmearbejdspladser, onlinehandel og byggeprojekter. Taberne fandt man især indenfor luftfart, olie- og rejsebranchen.

COVID-19 bølge 2, præsidentvalg i USA og corona-vaccine

Efteråret blev ligeledes præget af virusudbruddet, hvor en stigning i antallet af nye smittetilfælde, særligt i Europa, medførte nye restriktioner og nedlukninger, hvilket lagde en dæmper på risikoappetitten på de finansielle markeder til trods for fortsat lempelig penge- og finanspolitik og en tiltagende forventning til en COVID-19-vaccine i 2021. Samtidig nærmede det amerikanske valg sig, og meningsmålingerne pegede på, at demokraterne med Joe Biden i spidsen ville vinde både Det Hvide Hus og Kongressen – noget, der på forhånd blev tolket som aktiefjendtligt.

Joe Biden vandt en sikker sejr ved præsidentvalget, og efter omvalget i delstaten Georgia den 5. januar 2021, har Det Republikanske Parti også tabt flertallet i Senatet. Afklaringen førte til fornyet risikoappetit efter et par måneders konsolidering på de finansielle markeder. Risikoappetitten fik en uge efter det amerikanske valg fornyet medvind, i form af at amerikanske

Pfizer og tyske BioNTech kunne meddele, at de var særdeles langt med udvikling af en vaccine mod COVID-19. Senere fulgte tilsvarende positive udmeldinger fra amerikanske Moderna og engelske AstraZeneca. Dermed var grundlaget lagt til en af de bedste måneder (november) for risikoaktiver i nyere tid samt en stærk afslutning på det noget usædvanlige investeringsår 2020. Det globale aktiemarked sluttede således året tæt på rekordniveauer og afkastmæssigt på niveau med det gennemsnitlige afkast de seneste 20 år.

Evaluering af forventningerne til 2020

Ved indgangen til 2020 havde vi en positiv vurdering af afkastudsigterne, hvilket også kendetegnede udviklingen primo 2020. Men ingen havde forudset COVID-19 og konsekvenserne af denne globale virusinfektion. 2020 blev således et særdeles volatilt år, hvor afkastene i foråret var kendetegnet ved betydelig negativ udvikling.

Afkastforventningerne til traditionelle obligationer var funderet i et fortsat lavt renteniveau uden yderligere forventninger til rentenedsættelser og begrænset konverteringsaktivitet.

Det danske obligationsmarked har i lighed med de globale markeder været præget af coronapandemien. 2020 startede med et forholdsvis kraftigt rentefald, som i marts blev afløst af en markant rentestigning. Renten på en 10-årig dansk statsobligation steg på få dage med 0,8 %-point. For en 30-årig realkreditobligation betød det kursfald på op mod 10 kurspoint på få dage. Uroen var dog forholdsvis kortvarig, og ved udgangen af marts var omkring halvdelen af bevægelsen i realkreditobligationerne udlignet. Nationalbanken hævede i marts den korte rente med 0,15 %-point for at stabilisere kronekursen.

Den Europæiske Centralbank har for at understøtte økonomien og de urolige markeder øget likviditetstildelingerne og foretaget yderligere obligationsopkøb. Det har betydet et fortsat faldende renteniveau gennem 2020. Ved udgangen af året har realkreditobligationerne således indhentet alt det tabte og handler tæt på niveauerne fra før uroen i marts. Renten på en 10-årig statsobligation er derimod stadig højere end bundniveauet i starten af marts.

Det faldende renteniveau har betydet et højt konverteringsomfang, hvor realkreditobligationer med en nominal rente på 2% eller højere er blevet omlagt til

lavere forrentede obligationsserier. Det store udbud af lavt forrentede konverterbare obligationer er blevet mødt af en god efterspørgsel – ikke mindst fra udenlandske investorer. Det har samtidig betydet, at det bedste obligationssegment indenfor danske obligationer (realer og stater) i 2021, har været de længere løbende lavere forrentede konverterbare obligationer.

Forventningerne til nye obligationsmarkeder var ved indgangen til 2020 positive, og året startede også positivt, men de nye obligationsmarkeder blev også ramt af COVID-19.

Inflow til aktivklassen blev i marts afløst af et kraftigt outflow, og der blev skabt stor usikkerhed om hvordan landene ville klare en sundhedskrise samt i hvor høj grad det ville ramme økonomierne. Overordnet har landene reageret fornuftigt med nødvendige nedlukninger, men lande med stor grad af turisme, produktion og eksport af råvarer blev påvirket betydeligt på de eksterne balancer og på statsbudgetterne. Lande med diversificerede økonomier, der ikke er ensidigt afhængige af turisme og/eller råvarer er sluppet bedst igennem pandemien i forhold til vækst og valutaindtægter.

Den svækkede USD har udlignet lidt af presset på en del valutaer. Adskillige lande er blevet nedgraderet af ratingbureauerne som følge af de stigende gældstal. Allerede i starten af 2020 var der flere lande, der var tæt på konkurs og dermed på vej til en restrukturering. For hele 2020 tegner der sig et billede af negative afkast for obligationer i lokal valuta, mens kerneudstedelser (USD og EUR) samlet har leveret positive afkast.

Ved indgangen til 2020 var de forventede afkast på virksomhedsobligationer initialt små, men positive og drevet af blandt andet stabile kreditspænd igennem året. Sådan forløb året ikke. Den fundamentale kreditkvalitet blev markant forværret gennem 2020 som følge af COVID-19. Den globale nedlukning betød, at langt de fleste selskabers omsætning faldt markant og i nogle tilfælde i forlystelsesindustrien til nul. Derudover optog de fleste selskaber af forsigtighedshensyn ny gæld for at have et større likviditetsberedskab, hvilket samlet set betød, at gearingsnøgletallene, fx nettogæld i forhold til omsætning, blev markant forværret. Umiddelbart kørte kreditspændene også markant ud, men finans- og især pengepolitiske tiltag fik i løbet af 2. kvartal vendt stemningen, således at de globale high yield-spænd ultimo året stort set var til-

bage på niveauet før coronapandemien. Virksomhedsobligationer har derfor givet et positivt afkast for 2020 som helhed, hvilket er ganske overraskende i lyset af det grundlæggende markant forværrede billede.

Udsigterne på aktiemarkedet var primo 2020 kendetegnet ved et fornuftigt afkastpotentiale, velvidende at der kunne komme nogle korrektioner igennem året.

COVID-19 blev i 2020 drivkraft bag signifikante kursbevægelser på verdens aktiemarkeder. Selvom aktieinvestorerne oplevede et historisk voldsomt og hurtigt kursfald i løbet af foråret, endte verdens aktiemarkeder med en moderat stigning for året som helhed. Derved trodsede aktiekurserne en hidtil uset økonomisk opbremsning. Aktiemarkedet blev positivt påvirket af betydelige finanspolitiske hjælpepakker og massiv opbakning fra centralbankerne. Dette var tilfældet i Europa og USA såvel som i Asien. Til trods for at Kina blev først ramt og på papiret fik styr på smitten før andre, har de tre regioners aktiemarkeder bevæget sig forholdsvist synkront gennem 2020. Europa har dog kun været i stand til at følge med takket være en faldende dollar. Det globale aktiemarked ender således for hele året med positive afkast.

Afkast relativt til benchmark

Aktieafdelinger

Ud af 11 aktieafdelinger leverede fire afdelinger et afkast efter omkostninger, der var højere end benchmark. Bedst gik det for de regionale aktieafdelinger med Jyske Invest Indiske Aktier KL i toppen, mens der var større udfordringer for de globale afdelinger.

Obligationssafdelinger

Ud af 10 obligationssafdelinger leverede fire afdelinger et afkast efter omkostninger, der var højere end benchmark. Bedst gik det for de danske obligationssafdelinger, mens udfordringerne var størst for afdelinger med obligationer fra nye markeder.

Blandede afdelinger

Som følge af relativ underperformance på de globale aktieafdelinger leverede afdelingen Jyske Invest Obligationer og Aktier KL et afkast efter omkostninger, der var lavere end benchmark.

Forventninger til markederne i 2021

COVID-19-vaccine er en 'game-changer' for investeringsmulighederne i 2021. Med en vaccine bredt til-

gængelig i det meste af verden i løbet 2021 er forudsætningerne for væksthøjgang i den grad til stede. Vaccinen vil forventeligt betyde, at samfundsaktiviteten i højere grad normaliseres – om end det vil tage tid, og at verden sandsynligvis ikke bliver helt den samme som før COVID-19. De finansielle markeder vil fortsat være understøttet af lempelig pengepolitik. Både ECB og FED har lært af det seneste årtis 'fejltagelser' og har klart tilkendegivet, at de vil gøre alt for at understøtte den økonomiske fremgang ved at holde renteniveauet lavt – i hvert fald indtil vi ser en større stigning i inflationen, og det ligger ikke i kortene på nuværende tidspunkt.

Finanspolitisk er der også udsigt til understøttende tiltag i form af potentielle infrastrukturinvesteringer og investeringer i grøn omstilling. Risikoen for 'fejltagelser' her er større, og en for tidlig opstramning af finanspolitikken i stil med tiden efter finanskrisen kan sætte de finansielle markeder under pres, da pengepolitikken ikke længere kan modvirke den deflationære påvirkning fra en stram finanspolitik.

Traditionelle obligationer

Centralbankerne i såvel Europa som USA signalerer uændrede renter i en lang periode endnu. Der er således ikke udsigt til, at centralbankrenterne bliver forhøjet i 2021. Modsat vil det næppe have nogen nævneværdig effekt, hvis renterne bliver sænket yderligere. De pengepolitiske muligheder synes dermed at være tæt på udtømte. Der kan dog komme yderligere obligationsopkøb, større likviditetstildelinger samt yderligere forsikringer omkring fastholdelse af det nuværende lave renteniveau. I starten af 2021 forventes corona vaccinationerne at tage fart, hvilket vil betyde, at mange restriktioner kan fjernes. Det vil betyde stigende økonomisk aktivitet og dermed et opadgående pres på renteniveauet. Modsat ventes et fortsat lavt inflationsniveau at holde renterne lave.

Afkastene på det danske obligationsmarked ventes at blive beskedne i 2021. Ved et uændret renteniveau ventes kortere løbende obligationer at give negative afkast, medens der er udsigt til svagt positive afkast for længere løbende obligationer. Et positivt afkast, som er drevet af eksponeringen mod realkreditobligationer. Grundet det lave renteniveau kan selv beskedne rentestigninger medføre negative afkast.

Nye obligationsmarkeder

Vaccinens effekt på de globale økonomier vil sandsynligvis understøtte de nye markeder via global handel

og turisme. Samtidig vil det genskabe væksten i landene og selektivt reducere risikopræmien på valuta og kreditspænd. Mange lande har måttet øge budgetunderskud via sociale tiltag, skatte- og momsned sættelser, og det bliver interessant at følge, i hvor høj grad de kan vende denne trend og få gældsudviklingen stabiliseret.

Lande afhængige af turisme må vente på vaccinen, og det er usikkert, hvor hurtigt turismen kommer til at genrejse sig. Der er fokus på, hvilke lande der får lavet kontrakter med medicinalvirksomheder, og hvorvidt landene vurderes at have logistikken til at få en hel befolkning vaccineret.

Der er attraktive renter at hente på de nye markeder, men det er essentielt, at vi ser en normalisering af økonomierne. Samtidig er vigtigheden af reformer steget som følge af de stigende gældstal.

Globale investorer er fortsat afkastsøgende, og mulighederne er afmålte på de traditionelle markeder, hvorfor de nye markeder kan fremstå relativt attraktive. Dette kan understøtte et fortsat inflow til de nye obligationsmarkeder, hvilket har været tilfældet de sidste måneder i 2020. Aktivklassen forventes at skabe et positivt afkast i 2021 som følge af kreditspænd, som allerede sidst i 2020 er indsnævret en del, samt potentielt comeback i flere valutaer. Det skal dog bemærkes, at der også er risiko for lettere stigende lokale renter.

Virksomhedsobligationer

Det kommende år vil langt de fleste selskaber have fokus på fortsat reparation af balancen, hvilket vil sige gældsreduktion. Gearingen vil fortsat være høj i mange selskaber, men så længe kreditkvaliteten gradvis bliver forbedret i takt med den forventede effekt af vaccinerne, vil gearingsniveauet i sig selv ikke være et problem. Den store joker for 2021 er omfanget af obligationskøb fra centralbankerne, primært ECB. De fortsatte køb af investment grade virksomhedsobligationer vil naturligvis have en direkte positiv effekt på de købte obligationer, men det forventes også, at high yield-obligationer, som ECB ikke må købe, vil nyde godt af fortsatte opkøb. Det primære formål for ECB er at skabe fornuftige finansieringsmuligheder for virksomheder, så det forventes at volatiliteten vil være lav, hvilket alt andet lige vil øge efterspørgslen. Derudover forventes det også, at ECB vil øge sine opkøb, hvis der skulle komme uventede problemer, og dermed lægge en solid bund under marke-

det. Samlet tegner der sig et positivt billede med forventet positive afkast på high yield-virksomhedsobligationer.

Aktier

Selvom den første vaccine allerede er godkendt og ibrugtaget, synes der lang vej endnu, inden pandemien for alvor slipper sit tag i både forbrugere og virksomheder. Omvendt er mange virksomheder sluppet bedre igennem 2020 end først antaget på grund af generel opbakning til økonomierne og i kraft af konkrete støtteordninger til de mest trængte erhverv flere steder i verden.

De gennemførte finans- og pengepolitiske lempelser vil holde en hånd under økonomien i 2021, indtil væksten atter er selv bærende. Det giver et godt fundament for virksomhedernes indtjening, der ifølge analytikerne har kurs mod et comeback, der har potentielle til at sende indtjeningen over 2019-niveauet. Det er dog kun i gennemsnit, da mange virksomheder bestemt ikke har mulighed for i 2021 at nå tilbage til 2019-indtjeningen. De varierede udsigter til indtjeningsmæssigt comeback lod sig allerede afspejle i kursudviklingen for 2020, hvor der var 66 %-point forskel mellem bedste og dårligste sektor på verdensplan. Det betyder, at sektorerne med de bedste indtjeningsudsigter også er prisfastsat derefter, mens positive overraskelser hos de mere udfordrede sektorer kan byde på muligheder.

Aktiemarkedet er traditionen tro en fremadskuende aktivklasse og forventes at holde fokus på de positive vækstperspektiver i kølvandet på en vaccine. Selvom prisfastsættelsen generelt er i den øverste del af et historisk gennemsnit, har vi et positivt syn på aktier.

Blandede porteføljer

Alt i alt går vi 2021 i møde med positive forventninger for risikoaktiver og derfor en fortsat overvægt på aktier. Det forventes, at afkastet vil være positivt både af en positiv udvikling på risikoaktiverne – aktier og højrentobligationer. Dette er forankret i en vurdering af, at risikofyldte aktiver vil være den primære driver for afkastskabelsen i 2021. Samtidig skal det bemærkes, at det lave renteniveau skaber meget afmålte afkastforventninger til traditionelle obligationer og dermed de obligationstunge afdelinger. Endelig skal det bemærkes, at de aktuelle kreditspænd er kommet tilbage efter en kraftig udvidelse i 2020, og tilsvarende er aktieprisfastsættelsen blevet løftet. Investorerne må med dette afsæt være forberedt på

også i 2021 at se betydelige udsving i markedsafkastet.

Markedsrisici

2020 vil blive husket som året, hvor COVID-19 dominerede markedsudviklingen. Ved indgangen til 2021 er udsigterne mere positive blandt andet som følge af påbegyndt vaccinering, finanspolitiske hjælpepakker og indgreb fra centralbankerne.

Der er dog betydelige risici forbundet med de tiltag, som er igangsat, samt usikkerhed om eksempelvis vaccinerne effekt, og om de finanspolitiske hjælpepakker kan bidrage til markedskorrektioner og dermed negativ markedsudvikling.

Igennem 2020 er den samlede gældsætning vokset betydeligt, hvilket potentielt kan skabe øget bekymring og dermed være en kilde til betydelige markedsudsving.

Endelig kan geopolitiske spændinger komme i fokus igen og dermed skabe grobund for fornyet nervøsitet og fald i risikofyldte aktiver.

Ovenstående er nogle faktorer og markedsrisici, som vi ved indgangen til 2021 ser kan påvirke markedet i 2021, men der kan også komme andet i løbet af året, som kan flytte markedet i positiv eller negativ retning.

Rådet for Afkastforventninger har i øvrigt til opgave at vurdere og offentliggøre forventet afkast og risiko med længere horisonter. På rådets hjemmeside (www.afkastforventninger.dk) kan investor løbende følge disse forventninger.

Risikofaktorer

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. Afdelingernes eksponering mod risikofaktorer ses nedenfor:

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationssafdeling	Blandet afdeling	Dækket basis	Ikke-dækket basis	Valutarisiko	Nye markeder	Udtrækningsrisiko	Aktiv forvaltning	Modelrisiko	Koncentrationsrisiko	Råvarerisiko	Alternative investeringer	Generelle risikofaktorer
Jyske Invest Korte Obligationer KL		●			○	○		●	●		○			●
Jyske Invest Lange Obligationer KL		●			○	○		●	●		○			●
Jyske Invest Favorit Obligationer KL		●			○	○	●	●	●		○			●
Jyske Invest Nye Obligationssmarkeder KL		●			○	○	●		●					●
Jyske Invest Nye Obligationssmarkeder Valuta KL		●			○	●	●		●		○			●
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL		●			○		●	○	●					●
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL		●			○		●	○	●					●
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL		●			○		●	○	●					●
Jyske Invest Obligationer Engros KL		●			○	○		●	●		○			●
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL			●		○	●	●	●	●					●
Jyske Invest Danske Aktier KL	●			○		○			●		●			●
Jyske Invest Europæiske Aktier KL	●			○		●	○		●					●
Jyske Invest Globale Aktier KL	●			○		●	●		●					●
Jyske Invest Globale Aktier SRI KL	●			○		●	●		●					●
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	●			○		●	○		●					●
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	●			○		●	●		●					●
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	●			○		●	●		●					●
Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL	●			○		●	●		●					●
Jyske Invest USA Aktier KL	●			○		●			●					●
Jyske Invest Favorit Aktier KL	●			○		●	●		●		○			●
Jyske Invest Kinesiske Aktier KL	●			○		●	●		●		●			●
Jyske Invest Indiske Aktier KL	●			○		●	●		●		●			●

Et ○ under en risiko betyder, at afdelingen er eksponeret mod den specifikke risiko. Hvis en risiko er markeret med ●, betyder det, at afdelingen er eksponeret mod den specifikke risiko, og at det er en risiko, som investoren skal være særligt opmærksom på i den aktuelle afdeling.

En af de vigtigste risikofaktorer – og den skal investor selv tage højde for – er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor fx har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire faktorer:

1. Investors valg af afdelinger

2. Investeringsmarkederne
3. Investeringsbeslutningerne
4. Driften af foreningen

1. Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden man beslutter sig for at investere, er det vigtigt at fastlægge en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Det er også afgørende, at man er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering.

Det er en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko man ønsker

at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er.

Med indførelsen af den centrale investorinformation er der indført standardiserede oplysningskrav, så investorerne nemmere kan overskue investeringen.

Ønsker man fx en stabil udvikling i sine beviser, bør man som udgangspunkt investere i afdelingerne med forholdsvis lav risiko. Det er afdelinger, der er markeret med 1, 2 eller 3 på nedenstående risikoskala. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, vil afdelinger med en risikoindikator på 6 eller 7 for hovedparten af investorer sjældent være velegnede.

Risikoindikator	Årlige udsving i indre værdi (standardafvigelse)
7	Større end 25%
6	15% - 25%
5	10% - 15%
4	5% - 10%
3	2% - 5%
2	0,5% - 2%
1	Mindre end 0,5%

Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko, og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker dog ikke en risikofri investering. Den enkelte afdelings risikoindikator fremgår under omtalen af de enkelte afdelinger.

Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og giver en risikoindikator på 6 eller 7. Små historiske udsving er lig med en lavere risiko og en risikoindikator på 1 eller 2. Afdelingens risikoindikator er ikke konstant over tid. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis finanskriser, devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer. Se de aktuelle risikoindikatorer i afdelingens ”Central investorinformation” på jyskeinvest.dk.

Risikobarometer

Risikobarometeret viser standardafvigelser og tilhørende risikoindikatorer for foreningens afdelinger, som de så ud ved årsskiftet. Se de aktuelle risikoindikatorer i afdelingens ”Central investorinformation” på jyskeinvest.dk.

Afdeling	Standardafvigelse	Risikoindikator (1-7)
Jyske Invest Kinesiske Aktier KL	19,91%	6
Jyske Invest Europæiske Aktier KL	19,39%	6
Jyske Invest Indiske Aktier KL	18,42%	6
Jyske Invest Danske Aktier KL	18,05%	6
Jyske Invest USA Aktier KL	17,98%	6
Jyske Invest Favorit Aktier KL	17,40%	6
Jyske Invest Globale Aktier KL	17,09%	6
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	17,03%	6
Jyske Invest Globale Aktier SRI KL	16,59%	6
Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL	16,39%	6
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL*	16,17%	6
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	13,25%	5
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	10,65%	5
Jyske Invest Nye Obligationemarkeder Valuta KL	9,38%	4
Jyske Invest Nye Obligationemarkeder KL	8,93%	4
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL	7,50%	4
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL*	6,83%	4
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL	4,12%	3
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL*	3,92%	3
Jyske Invest Favorit Obligationer KL	3,20%	3
Jyske Invest Obligationer Engros KL	2,75%	3
Jyske Invest Lange Obligationer KL	2,72%	3
Jyske Invest Korte Obligationer KL	1,09%	2

* Da afdelingen ikke har eksisteret i fem år, er der suppleret med data fra indeks.

Standardafvigelsen skal ligge i et andet interval i 18 uger, før risikoindikatoren ændres.

2. Risici knyttet til investeringsmarkederne

Risici knyttet til investeringsmarkederne er fx risikoen på aktiemarkederne, rente-, kredit- og valutarisikoen. Foreningen håndterer hver af disse risikofaktorer inden for de givne rammer på hvert af vores mange forskellige investeringsområder. Eksempler på risikostyringselementer findes i afdelingernes investeringspolitikker og lovgivningens krav om risikospredning samt i adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Man skal som investor være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer – alt efter den enkelte afdelings investeringsområde. Denne liste er ikke udtømmende, men indeholder de væsentligste risici.

Aktieafdeling

Afdelingen handler aktier og vil derfor som udgangspunkt være eksponeret mod en generel aktiemarkedsrisiko og sektorrisiko.

Aktiemarkedsrisiko

Aktiemarkedsrisiko er risikoen for tab som følge af udsving i aktiekurserne. Udsving i aktier kan være væsentlige og kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske eller reguleringsmæssige forhold. Det kan også være en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Sektorrisiko

Sektorrisiko er risikoen for, at en industrisektor bevæger sig således, at det påvirker afkast på aktieinvesteringerne i afdelingen negativt, enten absolut eller relativt i forhold til referenceindeks / benchmark. Sektorrisiko kan fremkomme som følge af politiske, teknologiske og andre sektorspecifikke årsager samt af udvikling i de generelle økonomiske forhold.

Obligationsafdeling

Afdelingen handler obligationer og vil derfor som udgangspunkt være eksponeret mod rente-, kredit- og rentespændsrisiko.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for, at renteudviklingen påvirker afdelingens afkast. En stigning i renteniveauet vil bidrage negativt til afdelingens afkast, og udsvingene vil variere fra region til region og er styret af ændringer i politiske eller makroøkonomiske forhold.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at kreditværdigheden på udstederen falder, således at udstederen vurderes at have større risiko for at gå konkurs. En faldende kreditvurdering vil i første omgang resultere i tab gennem øget rentespænd, men fortæller også om sandsynligheden for helt eller delvist at miste det investerede beløb i de enkelte obligationer.

Rentespændsrisiko

Ud over den generelle renterisiko påvirkes alle obligationstyper af såkaldt rentespændsrisiko, der bestemmes af blandt andet kreditværdigheden for udstedelsen, samt hvor likvid obligationen er. En stigning i rentespændet vil, ligesom en stigning i renteniveauet, bidrage negativt til afdelingens afkast grundet effekten på den enkelte obligationsudstedelse.

Blandet afdeling

Afdelingen er en blandet afdeling, hvilket betyder, at afdelingen handler både aktier og obligationer. Afdelingen er derfor eksponeret mod aktiemarkeds-, sektor-, rente-, kredit-, rentespænd- og aktivfordelingsrisiko.

Aktiemarkedsrisiko

Aktiemarkedsrisiko er risikoen for tab som følge af udsving i aktiekurserne. Udsving i aktier kan være væsentlige og kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske eller reguleringsmæssige forhold. Det kan også være en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Sektorrisiko

Sektorrisiko er risikoen for, at en industrisektor bevæger sig således, at det påvirker afkast på aktieinvesteringerne i afdelingen negativt, enten absolut eller relativt i forhold til referenceindeks / benchmark. Sektorrisiko kan fremkomme som følge af politiske, teknologiske og andre sektorspecifikke årsager samt af udvikling i de generelle økonomiske forhold.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for, at renteudviklingen påvirker afdelingens afkast. En stigning i renteniveauet vil bidrage negativt til afdelingens afkast, og udsvingene vil variere fra region til region og er styret af ændringer i politiske eller makroøkonomiske forhold.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at kreditværdigheden på udstederen falder, således at udstederen vurderes at have større risiko for at gå konkurs. En faldende kreditvurdering vil i første omgang resultere i tab gennem øget rentespænd, men fortæller også om sandsynligheden for helt eller

delvist at miste det investerede beløb i de enkelte obligationer.

Rentespændsrisiko

Ud over den generelle renterisiko påvirkes alle obligationstyper af såkaldt rentespændsrisiko, der bestemmes af blandt andet kreditværdigheden for udstedelsen, samt hvor likvid obligationen er. En stigning i rentespændet vil, ligesom en stigning i renteniveauet, bidrage negativt til afdelingens afkast grundet effekten på den enkelte obligationsudstedelse.

Aktivfordelingsrisiko

Fordelingen mellem aktivklasserne udgør en risikofaktor, da afkastet på aktier og obligationer kan bevæge sig forskelligt.

Dækket basis

Afdelingen kan handle derivater på dækket basis. Når derivater handles på dækket basis øges markedsrisikoen ikke. Derivater anvendes typisk til at afdække eller nedbringe en specifik risiko. Derivater introducerer dog finansierings-, modparts- og basisrisiko.

Modpartsrisiko

Hvis afdelingens derivatkontrakter opnår en positiv markedsværdi i løbet af kontraktens løbetid, vil modparten skyldes afdelingen et beløb svarende til den positive markedsværdi. Hvis modparten ikke kan betale det skyldige beløb, vil kontrakten blive annulleret, og afdelingen vil opleve et tab svarende til det skyldige beløb.

Finansieringsrisiko

Hvis afdelingens investeringsstrategi kræver adgang til lånefinansiering enten direkte eller gennem afledte finansielle instrumenter, er der en risiko for, at omkostningerne ved at foretage disse forretninger vil stige, at adgangen til at bruge instrumenterne ophører, eller at markedsværdien af derivaterne bevæger sig ugunstigt. Dette kan betyde, at en afdelings positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser for at holde derivatkontrakterne kørende.

Basisrisiko

Basisrisiko er risikoen for, at kursen på de finansielle instrumenter, der er indeholdt i en afdækningsstrategi, bevæger sig således, at afdækning bliver mindre effektiv end forventet.

Ikke-dækket basis

Afdelingen kan handle derivater på ikke-dækket basis, hvilket betyder, at derivater kan bruges til at forøge en eller flere specifikke risici. Derivater introducerer desuden basis-, finansierings-, gearings- og modpartsrisiko.

Modpartsrisiko

Hvis afdelingens derivatkontrakter opnår en positiv markedsværdi i løbet af kontraktens løbetid, vil modparten skyldes afdelingen et beløb svarende til den positive markedsværdi. Hvis modparten ikke kan betale det skyldige beløb, vil kontrakten blive annulleret, og afdelingen vil opleve et tab svarende til det skyldige beløb.

Finansieringsrisiko

Hvis afdelingens investeringsstrategi kræver adgang til lånefinansiering enten direkte eller gennem afledte finansielle instrumenter, er der en risiko for, at omkostningerne ved at foretage disse forretninger vil stige, at adgangen til at bruge instrumenterne ophører, eller at markedsværdien af derivaterne bevæger sig ugunstigt. Dette kan betyde, at en afdelings positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser for at holde derivatkontrakterne kørende.

Basisrisiko

Basisrisiko er risikoen for, at kursen på de finansielle instrumenter, der er indeholdt i en afdækningsstrategi, bevæger sig således, at afdækning bliver mindre effektiv end forventet.

Gearingsrisiko

Afdelingen bruger gearing, og derved kan udsvingene i afdelingens afkast blive forstærket i forhold til markedet i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen. Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele investeringen i afdelingen.

Valutarisiko

Afdelingen kan påtage sig eksponering i andre valutaer end afdelingens egen, hvilket medfører en risiko for, at kursen på disse bevæger sig ugunstigt i forhold til afdelingens egen valuta. Valutabevægelser har en direkte påvirkning på afdelingens afkast og indebærer en betydelig risiko, medmindre formuen kurssikres med valutakontrakter mod afdelingens valuta.

Nye markeder

Afdelingen kan handle på ét eller flere af de nye markeder, som omfatter de fleste lande i Latinamerika, Asien (dog ikke Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Investeringer på de nye markeder er forbundet med de samme risici, som findes i de udviklede markeder, men der er dertil yderligere risici, der primært vil være at finde i de nye markeder. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling og et aktie- og obligationsmarked, som ikke er fuldt udviklet. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. Korruption er udbredt i flere af de nye lande. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaer, aktier og obligationer fra de nye markeder er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta og handel med aktier og obligationer – eller kan gøre det med kort varsel. Disse risici vil være tilstede, når udbyderen af et instrument har forretningssted eller driver størstedelen af sin virksomhed i et sådant land.

Udtrækningsrisiko

Afdelingen kan handle konverterbare obligationer, som giver låntagere muligheden for at førtidsindfri deres gæld til kurs 100. Denne mulighed udgør en risiko for afdelingen, da andelen af låntagere, der udnytter denne mulighed, vil påvirke obligationernes værdi. Konverterbare obligationer vil desuden klare sig dårligere i volatile perioder end andre typer obligationer.

Aktiv forvaltning

Afdelingen er aktivt forvaltet, og porteføljemanager udvælger derfor aktivt de bedste investeringer inden for de gældende investeringsbegrænsninger. Målet er at opnå et afkast, der svarer til afkastmålsætningen. Porteføljemanagerens investeringsbeslutninger kan dog vise sig forkerte og kan resultere i et lavere afkast end afkastmålsætningen.

Modelrisiko

Afdelingen anvender en model til automatisk at vælge investeringer eller til at rebalancere en passivforvaltet afdeling. Ud over den operationelle risiko ved at fæstne lid til en algoritme er der også risici involveret

ved at bruge algoritmer bygget på tendenser og mønstre fundet på baggrund af historiske data og adfærdsmønstre. Sådanne tendenser og mønstre har ingen garanti for at gentage sig i fremtiden, og risikoen er derfor, at modellernes forudsigelser ikke holder, hvilket kan medføre et lavere afkast.

Koncentrationsrisiko

Afdelingens investeringsstrategi eller -univers medfører, at investeringerne vil være koncentreret på få og meget tungtvejende udstedere. Det betyder, at den udstederspecifikke risiko er større end eksempelvis en bred global portefølje.

Råvarerisiko

Afdelingen kan investere indirekte i råvarer og vil derfor være påvirket af udsving i råvareprisen. Prisen påvirkes af skiftende efterspørgsel og udbud, og selvom det ikke er tilladt for afdelingen at handle og opbevare råvarer direkte, vil andre faktorer såsom opbevaringsomkostninger m.v. også påvirke priser. Både udbud og efterspørgsel af råvarer vil i høj grad kunne påvirkes af politiske beslutninger samt makroøkonomiske bevægelser.

Alternative investeringer

Afdelingen har mulighed for at investere i alternative investeringsstrategier, som kan have et andet afkastmønster end almindelige obligations-, aktie- og valutainvesteringer. Alternative investeringsstrategier kan være komplekse og svære at gennemskue. Desuden vil estimering af risiko og korrelationer til andre aktivklasser være behæftet med stor usikkerhed, og disse instrumenter har også betydelig grad af eventrisiko. Det er derfor muligt, at investeringerne i denne aktivklasse kan ende med at have en anden risiko end ventet. Alternative investeringsstrategier kan også være illikvide, og prisdannelsen kan være usikker, hvilket øger risikoen for investorer med kort tidshorison.

Generelle risikofaktorer

Afdelingen har følgende generelle risici, som går igen i alle afdelinger.

Geografisk risiko

Enhver afdeling har en eksponering i finansielle instrumenter fra enten ét eller flere lande eller regioner, hvilket medfører en risiko for, at dette land eller denne region medvirker til et fald i afdelingens afkast. For eksempel kan de finansielle

markeder i den pågældende region eller det pågældende land blive udsat for særlige politiske, reguleringsmæssige eller makroøkonomiske forhold, som kan påvirke værdien og afkastet af afdelingens investeringer i disse områder.

Risiko ved pengeindestående

En del af alle afdelingernes formue vil altid være placeret som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut. Dette indebærer også en risiko for, at pengeinstituttet går konkurs, hvilket vil medføre et tab for foreningen.

Depositarrisiko

Alle afdelinger har tilknyttet en depositar, som har til opgave at opbevare afdelingens værdipapirer. Depositaren påtager sig med denne opgave også et ansvar for de finansielle instrumenter, som de opbevarer. Depositaren er dog ikke juridisk ansvarlig, såfremt tab skyldes en ekstern hændelse, som depositaren ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selv om depositaren havde truffet alle rimelige forholdsregler. Der er derfor en risiko for, at værdier forsvinder, og risikoen for dette vil forøges med usikkerheden af de politiske og juridiske forhold i de enkelte lande.

Likviditetsrisiko

Idet alle afdelinger handler i finansielle instrumenter, vil der altid være en risiko for, at afdelingernes positioner ikke eller kun i begrænset omfang kan omsættes. Denne manglende likviditet kan trække ud og for nogle instrumenter vare flere dage eller uger. Længerevarende illikviditet kan medføre, at afdelingen ikke kan håndtere emissioner og indløsninger uden at påvirke afdelingens aktivfordeling. Desuden kan længerevarende illikviditet koblet med store markedsbevægelser medføre en usikkerhed om bevisernes værdi. I sidste ende kan afdelingen blive nødsaget til at suspendere for indløsning og emission i en kortere eller længere periode for at beskytte afdelingens investorer.

Udstederspecifik risiko

For alle værdipapirer, som ikke er derivater, er markedsværdien koblet op mod en forventet indtjening af udsteder. Lovgivnings-, konkurrence-, markeds- og likviditetsmæssige forhold samt forskydninger på valutamarkederne vil påvirke udsteders indtjening og dermed markedsværdien af

værdipapiret. Markedsværdien på værdipapiret kan derfor svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er forskelligt fra markedet. Udstederen kan også gå konkurs, og så vil hele eller dele af investeringen være tabt.

Juridisk/regulatorisk risiko

Alle afdelinger er hver især underlagt særlig lovgivning og regulering, der kan påvirke afdelingens omkostninger til administration eller måden, hvormed porteføljemanagerne investerer formuen. Sådanne eksterne tiltag kan påvirke afkastet og er derfor ensbetydende med en risiko, som ikke kan nedbringes.

3. Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Foreningen har fastlagt et referenceindeks/benchmark for alle afdelinger, som fremgår af afdelingsbeskrivelserne. De respektive referenceindeks/benchmark anvendes som grundlag for vurderinger af afdelingernes resultater.

Afdelingernes afkast er målt før skat og før investors egne emissions- og indløsningsomkostninger, men fratrukket afdelingens administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i afkast for referenceindeks/benchmark tager ikke højde for omkostninger.

Afkastmålsætningen for afdelingerne er typisk at give et risikojusteret afkast efter omkostninger til aktiv forvaltning, som over en given periode mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens referenceindeks/benchmark.

Vi forsøger at finde de bedste investeringer for at give det højst mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra referenceindeks/benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end referenceindeks/benchmark. Herudover kan der i et vist omfang også investeres i værdipapirer, der ikke indgår i afdelingernes referenceindeks/benchmark.

Investeringsprocessen, måden hvorpå vi foretager vores investeringsbeslutninger, har stor betydning for afkastet, og der vil være perioder, hvor vores investeringsprocesser ikke vil bidrage til opnåelse af de afkastmæssige målsætninger. Det kan resultere i et afkast, der er lavere end referenceindeks/benchmark. For eksempel kan der være perioder, hvor den måde, porteføljemanageren udvælger afdelingens investeringer på, ikke fungerer, eller hvor investeringer med

et bestemt karakteristika, der normalt regnes for positivt, ikke klarer sig godt.

Herudover skal investorerne være opmærksomme på, at anvendelsen af den samme investeringsproces for flere afdelinger inden for den samme aktivklasse vil medføre, at afdelingernes relative afkast i forhold referenceindeks / benchmark i perioder må forventes at have en høj grad af samvariation. Det har specielt betydning, hvis investorerne investerer i flere forskellige afdelinger med samme investeringsproces.

4. Risici knyttet til driften af foreningen

Foreningen administreres af investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, som i gennemsnit beskæftigede 18 medarbejdere i 2020.

Investeringsforvaltningsselskabets aktivitet stiller betydelige krav til forretningsprocesser og vidensressourcer hos selskabets medarbejdere.

For fortsat at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det afgørende, at investeringsforvaltningsselskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med den nødvendige viden og erfaring. Den øgede kompleksitet i foreningens produktsortiment stiller krav om adgang til seneste IT-teknologi. Selskabet har de seneste år foretaget og vil fortsat foretage investeringer inden for IT med henblik på at understøtte foreningens forretningsudvikling.

De kritiske forretningsprocesser er at udvikle investeringsprodukter, porteføljepleje samt performancemåling og overvågning, at modtage indskud og indløsninger fra investorer samt at rapportere afkast, risici og indre værdier m.v.

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer risikoen for fejl. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og vi stræber efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Vi gør jævnligt status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, vurderer vi, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved en revisor, der er

valgt af generalforsamlingen. Her er risici og kontroller i højsædet.

På IT-området lægges stor vægt på data- og system-sikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er både at fastlægge sikkerhedsniveauet og sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af medarbejdere, kompetencer og udstyr.

Foreningens forretningsaktivitet indebærer, at foreningen til stadighed er part i tvister, herunder særligt tvister omhandlende skat og afgifter.

Foreningens afdelinger er for visse indkomstarter underlagt beskatning rundt omkring i verden. I enkelte tilfælde indebærer dette tvister med de lokale skattemyndigheder. Der anvendes ledelsesmæssige skøn til at vurdere mulige udfald af sådanne tvister. Foreningen vurderer, at hensættelsen til verserende tvister er tilstrækkelig. Dog kan den endelige forpligtelse afvige fra det ledelsesmæssige skøn, da denne afhænger af udfaldet af tvister og forlig med de relevante skattemyndigheder.

Overskudsanvendelse

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 24. marts 2021, at der for de udbyttebetalende afdelinger udbetales følgende i udbytte for 2020:

Afdeling	Udbytte
Jyske Invest Korte Obligationer KL	0,00%
Jyske Invest Lange Obligationer KL	0,90%
Jyske Invest Favorit Obligationer KL	4,60%
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder KL	7,00%
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta KL	0,70%
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL	6,70%
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	6,20%
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL	0,60%
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobl. SRI KL	0,00%
Jyske Invest Obligationer Engros KL	0,80%
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	2,70%
Jyske Invest Danske Aktier KL	33,90%
Jyske Invest Europæiske Aktier KL	0,00%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	0,00%
Jyske Invest Globale Aktier KL	7,20%
Jyske Invest Globale Aktier SRI KL	8,70%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	0,00%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	5,40%
Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL	17,10%
Jyske Invest USA Aktier KL	12,10%
Jyske Invest Favorit Aktier KL	0,00%
Jyske Invest Kinesiske Aktier KL	35,30%
Jyske Invest Indiske Aktier KL	6,80%

De foreslåede udbytteprocenter er fastsat under hensyntagen til dels vedtægterne og bestemmelserne i Ligningslovens § 16C, dels foreningens ønske om at optimere investorernes skattemæssige situation.

Udlodningen er i henhold til skattelovgivningen afrundet nedad til nærmeste 0,10.

Redegørelse for aktiv forvaltning

Alle aktieporteføljer i foreningen følger en aktiv investeringsstrategi (aktivt forvaltede).

Målet for aktieafdelinger, som følger en aktiv investeringsstrategi, er typisk over en given tidsperiode at give et risikojusteret afkast efter omkostninger til aktiv forvaltning, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark.

Bestyrelsen for foreningen følger løbende op på den aktive forvaltning og de opnåede afkast og har fastlagt målsætninger for afkast og opfølgningen herpå.

For at give vores investorer et talmæssigt indtryk af den aktive forvaltning, offentliggør foreningen nøgletallene Active Share og Tracking Error i halv- og helårsrapporten.

Active Share og Tracking Error kan i kombination med hinanden give et billede af graden af aktiv forvaltning. Ifølge Finanstilsynet kan en Active Share under 50 og på samme tid en Tracking Error (over en periode på tre år) under 3 være en indikation på, at en afdeling muligvis ikke følger en aktiv investeringsstrategi.

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af en afdelings portefølje, der ikke er sammenfaldende med afdelingens benchmark. En højere Active Share betyder således en større forskel mellem afdelingens portefølje og benchmark. Som investor skal man være opmærksom på, at tallet kan blive påvirket af sammensætningen af benchmark. I afdelinger med et smalt benchmark kan sammensætningen af benchmark kombineret med de lovgivningsmæssige placeringsregler betyde, at Active Share bliver lavere end i andre afdelinger. Her kan det være mere relevant at sammenligne Active Share med Active Share for tilsvarende afdelinger.

Tracking Error er et matematisk udtryk for hvordan afdelingens afkast over en given periode varierer i forhold til benchmark afkast. Jo lavere Tracking Error, desto mindre afvigelse. Tallet bør ses over tid og i sammenligning med andre afdelinger.

Active Share og Tracking Error bør ikke stå alene og bør dermed ses som et supplement til andre informationer om en afdelings aktive forvaltning. Afvigelse i forhold til benchmark er også et resultat af hvor mange attraktive investeringsmuligheder, vi løbende vurderer er til stede i markedet for den pågældende afdeling. For at varetage investorernes interesse bedst muligt indgår aktiv stillingtagen til handelsomkostninger, analysedækning og likviditet også i beslutningerne om sammensætning af porteføljen.

I foreningen havde ingen aktieafdelinger både en Active Share under 50 og en Tracking Error (målt over tre år) under 3.

Foreningens aktiviteter

Investormålgruppe

Foreningen henvender sig primært til detailinvestorer og private banking-investorer i Danmark, såvel med frie midler som pensionsmidler. Derudover også fx virksomheder, organisationer, fonde samt offentlige og halvoffentlige myndigheder. Også institutionelle kunder kan være investorer i foreningen. Foreningen kan udbyde både udloddende og akkumulerende afdelinger.

Produktudbud

Foreningen tilbyder et bredt sortiment af afdelinger med udgangspunkt i investorernes behov og efterspørgsel. Ambitionen er primært at tilbyde aktivt forvaltede afdelinger, der enten investerer inden for en enkelt af de følgende kategorier eller i en kombination heraf:

- Traditionelle aktier
- Emerging markets-aktier
- Traditionelle obligationer
- Emerging markets-obligationer
- Virksomhedsobligationer
- Afledte finansielle instrumenter

Med henblik på blandt andet at øge sammenligneligheden har foreningen i slutningen af 2020 justeret investeringsmålsætningerne for foreningens afdelinger.

Væsentlige begivenheder i 2020

Året 2020 har været præget af enkelte væsentlige begivenheder, dels i foreningens umiddelbare omverden og dels hos os selv. De væsentligste begivenheder er:

1. Suspension af afdelinger
2. Midlertidig forhøjelse af indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger
3. Ny afdeling
4. Investorforum
5. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

1. Suspension af afdelinger

De udfordrede markedsforhold, der opstod på verdens børsmarkeder som følge af COVID-19-pandemien, bevirkede, at handel med foreningens afdelinger på flere tidspunkter blev suspenderet.

I perioden med de udfordrede markedsforhold var det vanskeligt at fastlægge en retvisende indre værdi af foreningens afdelinger.

Suspensionerne skete derfor for at beskytte eksisterende såvel som potentielle investorer imod at handle på forkerte kurser.

2. Midlertidig forhøjelse af indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger

I forbindelse med COVID-19-pandemiens opståen steg forskellen mellem købs- og salgspriser på aktie- og obligationsmarkederne markant.

Såfremt det som investor var muligt at købe eller sælge til de i foreningens prospekt angivne indtrædelsesomkostninger og udtrædelsesomkostninger, ville den øgede forskel mellem købs- og salgspriser på aktie- og obligationsmarkederne ramme de øvrige investorer i afdelingerne.

Omkostninger ved at indtræde i eller udtræde af foreningens afdelinger blev derfor midlertidig forhøjet for at beskytte investorerne, indtil forholdene på børsmarkederne igen havde normaliseret sig.

3. Ny afdeling

Bestyrelsen besluttede i september 2020 at etablere afdelingen Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL.

Formålet med afdelingen er at tilbyde et produkt, der er i stand til at levere et konkurrencedygtigt afkast sammenlignet med verdens etablerede aktiemarkeder – og med højere bæredygtighed.

Afdeling Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL blev idriftsat i december 2020, og formuen ved årets udgang udgjorde 5,0 mia. kr.

4. Investorforum

I henhold til lov om finansiel virksomhed har investorer i de foreninger, som foreningens investeringsforvaltningsselskab administrerer, ret til at vælge en investorrepræsentant til bestyrelsen for foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Der var ved udløbet af fristen for opstilling af kandidater til posten som investorrepræsentant den 27. januar 2020 kun indkommet et forslag; foreningens bestyrelsesmedlem og næstformand Jane Soli Preuthun, der således blev valgt ved fredsvalg.

Jane Soli Preuthun blev valgt for en 1-årig periode og genindtrådte således som investorrepræsentant i foreningens investeringsforvaltningsselskab, Jyske Invest Fund Management A/S.

5. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

Bestyrelsen havde besluttet at udnytte muligheden for at lade de forventede udbytter udbetale efter regnskabsårets afslutning og inden afholdelse af den ordinære generalforsamling den 17. marts 2020.

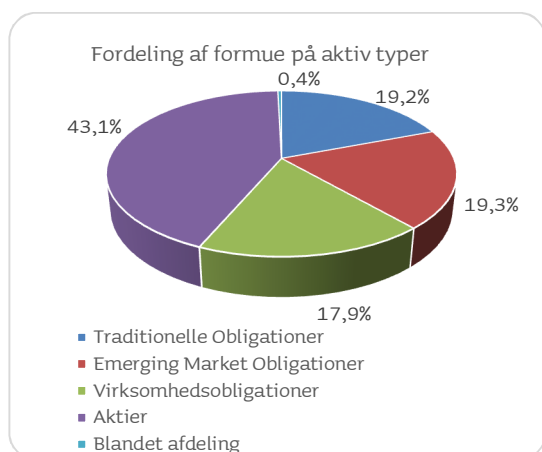
De forventede udbytter for regnskabsåret 2019 blev trukket fra den indre værdi (NAV) i afdelingerne den 22. januar 2020 og udbetalt med valør på kundernes konti den 24. januar 2020.

Formueforhold

Formuen er faldet med 11,0% fra 31.039 mio. kr. til 27.636 mio. kr. ved årets udgang. Faldet er sammensat af nettoindløsning på 2.274 mio. kr. og årets regnskabsmæssige resultat på -401 mio. kr. fratrukket udbetalt udbytte på 728 mio. kr.

Der var nettoindløsning på 2.274 mio. kr. mod nettoemission på 7.424 mio. kr. i samme periode i 2019. Nettoindløsning er primært sket i afdelingerne Jyske Invest Globale Aktier KL og Jyske Invest Globale Aktier SRI KL.

Investeringsforeningen Jyske Invests markedsandel på det danske detailmarked er opgjort til 2,47% ved årets udgang mod 3,05% ved årets start.



Der er i perioden sket følgende forskydninger i foreningens samlede formuefordeling på aktivtyper i forhold til årets start:

Andelen af aktieafdelinger er faldet med 8,3 procentpoint til 43,1%, mens de øvrige aktivtyper er uændret eller steget med:

- 5,9 procentpoint til 17,9% for virksomhedsobligationer
- 1,1 procentpoint til 19,3% for emerging market-obligationer
- 1,1 procentpoint til 19,2% for traditionelle obligationer
- uændret 0,4% for den blandede afdeling.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger er omkostninger, der er knyttet til selve driften af foreningen.

Administrationsomkostningerne betales i henhold til indgået administrationsaftale med investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, der varetager den daglige ledelse af foreningen.

Administrationsomkostningerne består af tre særskilte og faste procentsatser benævnt henholdsvis rådgivningshonorar, formidlingsprovision og administrationshonorar.

Rådgivningshonorar dækker betaling for porteføljerådgivning / -forvaltning.

Formidlingsprovision dækker betaling for formidling af andele.

Administrationshonorar dækker for betaling af investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt foreningens øvrige omkostninger, herunder blandt andet vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, market making, informations- og markedsføringsaktiviteter, depotgebyrer for opbevaring af værdipapirer, VP Securities A/S, gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. samt sædvanlige bankydelse.

Kurtageomkostninger og emissions- og indløsningsomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret, ligesom eventuelle omkostninger til ekstern rådgivning (fx rådgivning fra advokat, revisor m.v. i forbindelse med sagsanlæg, tilbagesøgning af udenlandske udbytteskatter og lignende) samt ekstraordinære transaktionsomkostninger i udlandet i forbindelse med udbytter ikke indgår.

De laveste administrationsomkostninger finder man i afdelinger med danske obligationer. De højeste administrationsomkostninger finder man i specialiserede aktieafdelinger, der generelt er dyrest at drive.

Den enkelte afdelings konkrete administrationsomkostningsprocent fremgår af de enkelte afdelingsregnskaber.

Væsentlige begivenheder efter årets udløb

Investorforum

I henhold til lov om finansiel virksomhed har investorer i de foreninger, som foreningens investeringsforvaltningsselskab administrerer, ret til at vælge en investorrepræsentant til bestyrelsen for foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Der var ved udløbet af fristen for opstilling af kandidater til posten som investorrepræsentant den 28. januar 2021 kun indkommet et forslag; foreningens bestyrelsesmedlem og næstformand Jane Soli Preuthun, der således blev valgt ved fredsvalg.

Jane Soli Preuthun fortsætter dermed som investorrepræsentant i foreningens investeringsforvaltningsselskab, Jyske Invest Fund Management A/S, og er valgt for en 1-årig periode.

Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

Bestyrelsen havde besluttet at udnytte muligheden for at lade de forventede udbytter udbetale efter regnskabsårets afslutning og inden afholdelse af den ordinære generalforsamling den 24. marts 2021.

På grund af usikkerhed om hvorvidt nedennævnte fire afdelinger skal indeholde udbytteskat, hvilket de ikke har skullet hidtil, udbetales udbytte for nedennævnte fire afdelinger senest umiddelbart efter generalforsamlingen:

- Jyske Invest Favorit Obligationer KL
- Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL
- Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL
- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Det forventes, at der indeholdes udbytteskat ved udbetalingen af udbytte for nævnte fire afdelinger.

De forventede udbytter for regnskabsåret 2020 blev, med undtagelse af ovennævnte fire afdelinger, trukket fra den indre værdi (NAV) i afdelingerne den 27. januar 2021 og udbetalt med valør på kundernes konti den 29. januar 2021.

Øvrige begivenheder efter årets udløb

Der er efter årets afslutning ikke indtruffet øvrige begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke foreningen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen vurderer, at der ikke er usikkerhed ved indregning og måling, ligesom der ikke er usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Vidensressourcer

Foreningen har adgang til en bred og dybtgående ekspertviden i foreningens investeringsforvaltningsselskab, Jyske Invest Fund Management A/S.

Der henvises særligt til punkt 4 i afsnittet Risikofaktorer: Risici knyttet til driften af foreningen.

Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 17. marts 2020 var der genvalg til bestyrelsen.

Foreningens bestyrelse består af professor Hans Frimor, investeringschef Jane Soli Preuthun, professor Bo Sandemann Rasmussen og cand.merc. Bjarne Staael. Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Hans Frimor som formand og Jane Soli Preuthun som næstformand.

Foreningen arbejder med et mål om balance mellem antallet af mandlige og kvindelige medlemmer i bestyrelsen. For tiden udgør bestyrelsen fire medlemmer, hvoraf et medlem er kvinde. Ved en eventuel udvidelse af medlemstallet vil det blive tilstræbt at besætte posten med en kvalificeret kvindelig kandidat.

Der blev afholdt 11 bestyrelsesmøder i 2020.

Fakta om bestyrelsen

Medlem	Alder	Indtrædelsesår
Hans Frimor	57 år	2011
Jane Soli Preuthun	60 år	2012
Bo Sandemann Rasmussen	60 år	2015
Bjarne Staael	63 år	2019

Foreningens bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelsen i de øvrige foreninger, der er administreret af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Jyske Invest Fund Management A/S. Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger.

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Jyske Invest Fund Management A/S for de modtagne ydelser. Dette belaster således ikke den enkelte afdeling yderligere.

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Jyske Invest, Investeringsforeningen Jyske Portefølje, Investeringsforeningen Jyske Invest International, Kapitalforeningen Jyske Portefølje og Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional.

Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningerne i 2020 udgjorde i alt 657 tkr. mod 648 tkr. i 2019. Investeringsforeningen Jyske Invests formuevægtede andel heraf udgjorde i 2020 178 tkr. mod 198 tkr. i 2019.

Væsentlige aftaler

Der er indgået følgende væsentlige aftaler vedrørende foreningen:

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

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

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale om investeringsrådgivning med Jyske Bank A/S. Aftalen indebærer, at Jyske Bank A/S yder investeringsrådgivning, alene eller i samarbejde med andre rådgivere, til Jyske Invest Fund Management A/S om porteføljestrategier og om allokering på forskellige aktivklasser, som Jyske Bank A/S anser som fordelagtige. De enkelte forslag til investeringer forelægges Jyske Invest Fund Management A/S, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet. Investeringsrådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Bestyrelsen har godkendt Jyske Bank A/S' videredelegation af investeringsrådgivning til BI Asset Management A/S hvad angår afdeling Jyske Invest Danske Aktier KL.

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

Der er indgået aftale med Jyske Bank A/S vedrørende distribution og salg af andele. Aftalen indebærer, at Jyske Bank A/S iværksætter tiltag for at fremme salg af andelene til investorer og afrapporterer til administrator. Betaling herfor sker som løbende formidlingsprovision af foreningens formue.

Der er indgået aftale med Jyske Bank A/S om support til varetagelse af foreningens kommunikation, markedsføring, produktudvikling samt skattemæssige forhold.

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

Fund Governance

Foreningen efterlever Fund Governance-anbefalingerne fra Investering Danmark. Fund Governance betyder god foreningsledelse og svarer til Corporate Governance for selskaber. Herved forstås en samlet fremstilling af de regler og holdninger, som den overordnede ledelse af foreningen praktiseres efter.

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

Samfundsansvar

Politikker

Foreningen ser det som sit primære ansvar at optimere investorernes afkast bedst muligt. Foreningen tager samfundsansvar i forbindelse med investeringer, hvilket indebærer, at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG*) indgår i investeringsbeslutningerne. I arbejdet med ESG fokuseres blandt andet på miljø, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og anti-korruption. Under afsnittet Resultater fremgår, hvilke resultater foreningen har opnået i samarbejde med andre investorer gennem det seneste år.

* ESG er en forkortelse af ”Environmental, Social and Governance” (det vil sige miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn). Forkortelsen ESG anvendes typisk på både dansk og engelsk.

Retningslinjer for foreningens arbejde med samfundsansvar fremgår af foreningens ”Politik om ansvarlig investering”, der dækker alle ESG-områder. Politikken er senest vedtaget af bestyrelsen i juni 2020. Uddrag af den til enhver tid gældende politik kan findes på foreningens hjemmeside, jyskeinvest.dk.

Redegørelse for aktivt ejerskab

Foreningen har valgt at kommentere på anbefalinger for aktivt ejerskab, som Komitéen for god Selskabsledelse udsendte i 2016. Anbefalingerne er rettet mod danske institutionelle investorer, som har aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber. Anbefalingerne for aktivt ejerskab bygger på ’følg eller forklar’-princippet.

Foreningen følger fem anbefalinger:

- 1) Det anbefales, at institutionelle investorer offentliggør en politik for aktivt ejerskab i forbindelse med aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber.
- 2) Det anbefales, at institutionelle investorer overvåger og er i dialog med de selskaber, de investerer i, under behørig hensyntagen til investeringsstrategien og proportionalitetsprincippet.
- 3) Det anbefales, at institutionelle investorer som en del af politikken for aktivt ejerskab fastlægger, hvordan de kan eskalere deres aktive ejerskab ud over den regelmæssige overvågning og dialog.

- 4) Det anbefales, at institutionelle investorer som en del af politikken for aktivt ejerskab forholder sig til, hvordan de samarbejder med andre investorer, med henblik på at opnå større effekt og gennemslagskraft.
- 5) Det anbefales, at politikken for aktivt ejerskab indeholder en beskrivelse af, hvordan interessekonflikter i forhold til aktivt ejerskab identificeres og håndteres.

Derudover følges to anbefalinger delvist:

- 1) Det anbefales, at institutionelle investorer som en del af politikken for aktivt ejerskab vedtager en stemmepolitik og er villige til at oplyse, om og hvordan de har stemt.

Kommentar: Den vedtagne stemmepolitik er en del af den samlede ansvarlige investeringspolitik og er tilpasset proportionalitetsprincippet. Hvorvidt det oplyses, om og hvordan der er stemt, afhænger af den enkelte investering. Som udgangspunkt oplyses der ikke, om og hvordan der er stemt, da eventuel offentliggørelse kan have betydning for effekten af vores aktive ejerskab.

- 2) Det anbefales, at institutionelle investorer mindst én gang årligt rapporterer om deres aktiviteter inden for aktivt ejerskab, herunder stemmeaktivitet.

Kommentar: Rapporteringen indgår i årsrapporten som en del af rapporteringen omkring samfundsansvar. Hvorvidt det oplyses, om og hvordan der er stemt, afhænger af den enkelte investering. Som udgangspunkt oplyses der ikke, om og hvordan der er stemt, da eventuel offentliggørelse kan have betydning for effekten af vores aktive ejerskab.

Handlinger

Grundlaget for foreningens ansvarlige investeringspolitik er de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (Principles for Responsible Investments herefter PRI). Foreningens distributør og investeringsrådgiver, Jyske Bank, har tilsluttet sig disse principper og står for kontakten til PRI-organisationen. PRI er et globalt initiativ til fremme af ansvarlige investeringer etableret af en række af verdens største investorer i samarbejde med FN. PRI er baseret på en overordnet erklæring og seks principper. Jyske Bank gennemfører årligt Reporting and Assessment Process i henhold til retningslinjerne i PRI. En del af denne rapport er offentliggjort på PRI's hjemmeside.

Jyske Invest Fund Management A/S har en aftale med en ekstern rådgiver, hvorfra Jyske Invest Fund Management A/S ugentligt modtager en screeningrapport over selskaber med alvorlige overskridelser af internationale normer eller konventioner.

I forbindelse med vurdering af rapporterne fra den eksterne rådgiver samt drøftelse og beslutninger omkring bidraget til samarbejdet med andre investorer om aktivt ejerskab og i det hele taget situationer med ESG-udfordringer har Jyske Invest Fund Management A/S mulighed for at trække på rådgivning og sparring fra Komité for Ansvarlig Investering i Jyske Bank (KAI), hvormed Jyske Invest Fund Management A/S hurtigt kan være i stand til at forholde sig til den enkelte investering eller det enkelte selskab.

Ansvarlighed i valget af investeringer er en meget kompliceret sag. Der er langt fra enighed om, hvad der er ansvarlig investering. Investorer, myndigheder, medier, politikere og interesseorganisationer har forskellige opfattelser heraf. Jyske Invest-foreningerne vil ikke lade sig binde af bestemte konventioner eller internationale chartre. Jyske Invest Fund Management A/S ønsker selv at vurdere, hvilke selskaber og brancher der er samfundsmæssigt ansvarlige at investere i. I denne vurdering indgår ikke finansielle nøgletal i form af ESG data og analyser fra en ekstern samarbejdspartner.

Foreningen har fravalgt at investere i en række selskaber, der ikke lever op til den ansvarlige investeringspolitik, og hvor der ikke er udsigt til, at dialog vil resultere i en ændret adfærd. Listen over fravalgte selskaber indeholder ultimo 2020 primært selskaber med aktiviteter, der kan relateres til kontroversielle våben: antipersonelminer, klyngevåben og atomvåben (hvor FN-traktaten om "ikke-spredning af atomvåben" ikke overholdes).

Foreningen inddrager ESG-forhold ved investering i statsobligationer og overholder internationale sanktioner og forbud vedtaget af FN og EU. Vi har i 2020 fravalgt at investere i enkelte lande, som er omfattet af sanktioner. Hertil kommer sanktioner mod en række russiske selskaber, typisk statskontrollerede. Sanktionerne omfatter typisk nyudstedte værdipapirer.

Foreningens bestyrelse har vedtaget en politik for udøvelse af stemmerettigheder på foreningens finansielle instrumenter. Udøvelse af stemmerettigheder vil blandt andet kunne ske i situationer, hvor det vil

understøtte den vedtagne ansvarlige investeringspolitik. Foreningen vil i udvalgte situationer således forsøge at påvirke selskaberne gennem udøvelse af stemmerettigheder. Dette vil typisk ske i dialog med andre investorer for herigennem at opnå størst mulig effekt af stemmeafgivelsen.

Foreningen tilbyder investorer fire afdelinger med særligt fokus på samfundsansvar og bæredygtighed. Jyske Invest Globale Aktier SRI KL investerer i en globalt sammensat aktieportefølje, Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL investerer i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder, mens Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL investerer i en portefølje af højtratede obligationer udstedt af virksomheder. Fælles for alle tre afdelinger er det gældende, at der ikke investeres i selskaber, hvor det kan dokumenteres, at de driver forretning på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik. Herudover investerer afdelingerne ikke i selskaber, der producerer eller distribuerer våben, alkohol, tobak, spil eller voksenunderholdning samt selskaber, der udfører udvinding, udvikling og raffinering af fossile brændstoffer (kul, olie og gas). Foreningen har i 2020 lanceret aktieafdelingen Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL. Det er en global aktieafdeling, hvor der investeres under hensyntagen til specifikke principper for bæredygtighed. Det sker via flere typer af til- og fravalg, blandt andet baseret på porteføljeselskabernes bidrag til FN's Verdensmål og deres CO₂-intensitet. Som følge af den bæredygtige investeringspolitik udelukkes endvidere en række investeringer, fx i selskaber, som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik samt selskaber, der producerer termisk kul og tjæresand.

For yderligere at understøtte transparens omkring bæredygtighedsforhold har foreningen i 2020 lanceret et nyt fakta-ark, "Bæredygtig profil", for foreningens aktieafdelinger. Her er det muligt at læse om afdelingernes ESG rating, CO₂-intensitet, omsætning relateret til FN's verdensmål og om aktivt ejerskab.

Resultater

Som aktiv investor er foreningen, blandt andet via den eksterne rådgiver, i løbende dialog med selskaber i forhold til aktiviteter, der strider mod internationale normer eller konventioner.

I løbet af 2020 deltog foreninger administreret af Jyske Invest Fund Management A/S sammen med andre investorer i Sustainalytics normbaserede engagementsprogram på 251 engagementsager vedrørende overtrædelse af internationale konventioner og normer. Heraf vedrører 67 af engagementsagerne selskaber i foreningernes porteføljer, hvoraf 47 var igangværende ved udgangen af 2020. 25 af disse sager vedrører menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, syv sager vedrører miljøforhold, og 15 sager vedrører forretningsetik.

I løbet af 2020 er otte sager i foreningernes porteføljer blevet løst og derved lukket. I de resterende igangværende sager kan der i 15 sager konstateres meget positive engagementsresultater i form af progression i de konkrete sager og vilje til dialog fra de ansvarlige selskaber. I 26 sager er der delvist positive engagementsresultater, mens der er dårlige eller slet ingen resultater i seks sager.

Bæredygtighed på agendaen

Bæredygtighed og særligt klima var i 2020 et stort fokusområde på nationalt niveau og i EU, hvor man opnåede en endelig vedtagelse af 'Taksonomi Forordningen'. Den fælles EU-harmoniserede taksonomi skal definere, hvornår en økonomisk aktivitet kan klassificeres som bæredygtig, således at investorer kan vurdere og sammenligne investeringsmuligheder ud fra den fælles ramme. Med vedtagelsen er der således taget et vigtigt skridt på vejen mod flere bæredygtige investeringer.

Mens den overordnede ramme er fastlagt, fastlægges de detaljerede bæredygtighedskriterier løbende. I første omgang arbejdes med at sikre en fælles europæisk forståelse for, hvad der kan klassificeres som miljømæssigt bæredygtige aktiviteter med specifikt fokus på klimaændringer, og senere kommer fire andre miljøområder med i klassificeringen.

Foreningerne har via ekstern dataudbyder i dag adgang til ESG-data og analyser for investeringers bæredygtighed. Det er forventningen, at disse data over tid vil tilpasses og udvides, således at andelen af miljømæssigt bæredygtige investeringer i henhold til EU's klassifikationssystem kan opgøres for foreningerne.

Et andet område af EU-lovgivningen omkring ESG og bæredygtighed er 'Disclosure Forordningen', som blandt andet indeholder regler om, hvilke informationer omkring bæredygtighed foreningerne skal offentliggøre. Lovgivningsprocessen er blevet forsinket, så i første omgang træder forordningen i kraft den 10. marts 2021, hvorimod de uddybende lovregler først bliver klar senere. Foreningen arbejder pt. på at implementere første del af regelsættet, som blandt andet kommer til at medføre en prospektopdatering.

Disclosure Forordningen indfører endvidere to kategorier af bæredygtige produkter, og foreningen ser det som en udfordring, at reglerne ikke er særlig præcise, hvilket givet kommer til at betyde, at der bliver stor spredning indenfor kategorierne. Det kan dermed blive svært for forbrugerne at anvende kategorierne meningsfuldt.

Certificering

Foreningen blev i 2002 GIPS-certificeret. GIPS står for "Global Investment Performance Standards". Certificeringen betyder, at rapporteringen af afkast og nøgletal følger internationale standarder for rapportering. Standarderne er udviklet for at sikre investorer over hele verden en sammenlignelig og korrekt information om deres investering. Certifikator foretager årligt en kontrol af, at foreningen løbende lever op til GIPS-standarderne.

Ledespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Invest

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Jyske Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver,

passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2020.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 22. februar 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter. Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne”. Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Jyske Invest den 10. februar 1988 for regn-

skabsåret 1988. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 33 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt ”finansielle instrumenter”) til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering af stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige pris-kilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne for de enkelte afdelinger uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger er ledelsen ansvarlig for at vurdere for- eningens og eller afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne for de enkelte afdelinger på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen og eller afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne for de enkelte afdelinger som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne

skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil af-dække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og eller afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen og eller afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne for de enkelte afdelinger afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der

var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

Vores konklusion om årsregnskaberne for de enkelte afdelinger omfatter ikke foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger er det vores ansvar at læse foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger og i den forbindelse overveje, om foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov

om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

Silkeborg, den 22. februar 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 19678

Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber

Generel læsevejledning til afdelingernes ledelsesberetninger

Foreningen består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året og giver en status ved årets 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, de generelle risici og foreningens risikostyring i fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Vi anbefaler derfor, at de generelle afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

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

Alle afdelinger i foreningen har en aktiv investeringsstrategi.

Jyske Invest Korte Obligationer KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i danske og tyske obligationer i DKK eller EUR. Der investeres primært i DKK og fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer. Porteføljens samlede varighed er lav.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010106111	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	7. juni 1988	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	2	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluering
-0,12	Afkastet var tæt på nul og var dermed mindre tilfredsstillende.

Jyske Invest Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	7.193	10.132
1. Renteudgifter	24	57
I alt renter	7.169	10.075
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-5.951	-8.951
Afledte finansielle instrumenter	0	15
Handelsomkostninger	10	17
I alt kursgevinster og -tab	-5.961	-8.953
I alt nettoindtægter	1.208	1.122
3. Administrationsomkostninger	2.016	2.476
Resultat før skat	-808	-1.354
Årets nettoresultat	-808	-1.354
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	2.896
Overført til udlodning næste år	0	567
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	3.463
Overført til formuen	-808	-4.817
I alt disponeret	-808	-1.354

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.742	2.296
I alt likvide midler	1.742	2.296
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	587.000	696.201
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	35.700	32.756
I alt obligationer	622.700	728.957
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.244	2.588
I alt andre aktiver	2.244	2.588
AKTIVER I ALT	626.686	733.841
PASSIVER		
6. Investorerne formue	626.522	691.114
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	164	187
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	42.540
I alt anden gæld	164	42.727
PASSIVER I ALT	626.686	733.841

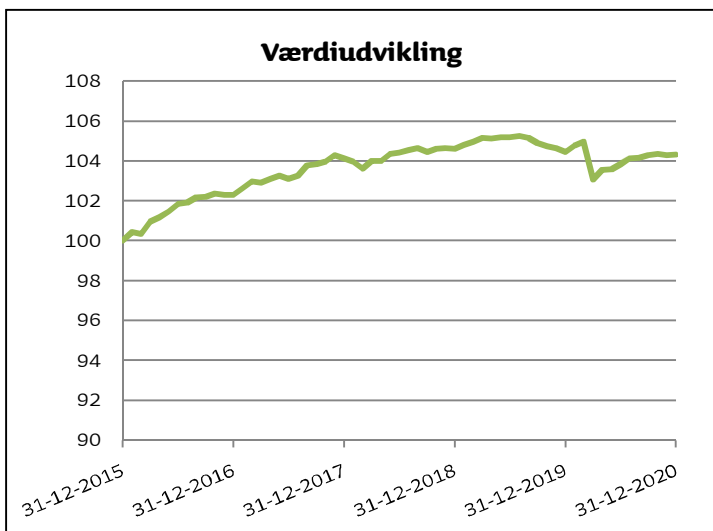
Noter

		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
1. Renteindtægter:			
Noterede obligationer fra danske udstedere		6.998	9.941
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		195	191
I alt renteindtægter		7.193	10.132
1. Renteudgifter:			
Andre renteudgifter		24	57
I alt renteudgifter		24	57
2. Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obl. fra danske udstedere		-5.962	-9.248
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		11	297
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		-5.951	-8.951
Afledte finansielle instrumenter:			
Renteterminsforretninger/futures		0	15
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		0	15
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger		10	17
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		10	17
I alt kursgevinster og -tab		-5.961	-8.953
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Afdelings direkte omk.
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
		Andel af fælles omk.	Andel af fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:			
Distribution, markedsføring og formidling	650	0	799
Investeringsforvaltning	325	0	399
Administration	1.041	0	1.278
I alt opdelte adm. omkostninger	2.016	0	2.476
I alt adm. omkostninger		2.016	2.476
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
4. Til rådighed for udlodning:			
Renter		7.169	10.075
Kursgevinst til udlodning		-9.135	-4.011
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster		-112	-851
Udlodning overført fra sidste år		567	405
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-1.511	5.618
Adm. omk. til modregning i udlodning		-2.016	-2.476
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.		78	321
I alt til rådighed for udlodning, brutto		-3.449	3.463
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		1.938	0
I alt til rådighed for udlodning, netto		-1.511	3.463

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
5. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,39		105,48
Andre aktiver/anden gæld		0,61		-5,48
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	2019 1.000 kr. Formue- værdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	7.240.389	691.114	7.797.110	750.798
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-2.896		-5.458
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-21
Emissioner i året	916.778	86.546	963.279	92.461
Indløsninger i året	-1.558.000	-147.686	-1.520.000	-145.488
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		252		176
Overført til udlodning næste år		0		567
Foreslået udlodning		0		2.896
Overførsel af periodens resultat		-808		-4.817
I alt investorenes formue	6.599.167	626.522	7.240.389	691.114

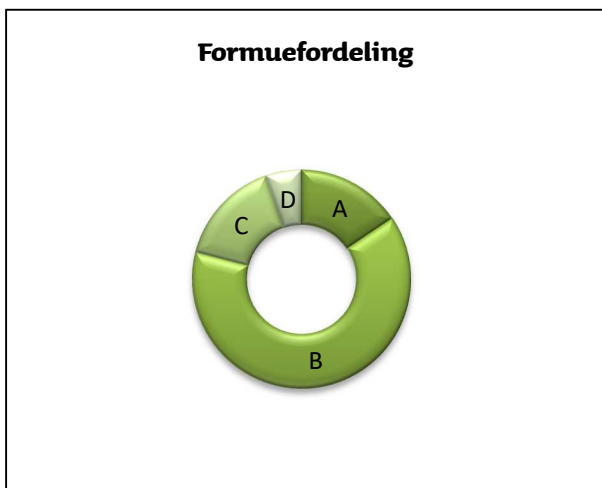
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	8,03%
0,0920% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (22H)	6,04%
1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS.)	5,26%
1,5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2037 (22S)	4,25%
0,6250% Government of Faroe Islands Bond 27.06.2023	4,08%



- A 0-1 års varighed **15,60%**
- B 1-3 års varighed **63,40%**
- C 3-5 års varighed **15,70%**
- D 5-7 års varighed **5,30%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	17.310	14.420	2.227	-1.354	-808
Antal andele	8.164.266	5.702.879	7.797.110	7.240.389	6.599.167
Investorerne formue (1.000 kr.)	789.787	554.610	750.798	691.114	626.522
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	96,74	97,25	96,29	95,45	94,94
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	0,10	-0,47	-0,27	-0,49	-0,66
- Afdeling	2,30	1,79	0,46	-0,15	-0,12
Udlodning pr. andel	1,20	1,40	0,70	0,40	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,34	0,33	0,31	0,31	0,31
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,37	0,34	0,32	0,33	0,33
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,07	0,06	0,04
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.001.625	1.862.214	609.143	803.173	446.043
- Salg	1.541.541	2.095.143	423.550	805.400	546.349
- I alt	2.543.166	3.957.357	1.032.693	1.608.573	992.392
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	15	5	13	17	10
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,48	0,43	0,09	-0,41	-1,28
- Afdeling	1,43	1,48	1,35	0,75	0,56
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	0,75	0,80	0,64	0,66	0,46
- Afdeling	0,96	0,90	0,74	0,71	1,09
Tracking Error (i %)	1,05	1,03	0,63	0,55	0,97
Kurs ultimo året	96,80	97,22	96,32	95,42	94,94

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Lange Obligationer KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i danske og tyske obligationer i DKK eller EUR. Der investeres primært i DKK og fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0015855332
Børsnoteret	Ja
Oprettet	1. januar 1995
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Index
Risikoindikator	3
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Afkast (i %)

Evaluerings

1,17

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	36.497	46.984
1. Renteudgifter	853	1.621
I alt renter	35.644	45.363
Kursgevinster og -tab:		
2. Obligationer	51.922	67.975
Afledte finansielle instrumenter	-3.044	-435
Valutakonti	28	0
Handelsomkostninger	157	195
I alt kursgevinster og -tab	48.749	67.345
I alt nettoindtægter	84.393	112.708
3. Administrationsomkostninger	19.081	20.432
Resultat før skat	65.312	92.276
Årets nettoresultat	65.312	92.276
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	32.489	102.333
Overført til udlodning næste år	2.575	47
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	35.064	102.380
Overført til formuen	30.248	-10.104
I alt disponeret	65.312	92.276

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	114.705	4.204
I alt likvide midler	114.705	4.204
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.568.079	4.091.091
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	81.237	41.060
I alt obligationer	3.649.316	4.132.151
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.476	15.076
I alt andre aktiver	12.476	15.076
AKTIVER I ALT	3.776.497	4.151.431
PASSIVER		
6. Investorerne formue	3.645.686	4.030.601
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	114.648	0
I alt afledte finansielle instrumenter	114.648	0
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.620	1.741
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.543	119.089
I alt anden gæld	16.163	120.830
PASSIVER I ALT	3.776.497	4.151.431

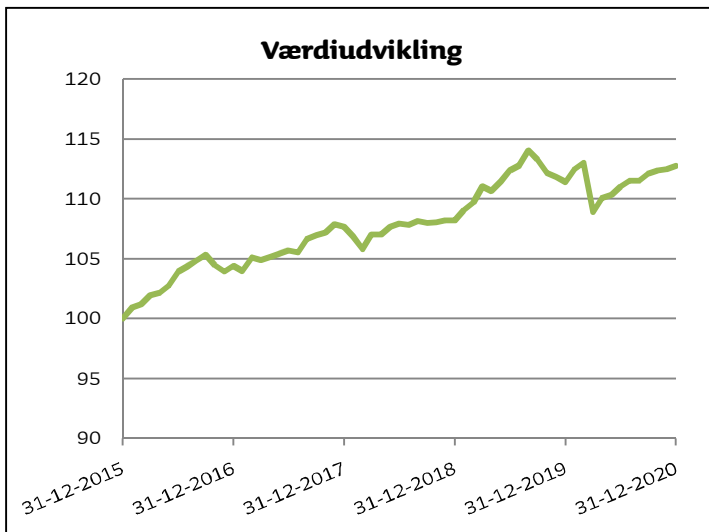
Noter

	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Noterede obligationer fra danske udstedere	36.323	46.606		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	174	378		
I alt renteindtægter	36.497	46.984		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	853	1.621		
I alt renteudgifter	853	1.621		
2. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra danske udstedere	50.756	67.417		
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	1.166	558		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	51.922	67.975		
Afledte finansielle instrumenter:				
Renteterminsforretninger/futures	-3.523	-737		
Andre kontrakter	479	302		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-3.044	-435		
Valutakonti	28	0		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	157	195		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	157	195		
I alt kursgevinster og -tab	48.749	67.345		
	2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2019 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2019 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	9.353	0	10.016	0
Investeringsforvaltning	3.742	0	4.006	0
Administration	5.986	0	6.410	0
I alt opdelte adm. omkostninger	19.081	0	20.432	0
I alt adm. omkostninger		19.081		20.432
			2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
4. Til rådighed for udlodning:				
Renter			35.645	45.363
Kursgevinst til udlodning			25.922	74.942
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster			-8.149	834
Udlodning overført fra sidste år			47	1.828
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			53.465	122.967
Adm. omk. til modregning i udlodning			-19.081	-20.432
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.			680	-155
I alt til rådighed for udlodning, brutto			35.064	102.380
I alt til rådighed for udlodning, netto			35.064	102.380

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
5. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		100,10		102,52
Øvrige finansielle instrumenter		-3,14		0,00
Andre aktiver/anden gæld		3,04		-2,52
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	2019 1.000 kr. Formue- værdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	39.358.731	4.030.601	25.350.277	2.551.580
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-102.333		-30.421
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-676		-2.659
Emissioner i året	12.893.739	1.274.947	23.313.454	2.371.810
Indløsninger i året	-16.153.000	-1.625.618	-9.305.000	-954.789
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.453		2.804
Overført til udlodning næste år		2.575		47
Foreslået udlodning		32.489		102.333
Overførsel af periodens resultat		30.248		-10.104
I alt investorenes formue	36.099.470	3.645.686	39.358.731	4.030.601

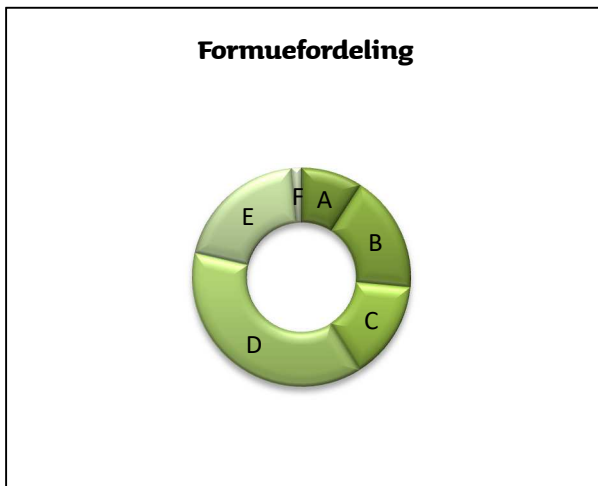
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS.)	9,39%
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2050 (CC2)	6,03%
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E*)	5,51%
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2053 (*)	5,43%
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	4,45%



- A 0-1 års varighed **9,10%**
- B 1-3 års varighed **17,40%**
- C 3-5 års varighed **14,60%**
- D 5-7 års varighed **37,50%**
- E 7-10 års varighed **19,90%**
- F 10-20 års varighed **1,50%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	219.551	101.079	6.968	92.276	65.312
Antal andele	51.906.127	25.700.339	25.350.277	39.358.731	36.099.470
Investorerne formue (1.000 kr.)	5.336.547	2.661.409	2.551.580	4.030.601	3.645.686
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	102,81	103,56	100,65	102,41	100,99
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,45	0,06	1,12	1,49	0,50
- Afdeling	4,38	3,13	0,53	2,96	1,17
Udlodning pr. andel	2,40	3,40	1,20	2,60	0,90
Administrationsomkostninger (i %)	0,50	0,51	0,51	0,51	0,51
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,53	0,54	0,52	0,53	0,53
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,06	0,09	0,06
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	4.324.352	3.523.850	2.414.136	7.019.626	4.434.803
- Salg	4.388.685	6.278.150	2.503.265	5.493.383	4.969.561
- I alt	8.713.037	9.802.000	4.917.401	12.513.009	9.404.364
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	56	15	96	195	157
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,72	0,63	0,91	0,42	0,43
- Afdeling	1,06	1,07	1,23	0,77	0,84
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	2,38	2,62	2,17	2,23	2,07
- Afdeling	2,44	2,21	1,99	2,04	2,72
Tracking Error (i %)	1,38	1,50	1,32	1,17	1,77
Kurs ultimo året	102,78	103,48	100,66	102,35	101,02

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Favorit Obligationer KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat obligationsportefølje bestående af:

- obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter, internationale organisationer eller virksomheder med en høj kreditværdighed
- obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industri nation i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.
- højtforrentede obligationer (høj kreditrisiko) udstedt af realkreditinstitutter og virksomheder

Afdelingens midler vil primært være investeret i DKK eller valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0016105703
Børsnoteret	Ja
Oprettet	1. juni 2001
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Benchmark beregnet ved: <ul style="list-style-type: none">• 80% J.P. Morgan Govt Bond Hedged DKK GBI Global Index (Hedged into DKK)• 10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)• 5% 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)
Risikoindikator	3
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Afkast (i %)

Evaluering

3,00

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Favorit Obligationer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	3.304	3.866
1. Renteudgifter	22	11
I alt renter	3.282	3.855
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-2.140	6.078
Afledte finansielle instrumenter	3.707	-3.198
Valutakonti	-347	48
Øvrige aktiver/passiver	0	1
Handelsomkostninger	10	14
I alt kursgevinster og -tab	1.210	2.915
I alt nettoindtægter	4.492	6.770
3. Administrationsomkostninger	1.010	1.020
Resultat før skat	3.482	5.750
4. Skat	9	16
Årets nettoresultat	3.473	5.734
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	5.159	0
Overført til udlodning næste år	48	0
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	5.207	0
Overført til formuen	-1.734	5.734
I alt disponeret	3.473	5.734

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	6.094	5.974
I alt likvide midler	6.094	5.974
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.005	23.608
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	90.301	84.766
I alt obligationer	112.306	108.374
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	498
I alt afledte finansielle instrumenter	0	498
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.222	1.231
I alt andre aktiver	1.222	1.231
AKTIVER I ALT	119.622	116.077
PASSIVER		
7. Investorerens formue	119.396	115.923
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	14	51
Unoterede afledte finansielle instrumenter	125	21
I alt afledte finansielle instrumenter	139	72
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	87	82
I alt anden gæld	87	82
PASSIVER I ALT	119.622	116.077

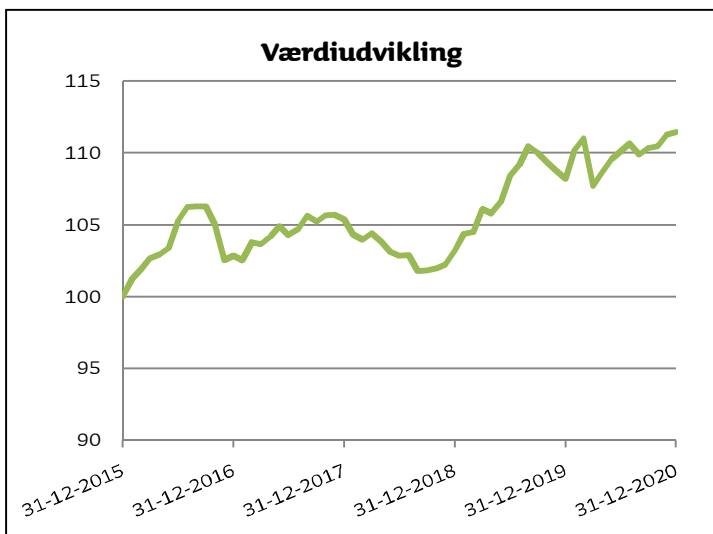
Noter

	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	7	15		
Noterede obligationer fra danske udstedere	153	173		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.144	3.678		
I alt renteindtægter	3.304	3.866		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	22	11		
I alt renteudgifter	22	11		
2. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra danske udstedere	438	431		
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-2.578	5.647		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-2.140	6.078		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger/futures	3.728	-3.149		
Renteterminsforretninger/futures	-21	-49		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	3.707	-3.198		
Valutakonti	-347	48		
Øvrige aktiver/passiver	0	1		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	10	14		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	10	14		
I alt kursgevinster og -tab	1.210	2.915		
	2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2019 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2019 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	471	0	475	0
Investeringsforvaltning	294	0	298	0
Administration	245	0	247	0
I alt opdelte adm. omkostninger	1.010	0	1.020	0
I alt adm. omkostninger		1.010		1.020
			2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
4. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter			9	16
I alt skat			9	16
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter			3.282	3.855
Ikke refunderbare udbytteskatter			-9	-16
Kursgevinst til udlodning			3.778	-3.043
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster			0	235
Udlodning overført fra sidste år			-834	-1.865
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			6.217	-834
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.010	-1.020
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.			0	34
I alt til rådighed for udlodning, brutto			5.207	-1.820
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			0	986
I alt til rådighed for udlodning, netto			5.207	-834

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
6. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,05		93,44
Øvrige finansielle instrumenter		-0,10		0,41
Andre aktiver/anden gæld		6,05		6,15
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	2019 1.000 kr. Formue- værdi
7. Investoreernes formue:				
Investoreernes formue primo	1.121.338	115.923	1.316.338	129.786
Indløsninger i året	0	0	-195.000	-19.628
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		31
Overført til udlodning næste år		48		0
Foreslået udlodning		5.159		0
Overførsel af periodens resultat		-1.734		5.734
I alt investoreernes formue	1.121.338	119.396	1.121.338	115.923

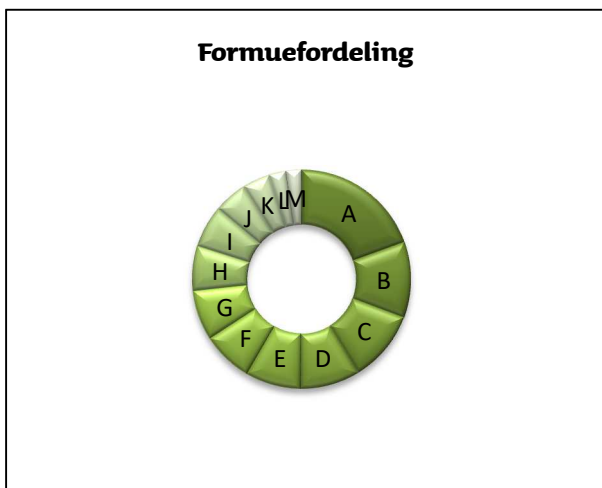
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

6,75% Federal Home Loan Mortgage Corp 15.03.2031	8,24%
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01EE)	7,53%
5,125% Portugal Government International Bond 15.10.2024	7,42%
1,5% Temasek Financial I Ltd 01.03.2028	6,87%
2,625% ING Bank NV 05.12.2022	5,32%



A Danmark 19,50%	K Spanien 4,10%
B USA 11,20%	L Europæiske Union 2,50%
C Øvrige 10,60%	M Internationale Organisationer 2,30%
D Storbritannien 8,90%	
E Singapore 8,20%	
F Portugal 7,50%	
G Canada 7,40%	
H Holland 6,60%	
I Italien 6,20%	
J Irland 5,00%	

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	5.454	3.909	-3.146	5.734	3.473
Antal andele	1.490.440	1.414.300	1.316.338	1.121.338	1.121.338
Investorerens formue (1.000 kr.)	171.247	156.727	129.786	115.923	119.396
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	114,90	110,82	98,60	103,38	106,48
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	3,40	1,39	-1,32	5,52	4,65
- Afdeling	2,85	2,48	-2,08	4,85	3,00
Udlodning pr. andel	6,80	10,00	0,00	0,00	4,60
Administrationsomkostninger (i %)	0,81	0,88	0,86	0,86	0,86
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,94	0,95	0,91	0,94	0,92
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,11	0,04	0,06
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	86.864	89.987	46.708	28.816	31.697
- Salg	97.620	102.227	66.028	53.043	25.625
- I alt	184.484	192.214	112.736	81.859	57.322
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	28	25	17	14	10
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,12	0,85	0,79	0,54	0,77
- Afdeling	1,11	0,79	0,74	0,49	0,63
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	3,28	3,11	2,86	3,11	3,19
- Afdeling	2,89	2,82	2,52	2,67	3,20
Tracking Error (i %)	0,83	0,83	1,08	1,18	1,32
Kurs ultimo året	114,89	111,20	98,53	103,34	106,42

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne vil primært blive foretaget i obligationer, der er udstedt i USD eller EUR, som valutakurssikres overfor DKK.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0016002652	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	1. oktober 1998	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	4	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
2,71	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	113.852	137.371
1. Renteudgifter	310	485
I alt renter	113.542	136.886
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-165.043	280.887
Afledte finansielle instrumenter	157.033	-118.912
Valutakonti	-6.945	2.007
Øvrige aktiver/passiver	10	-3
Handelsomkostninger	34	37
I alt kursgevinster og -tab	-14.979	163.942
I alt nettoindtægter	98.563	300.828
3. Administrationsomkostninger	31.193	32.351
Resultat før skat	67.370	268.477
Årets nettoresultat	67.370	268.477
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	150.222	0
Overført til udlodning næste år	731	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	150.953	0
Overført til formuen	-83.583	268.477
I alt disponeret	67.370	268.477

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	46.694	69.666
I alt likvide midler	46.694	69.666
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.550.151	2.558.819
Unoterede obligationer	0	1.608
I alt obligationer	2.550.151	2.560.427
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	61.577	25.815
I alt afledte finansielle instrumenter	61.577	25.815
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	31.489	38.002
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.630	24.026
I alt andre aktiver	39.119	62.028
AKTIVER I ALT	2.697.541	2.717.936
PASSIVER		
6. Investorerens formue	2.626.460	2.701.282
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	217	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	56	465
I alt afledte finansielle instrumenter	273	465
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.763	2.731
Gæld til depotselskab	68.045	13.458
I alt anden gæld	70.808	16.189
PASSIVER I ALT	2.697.541	2.717.936

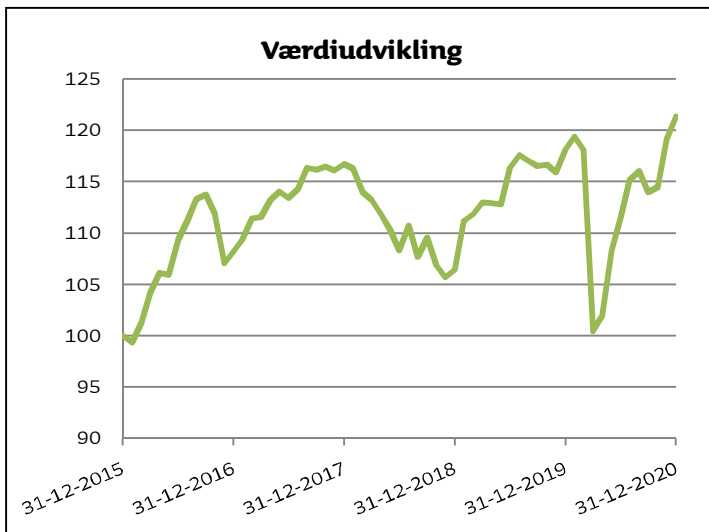
Noter

		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
1. Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab		140	677
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		113.552	136.057
Unoterede obligationer		24	625
Andre renteindtægter		136	12
I alt renteindtægter		113.852	137.371
1. Renteudgifter:			
Andre renteudgifter		310	485
I alt renteudgifter		310	485
2. Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		-165.009	278.336
Unoterede obligationer		-34	2.551
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		-165.043	280.887
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsforretninger/futures		157.082	-118.912
Renteterminsforretninger/futures		-49	0
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		157.033	-118.912
Valutakonti		-6.945	2.007
Øvrige aktiver/passiver		10	-3
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger		34	37
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		34	37
I alt kursgevinster og -tab		-14.979	163.942
		2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:			
Distribution, markedsføring og formidling	15.069	0	15.629
Investeringsforvaltning	11.302	0	11.721
Administration	4.822	0	5.001
I alt opdelte adm. omkostninger	31.193	0	32.351
I alt adm. omkostninger		31.193	32.351
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
4. Til rådighed for udlodning:			
Renter		113.548	136.899
Kursgevinst til udlodning		81.831	-15.099
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster		-3.094	-860
Udlodning overført fra sidste år		-10.835	-131.775
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		181.450	-10.835
Adm. omk. til modregning i udlodning		-31.193	-32.351
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.		696	-167
I alt til rådighed for udlodning, brutto		150.953	-43.353
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0	32.518
I alt til rådighed for udlodning, netto		150.953	-10.835

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
5. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,09		94,73
Øvrige finansielle instrumenter		2,34		1,00
Andre aktiver/anden gæld		0,57		4,27
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	22.670.298	2.701.282	22.506.998	2.415.539
Emissioner i året	135.000	16.088	1.613.300	185.751
Indløsninger i året	-1.345.000	-159.357	-1.450.000	-170.105
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.077		1.620
Overført til udlodning næste år		731		0
Foreslået udlodning		150.222		0
Overførsel af periodens resultat		-83.583		268.477
I alt investorenes formue	21.460.298	2.626.460	22.670.298	2.701.282

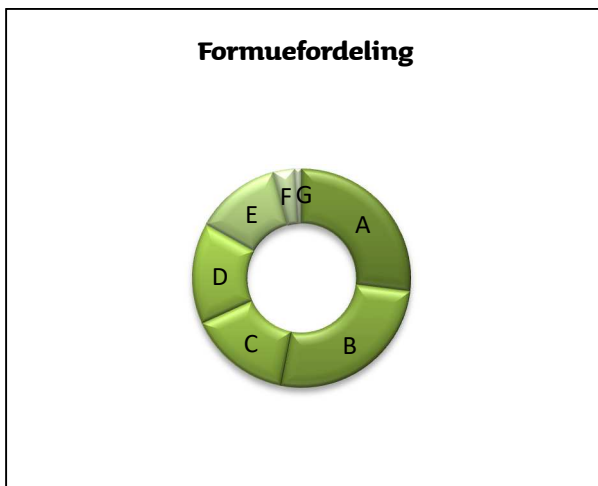
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

3,125% Serbia International Bond 15.05.2027	2,89%
2,875% Montenegro Government Inter- national Bond 16.12.2027	2,38%
Valutaterminsforretning USD/DKK	2,30%
4,4% IMDB Global Investments Ltd 09.03.2023	2,19%
6,375% Egypt Government International Bond 11.04.2031	1,69%



- A Europa, CEE & SNG **27,00%**
- B Latinamerika **26,10%**
- C Asien **15,10%**
- D Afrika **14,90%**
- E Mellemøsten **12,70%**
- F Øvrige **3,20%**
- G Nordamerika **1,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	169.460	196.955	-235.047	268.477	67.370
Antal andele	19.276.556	19.422.886	22.506.998	22.670.298	21.460.298
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.473.533	2.690.398	2.415.539	2.701.282	2.626.460
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	128,32	138,52	107,32	119,16	122,39
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	8,27	8,08	-7,18	11,39	3,50
- Afdeling	8,15	7,95	-8,86	11,02	2,71
Udlodning pr. andel	0,00	20,60	0,00	0,00	7,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,19	1,25	1,24	1,24	1,24
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,44	1,39	1,36	1,36	1,35
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,51	0,55	0,47
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.147.445	2.549.417	1.950.575	2.441.727	1.806.685
- Salg	1.948.318	2.278.082	2.010.366	2.419.422	1.651.918
- I alt	4.095.763	4.827.499	3.960.941	4.861.149	3.458.603
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	356	32	35	37	34
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,75	0,58	0,55	0,70	0,46
- Afdeling	0,61	0,44	0,36	0,50	0,37
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	5,97	6,25	5,47	5,38	9,44
- Afdeling	6,19	5,95	5,34	5,21	8,93
Tracking Error (i %)	0,79	0,76	0,81	0,96	1,31
Kurs ultimo året	128,18	138,51	107,31	118,87	122,21

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne i lokalvalutaer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret..

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060010098
Børsnoteret	Ja
Oprettet	13. juni 2005
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
Risikoindikator	4
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Afkast (i %)

-7,17

Evaluering

Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet og var dermed ikke tilfredsstillende.

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	151.882	185.205
1. Renteudgifter	71	67
I alt renter	151.811	185.138
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-290.965	223.869
Afledte finansielle instrumenter	-4.179	-1.488
Valutakonti	-25.708	-1.704
Handelsomkostninger	2.307	180
I alt kursgevinster og -tab	-323.159	220.497
I alt nettoindtægter	-171.348	405.635
3. Administrationsomkostninger	34.083	35.445
Resultat før skat	-205.431	370.190
4. Skat	2.396	3.396
Årets nettoresultat	-207.827	366.794
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	17.304	119.560
Overført til udlodning næste år	1.915	1.303
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	19.219	120.863
Overført til formuen	-227.046	245.931
I alt disponeret	-207.827	366.794

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	47.499	88.633
I alt likvide midler	47.499	88.633
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.484.160	2.694.496
Unoterede obligationer	136.923	106.732
I alt obligationer	2.621.083	2.801.228
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.272	2.484
I alt afledte finansielle instrumenter	3.272	2.484
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	48.225	49.169
Andre tilgodehavender	840	1.579
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.313
I alt andre aktiver	49.065	56.061
AKTIVER I ALT	2.720.919	2.948.406
PASSIVER		
7. Investoreernes formue	2.711.797	2.943.234
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.205	2.120
I alt afledte finansielle instrumenter	6.205	2.120
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.917	3.052
I alt anden gæld	2.917	3.052
PASSIVER I ALT	2.720.919	2.948.406

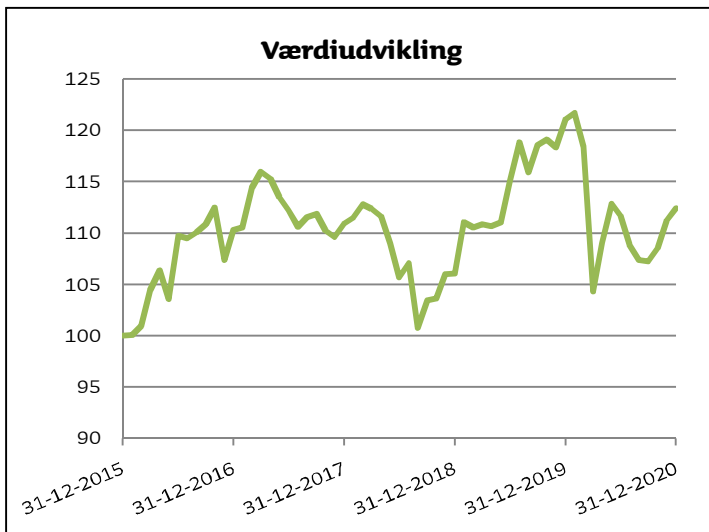
Noter

		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	921	4.870
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	146.559	176.828
	Unoterede obligationer	4.397	3.507
	Andre renteindtægter	5	0
	I alt renteindtægter	151.882	185.205
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	71	67
	I alt renteudgifter	71	67
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-287.482	213.403
	Unoterede obligationer	-3.483	10.466
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-290.965	223.869
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminforretninger/futures	-4.179	-1.488
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-4.179	-1.488
	Valutakonti	-25.708	-1.704
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	2.307	180
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.307	180
	I alt kursgevinster og -tab	-323.159	220.497
		2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	16.051	0
	Investeringsforvaltning	12.039	0
	Administration	5.993	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	34.083	0
	I alt adm. omkostninger		34.083
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
4.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter	2.396	3.396
	I alt skat	2.396	3.396
5.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter	151.825	185.144
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.397	-3.397
	Kursgevinst til udlodning	-97.354	-26.307
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	340	342
	Udlodning overført fra sidste år	1.303	602
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	53.717	156.384
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-34.083	-35.445
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	-415	-76
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	19.219	120.863
	I alt til rådighed for udlodning, netto	19.219	120.863

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
6. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		91,61		91,55
Øvrige finansielle instrumenter		4,94		3,64
Andre aktiver/anden gæld		3,45		4,81
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	2019 1.000 kr. Formue- værdi
7. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	23.912.096	2.943.234	24.456.942	2.645.774
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-119.560		-9.783
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-675		140
Emissioner i året	1.568.626	179.775	735.154	85.489
Indløsninger i året	-760.000	-84.375	-1.280.000	-145.987
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.225		807
Overført til udlodning næste år		1.915		1.303
Foreslået udlodning		17.304		119.560
Overførsel af periodens resultat		-227.046		245.931
I alt investorenes formue	24.720.722	2.711.797	23.912.096	2.943.234

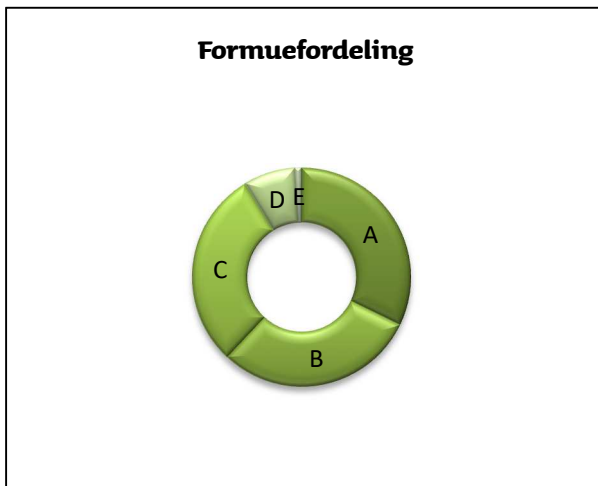
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

5,75% Mexican Bonos 05.03.2026	6,55%
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2025	6,42%
3,34% China Development Bank 14.07.2025	3,55%
7,75% Colombian TES 18.09.2030	3,47%
2,5% Republic of Poland Government Bond 25.07.2027	3,40%



- A Europa, CEE & SNG **32,20%**
- B Asien **29,80%**
- C Latinamerika **29,30%**
- D Afrika **7,70%**
- E Nordamerika **1,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	280.644	11.697	-121.266	366.794	-207.827
Antal andele	21.511.282	23.352.308	24.456.942	23.912.096	24.720.722
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.556.546	2.762.049	2.645.774	2.943.234	2.711.797
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	118,85	118,28	108,18	123,09	109,70
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	12,82	1,34	-1,26	15,72	-6,15
- Afdeling	10,32	0,57	-4,42	14,19	-7,17
Udlodning pr. andel	1,30	5,10	0,40	5,00	0,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,23	1,28	1,27	1,27	1,27
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,46	1,39	1,37	1,37	1,45
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,25	0,34	0,57
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.397.131	2.203.193	1.134.402	1.706.625	1.916.069
- Salg	3.754.652	1.863.461	1.127.936	1.499.081	1.805.249
- I alt	7.151.783	4.066.654	2.262.338	3.205.706	3.721.318
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.124	196	24	180	2.307
- Handelsomk. i % af formuen	0,04	0,01	0,00	0,01	0,09
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,40	0,08	0,30	0,46	0,42
- Afdeling	0,29	-0,03	0,12	0,29	0,22
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	10,57	9,57	9,21	9,28	9,35
- Afdeling	10,39	10,18	9,82	9,44	9,38
Tracking Error (i %)	0,93	0,96	0,87	0,86	1,10
Kurs ultimo året	118,76	118,21	107,86	123,02	109,03

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en kredit rating lavere end Investment Grade. Investeringer i obligationer udstedt i anden valuta end DKK vil blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0016112915	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	12. november 2001	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	Benchmark beregnet ved: <ul style="list-style-type: none">• 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	4	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
3,69	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	114.501	123.445
1. Renteudgifter	262	312
I alt renter	114.239	123.133
Kursgevinster og -tab:		
2. Obligationer	-125.688	264.124
Afledte finansielle instrumenter	95.877	-75.137
Valutakonti	1.817	-2.170
Handelsomkostninger	68	36
I alt kursgevinster og -tab	-28.062	186.781
I alt nettoindtægter	86.177	309.914
3. Administrationsomkostninger	33.831	33.518
Resultat før skat	52.346	276.396
4. Skat	0	596
Årets nettoresultat	52.346	275.800
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	176.774	30.464
Overført til udlodning næste år	676	483
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	177.450	30.947
Overført til formuen	-125.104	244.853
I alt disponeret	52.346	275.800

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	36.290	115.647
I alt likvide midler	36.290	115.647
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.600.201	2.530.228
Unoterede obligationer	0	16.840
I alt obligationer	2.600.201	2.547.068
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	15.505
I alt afledte finansielle instrumenter	0	15.505
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33.235	32.030
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.060	29.929
I alt andre aktiver	38.295	61.959
AKTIVER I ALT	2.674.786	2.740.179
PASSIVER		
7. Investorerens formue	2.664.023	2.727.165
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.786	211
I alt afledte finansielle instrumenter	2.786	211
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.999	2.949
Gæld til depotselskab	4.978	9.854
I alt anden gæld	7.977	12.803
PASSIVER I ALT	2.674.786	2.740.179

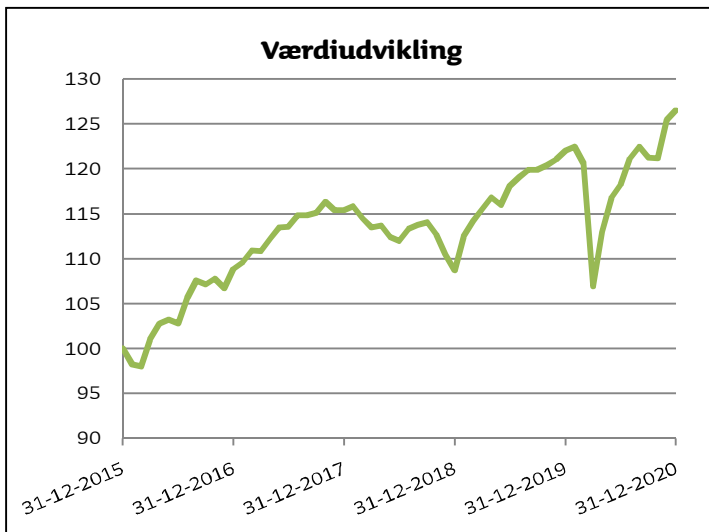
Noter

	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	240	457		
Noterede obligationer fra danske udstedere	85	0		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	113.788	122.461		
Unoterede obligationer	358	525		
Andre renteindtægter	30	2		
I alt renteindtægter	114.501	123.445		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	262	312		
I alt renteudgifter	262	312		
2. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra danske udstedere	624	0		
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-126.368	263.477		
Unoterede obligationer	56	647		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-125.688	264.124		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger/futures	95.877	-75.137		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	95.877	-75.137		
Valutakonti	1.817	-2.170		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	68	36		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	68	36		
I alt kursgevinster og -tab	-28.062	186.781		
	2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2019 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2019 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	15.228	0	15.087	0
Investeringsforvaltning	13.959	0	13.830	0
Administration	4.644	0	4.601	0
I alt opdelte adm. omkostninger	33.831	0	33.518	0
I alt adm. omkostninger		33.831		33.518
			2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
4. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter			0	596
I alt skat			0	596
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter			114.242	123.138
Ikke refunderbare udbytteskatter			0	-596
Kursgevinst til udlodning			95.777	-56.490
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster			541	-115
Udlodning overført fra sidste år			483	0
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			211.043	65.937
Adm. omk. til modregning i udlodning			-33.831	-33.518
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.			238	-1.472
I alt til rådighed for udlodning, brutto			177.450	30.947
I alt til rådighed for udlodning, netto			177.450	30.947

Noter

			2020	2019		
			i %	i %		
6.	Finansielle instrumenter:					
	Børsnoterede finansielle instrumenter		97,60	92,78		
	Øvrige finansielle instrumenter		-0,10	1,18		
	Andre aktiver/anden gæld		2,50	6,04		
	I alt		100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>						
			2020	2020	2019	2019
			Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
7.	Investorerne formue:					
	Investorerne formue primo		27.694.969	2.727.165	24.240.969	2.126.769
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser			-30.464		0
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning			1.528		0
	Emissioner i året		2.918.133	286.228	3.679.000	343.263
	Indløsninger i året		-4.228.920	-379.001	-225.000	-20.310
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			6.221		1.643
	Overført til udlodning næste år			676		483
	Foreslået udlodning			176.774		30.464
	Overførsel af periodens resultat			-125.104		244.853
	I alt investorerne formue		26.384.182	2.664.023	27.694.969	2.727.165

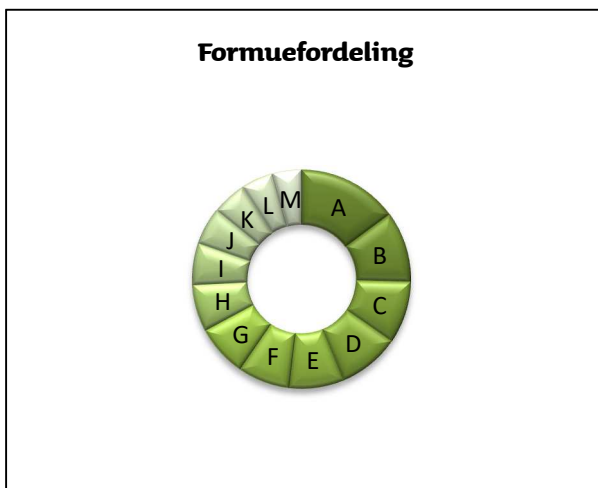
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

2,25% IQVIA Inc 15.01.2028	1,96%
3,375% Orano SA 23.04.2026	1,85%
8,75% Enel SpA 24.09.2073	1,70%
3,5% Getlink SE 30.10.2025	1,50%
4,8% NextEra Energy Capital Holdings Inc 01.12.2077	1,43%



- A Øvrige **14,90%**
- B Basisindustri **10,50%**
- C Sundhedspleje **9,20%**
- D Energi **9,10%**
- E Pengeinstitutter **8,20%**
- F Finans **7,70%**
- G Kapitalgoder **7,60%**
- H Forsyning **7,00%**
- I Fast ejendom **6,10%**
- J Teknologi & Elektronik **5,50%**
- K Automobil **5,10%**
- L Medier **4,80%**
- M Telekommunikation **4,30%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	262.946	206.447	-150.280	275.800	52.346
Antal andele	32.691.007	33.732.883	24.240.969	27.694.969	26.384.182
Investorerne formue (1.000 kr.)	3.461.293	3.583.862	2.126.769	2.727.165	2.664.023
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	105,88	106,24	87,73	98,47	100,97
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	11,13	5,58	-4,08	11,06	3,44
- Afdeling	8,80	6,07	-5,81	12,24	3,69
Udlodning pr. andel	5,80	13,10	0,00	1,10	6,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,26	1,34	1,33	1,33	1,33
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,58	1,50	1,46	1,46	1,47
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,29	0,54	0,57
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.402.430	3.633.217	2.067.389	2.188.923	2.225.497
- Salg	2.027.125	3.474.405	3.260.092	1.989.890	2.046.677
- I alt	4.429.555	7.107.622	5.327.481	4.178.813	4.272.174
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	457	38	55	36	68
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,64	1,31	0,71	0,95	0,66
- Afdeling	1,60	1,34	0,69	0,97	0,60
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	4,80	4,27	4,13	4,32	7,60
- Afdeling	4,19	3,81	3,66	3,64	7,50
Tracking Error (i %)	1,36	1,38	1,08	0,91	1,08
Kurs ultimo året	106,19	106,60	87,97	99,20	101,26

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en kredit rating lavere end Investment Grade. Investeringer i obligationer udstedt i anden valuta end DKK vil blive valutakurssikret overfor DKK. Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale om screening af afdelingens investeringer. Screeningen har til formål at frascreene selskaber, hvor det kan dokumenteres, at de driver forretning på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedr. miljø, menneskerettigheder og forretningsetik. På baggrund af denne screening træffes endelig beslutning om investering af afdelingens midler.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0060762466	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	12. oktober 2016	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	Benchmark beregnet ved: <ul style="list-style-type: none">• 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	4	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluering
3,69	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	21.559	22.678
1. Renteudgifter	70	91
I alt renter	21.489	22.587
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-21.791	49.502
Afledte finansielle instrumenter	19.705	-15.425
Valutakonti	-832	137
Handelsomkostninger	29	29
I alt kursgevinster og -tab	-2.947	34.185
I alt nettoindtægter	18.542	56.772
3. Administrationsomkostninger	6.995	6.624
Resultat før skat	11.547	50.148
4. Skat	0	83
Årets nettoresultat	11.547	50.065
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	31.665	1.006
Overført til udlodning næste år	102	292
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	31.767	1.298
Overført til formuen	-20.220	48.767
I alt disponeret	11.547	50.065

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	25.953	20.738
I alt likvide midler	25.953	20.738
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	513.028	490.449
Unoterede obligationer	0	4.308
I alt obligationer	513.028	494.757
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	2.648
I alt afledte finansielle instrumenter	0	2.648
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.317	5.924
I alt andre aktiver	6.317	5.924
AKTIVER I ALT	545.298	524.067
PASSIVER		
7. Investorerens formue	541.117	522.276
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	606	49
I alt afledte finansielle instrumenter	606	49
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	625	581
Gæld til depotselskab	2.950	1.161
I alt anden gæld	3.575	1.742
PASSIVER I ALT	545.298	524.067

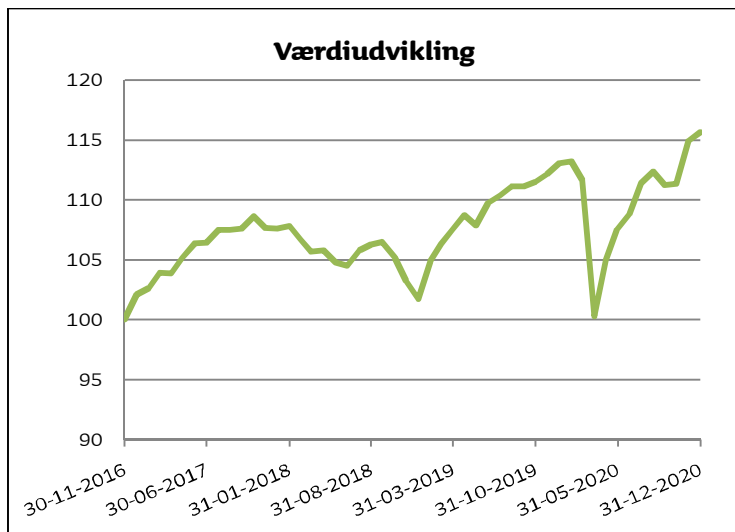
Noter

	2020	2019		
	1.000 kr.	1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	71	206		
Noterede obligationer fra danske udstedere	21	0		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.371	22.337		
Unoterede obligationer	90	134		
Andre renteindtægter	6	1		
I alt renteindtægter	21.559	22.678		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	70	91		
I alt renteudgifter	70	91		
2. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra danske udstedere	156	0		
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-21.958	49.338		
Unoterede obligationer	11	164		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-21.791	49.502		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger/futures	19.705	-15.425		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	19.705	-15.425		
Valutakonti	-832	137		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	29	29		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	29	29		
I alt kursgevinster og -tab	-2.947	34.185		
	2020	2020	2019	2019
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
	Afdelings	Andel af	Afdelings	Andel af
	direkte omk.	fælles omk.	direkte omk.	fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	3.072	0	2.910	0
Investeringsforvaltning	2.817	0	2.667	0
Administration	1.106	0	1.047	0
I alt opdelte adm. omkostninger	6.995	0	6.624	0
I alt adm. omkostninger		6.995		6.624
			2020	2019
			1.000 kr.	1.000 kr.
4. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter			0	83
I alt skat			0	83
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter			21.489	22.587
Ikke refunderbare udbytteskatter			0	-83
Kursgevinst til udlodning			16.575	-11.602
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster			462	186
Udlodning overført fra sidste år			292	-2.905
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			38.818	8.183
Adm. omk. til modregning i udlodning			-6.995	-6.624
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.			-56	-261
I alt til rådighed for udlodning, brutto			31.767	1.298
I alt til rådighed for udlodning, netto			31.767	1.298

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
6. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,81		93,91
Øvrige finansielle instrumenter		-0,11		1,32
Andre aktiver/anden gæld		5,30		4,77
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
7. Investoreernes formue:				
Investoreernes formue primo	5.033.455	522.276	4.823.455	450.434
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-1.006		0
Emissioner i året	223.759	23.144	210.000	21.673
Indløsninger i året	-150.000	-15.012	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		168		104
Overført til udlodning næste år		102		292
Foreslået udlodning		31.665		1.006
Overførsel af periodens resultat		-20.220		48.767
I alt investoreernes formue	5.107.214	541.117	5.033.455	522.276

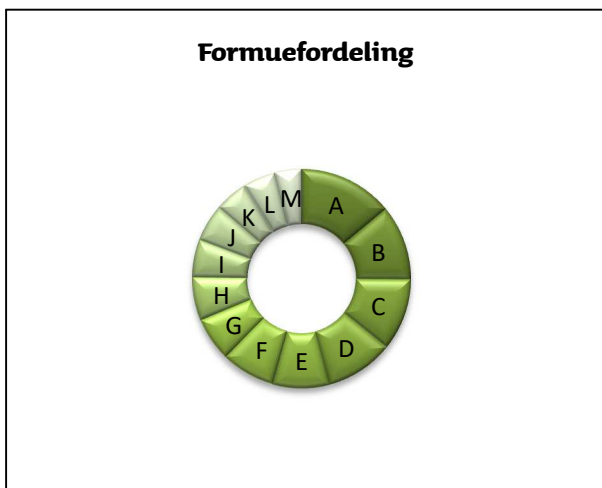
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

Valutakonto EUR	2,50%
2,124% Ferroviaal Netherlands BV 14.05.2169	2,15%
2,25% IQVIA Inc 15.01.2028	1,94%
3,625% James Hardie International Fi- nance DAC 01.10.2026	1,91%
Valutakonto DKK	1,90%



- A Basisindustri **14,00%**
- B Sundhedspleje **11,10%**
- C Pengeinstitutter **10,70%**
- D Finans **10,00%**
- E Øvrige **8,50%**
- F Fast ejendom **8,00%**
- G Kapitalgoder **6,50%**
- H Medier **6,40%**
- I Teknologi & Elektronik **5,60%**
- J Transport **5,50%**
- K Telekommunikation **4,90%**
- L Forbrugsgoder **4,80%**
- M Automobil **4,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016*	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	3.764	17.610	-26.871	50.065	11.547
Antal andele	2.619.406	3.994.859	4.823.455	5.033.455	5.107.214
Investorerens formue (1.000 kr.)	267.496	428.280	450.434	522.276	541.117
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	102,12	107,21	93,38	103,76	105,95
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	1,73	5,58	-4,08	11,06	3,44
- Afdeling	2,12	5,39	-5,48	11,11	2,31
Udlodning pr. andel	0,40	8,40	0,00	0,20	6,20
Administrationsomkostninger (i %)	0,16	1,37	1,37	1,37	1,37
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,57	1,55	1,51	1,51	1,52
Indirekte handelsomkostninger (i %)**			0,32	0,66	0,67
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	255.675	470.196	388.475	462.666	414.379
- Salg	14.167	308.481	334.667	435.816	374.317
- I alt	269.842	778.677	723.142	898.482	788.696
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1	30	44	29	29
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark				1,28	0,38
- Afdeling				1,07	0,32
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				3,37	9,34
- Afdeling	4,19	3,79	3,63	3,57	6,83
Tracking Error (i %)				0,84	1,56
Kurs ultimo året	102,41	107,57	93,64	104,05	106,30

* 2016 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

** Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer, der er denomineret i EUR og som har en investmentgrade rating. Investeringerne i obligationer udstedt i anden valuta end DKK vil blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0060185726	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	6. juni 2009	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	3	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
2,01	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	20.948	5.182
1. Renteudgifter	233	35
I alt renter	20.715	5.147
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	3.623	14.700
Afledte finansielle instrumenter	4.208	-211
Valutakonti	-156	70
Handelsomkostninger	55	19
I alt kursgevinster og -tab	7.620	14.540
I alt nettoindtægter	28.335	19.687
3. Administrationsomkostninger	11.447	2.555
Resultat før skat	16.888	17.132
Årets nettoresultat		
	16.888	17.132
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	7.498	4.849
Overført til udlodning næste år	598	40
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	8.096	4.889
Overført til formuen	8.792	12.243
I alt disponeret	16.888	17.132

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
5. Indestående i depotselskab	36.317	686
I alt likvide midler	36.317	686
Obligationer:		
5. Noterede obligationer fra danske udstedere	20.623	4.411
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.305.872	246.687
I alt obligationer	1.326.495	251.098
Afledte finansielle instrumenter:		
5. Noterede afledte finansielle instrumenter	68	0
I alt afledte finansielle instrumenter	68	0
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.752	2.132
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	27
I alt andre aktiver	12.752	2.159
AKTIVER I ALT	1.375.632	253.943
PASSIVER		
6. Investorerens formue	1.373.934	253.678
Afledte finansielle instrumenter:		
5. Noterede afledte finansielle instrumenter	50	10
Unoterede afledte finansielle instrumenter	519	52
I alt afledte finansielle instrumenter	569	62
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.129	203
I alt anden gæld	1.129	203
PASSIVER I ALT	1.375.632	253.943

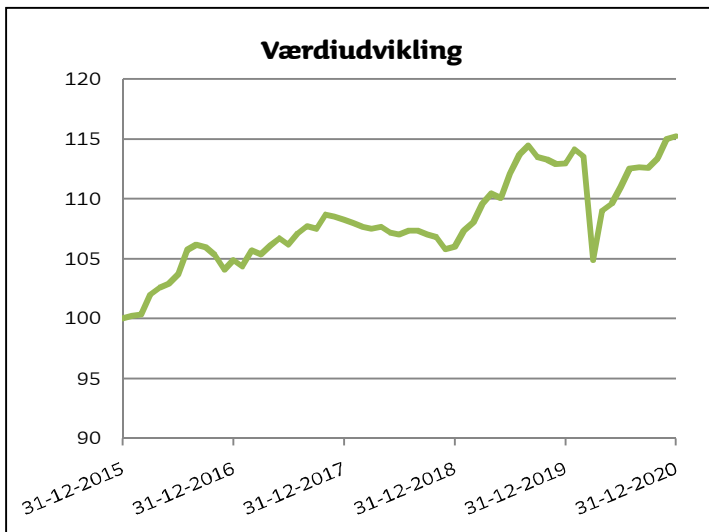
Noter

		2020	2019
		1.000 kr.	1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	374	75
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.574	5.107
	I alt renteindtægter	20.948	5.182
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	233	35
	I alt renteudgifter	233	35
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-159	396
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	3.782	14.297
	Unoterede obligationer	0	7
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	3.623	14.700
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	3.275	-1.083
	Renteterminsforretninger/futures	933	872
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	4.208	-211
	Valutakonti	-156	70
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	55	19
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	55	19
	I alt kursgevinster og -tab	7.620	14.540
		2020	2019
		1.000 kr.	1.000 kr.
		Afdelings	Andel af
		direkte omk.	fælles omk.
3.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	4.706	0
	Investeringsforvaltning	4.706	0
	Administration	2.035	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	11.447	0
	I alt adm. omkostninger		11.447
		2020	2019
		1.000 kr.	1.000 kr.
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter	20.715	5.148
	Kursgevinst til udlodning	-2.700	2.465
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	3.033	-375
	Udlodning overført fra sidste år	40	83
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	21.088	7.321
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-11.447	-2.555
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	-1.545	123
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	8.096	4.889
	I alt til rådighed for udlodning, netto	8.096	4.889

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
5. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,55		98,98
Øvrige finansielle instrumenter		-0,04		-0,02
Andre aktiver/anden gæld		3,49		1,04
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	2019 1.000 kr. Formue- værdi
6. Investoreernes formue:				
Investoreernes formue primo	2.309.082	253.678	2.534.030	263.742
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-4.849		-2.534
Emissioner i året	10.235.864	1.110.170	10.052	1.045
Indløsninger i året	-48.000	-4.908	-235.000	-25.779
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.955		72
Overført til udlodning næste år		598		40
Foreslået udlodning		7.498		4.849
Overførsel af periodens resultat		8.792		12.243
I alt investoreernes formue	12.496.946	1.373.934	2.309.082	253.678

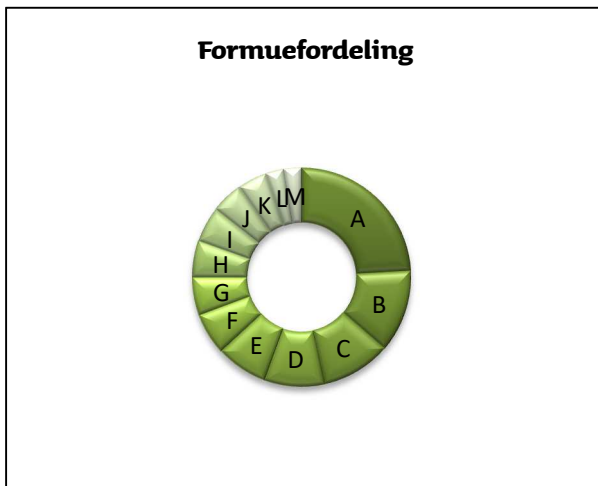
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

0,750% Thermo Fisher Scientific Inc 12.09.2024	2,37%
3,375% Barclays PLC 02.04.2025	2,15%
Valutakonto DKK	2,03%
2,625% JPMorgan Chase & Co 23.04.2021	1,99%
1,375% Banco Santander SA 09.02.2022	1,93%



- A Pengeinstitutter **24,10%**
- B Forsyning **12,20%**
- C Sundhedspleje **10,30%**
- D Fast ejendom **9,00%**
- E Øvrige **7,60%**
- F Finans **6,20%**
- G Telekommunikation **5,60%**
- H Forsikring **5,40%**
- I Energi **5,20%**
- J Automobil **4,70%**
- K Teknologi & Elektronik **4,40%**
- L Transport **2,70%**
- M Fritid **2,60%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	37.242	21.090	-13.264	17.132	16.888
Antal andele	6.802.654	5.790.698	2.534.030	2.309.082	12.496.946
Investorerens formue (1.000 kr.)	742.692	632.383	263.742	253.678	1.373.934
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,18	109,21	104,08	109,86	109,94
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	4,70	2,29	-1,29	6,00	2,65
- Afdeling	4,84	3,24	-2,08	6,57	2,01
Udlodning pr. andel	3,40	2,90	1,00	2,10	0,60
Administrationsomkostninger (i %)	0,89	0,99	0,97	0,97	0,97
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,07	1,05	1,05	1,05	1,05
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,24	0,24	0,25
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	687.331	392.974	300.826	166.348	1.767.517
- Salg	665.470	513.233	630.205	174.754	695.743
- I alt	1.352.801	906.207	931.031	341.102	2.463.260
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	135	29	32	19	55
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,00	0,01	0,01	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,63	1,21	1,02	0,76	0,61
- Afdeling	1,71	1,29	1,00	0,79	0,55
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	2,77	2,77	2,43	2,58	4,27
- Afdeling	2,49	2,46	2,35	2,44	4,12
Tracking Error (i %)	0,76	0,68	0,61	0,43	0,81
Kurs ultimo året	109,70	109,35	104,26	110,01	110,16

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer, der er denomineret i EUR og som har en investmentgrade rating. Investeringerne i obligationer udstedt i anden valuta end DKK vil blive valutakurssikret overfor DKK. Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale om screening af afdelingens investeringer. Screeningen har til formål at frascreene selskaber, hvor det kan dokumenteres, at de driver forretning på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedr. miljø, menneskerettigheder og forretningsetik. På baggrund af denne screening træffes endelig beslutning om investering af afdelingens midler.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0061149119	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	28. august 2019	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	3	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
2,07	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	10.10- 31.12.2019 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	4.581	682
1. Renteudgifter	65	18
I alt renter	4.516	664
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	4.341	-1.381
Afledte finansielle instrumenter	756	-294
Valutakonti	-40	-24
Handelsomkostninger	20	10
I alt kursgevinster og -tab	5.037	-1.709
I alt nettoindtægter	9.553	-1.045
3. Administrationsomkostninger	2.633	402
Resultat før skat	6.920	-1.447
Årets nettoresultat	6.920	-1.447
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	259	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	259	0
Overført til formuen	6.661	-1.447
I alt disponeret	6.920	-1.447

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	9.876	4.772
I alt likvide midler	9.876	4.772
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	350.149	202.092
I alt obligationer	350.149	202.092
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	16	0
I alt afledte finansielle instrumenter	16	0
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.504	1.832
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	15
I alt andre aktiver	3.504	1.847
AKTIVER I ALT	363.545	208.711
PASSIVER		
6. Investorerens formue	363.099	208.476
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	5	25
Unoterede afledte finansielle instrumenter	139	41
I alt afledte finansielle instrumenter	144	66
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	302	169
I alt anden gæld	302	169
PASSIVER I ALT	363.545	208.711

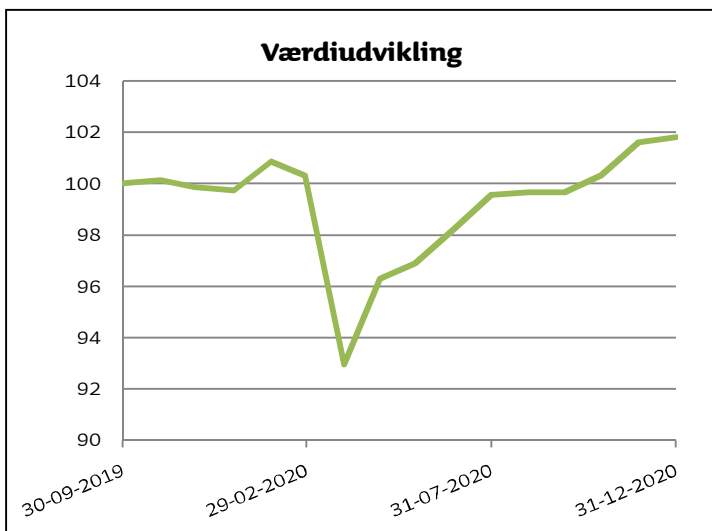
Noter

			2020 1.000 kr.	10.10-31.12.2019 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:			
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		4.581	682
	I alt renteindtægter		4.581	682
1.	Renteudgifter:			
	Andre renteudgifter		65	18
	I alt renteudgifter		65	18
2.	Kursgevinster og -tab:			
	Obligationer:			
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere		4.341	-1.387
	Unoterede obligationer		0	6
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer		4.341	-1.381
	Afledte finansielle instrumenter:			
	Valutaterminsforretninger/futures		651	-269
	Renteterminsforretninger/futures		105	-25
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		756	-294
	Valutakonti		-40	-24
	Handelsomkostninger:			
	Bruttohandelsomkostninger		20	10
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		20	10
	I alt kursgevinster og -tab		5.037	-1.709
		2020 1.000 kr.	2020 1.000 kr.	10.10-31.12.2019 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.	Afdelings direkte omk.
3.	Administrationsomkostninger:			
	Distribution, markedsføring og formidling	1.071	0	164
	Investeringsforvaltning	1.072	0	163
	Administration	490	0	75
	I alt opdelte adm. omkostninger	2.633	0	402
	I alt adm. omkostninger		2.633	402
			2020 1.000 kr.	10.10-31.12.2019 1.000 kr.
4.	Til rådighed for udlodning:			
	Renter		4.517	664
	Kursgevinst til udlodning		-1.192	-329
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster		401	23
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		3.726	358
	Adm. omk. til modregning i udlodning		-2.633	-402
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.		-834	-65
	I alt til rådighed for udlodning, brutto		259	-109
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0	109
	I alt til rådighed for udlodning, netto		259	0

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
5. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,44		96,93
Øvrige finansielle instrumenter		-0,04		-0,02
Andre aktiver/anden gæld		3,60		3,09
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	2019 1.000 kr. Formue- værdi
6. Investorerne formue:				
Investorerne formue primo	2.090.045	208.476	0	0
Emissioner i året	1.476.228	147.364	2.090.045	209.379
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		339		544
Overført til udlodning næste år		259		0
Overførsel af periodens resultat		6.661		-1.447
I alt investorerne formue	3.566.273	363.099	2.090.045	208.476

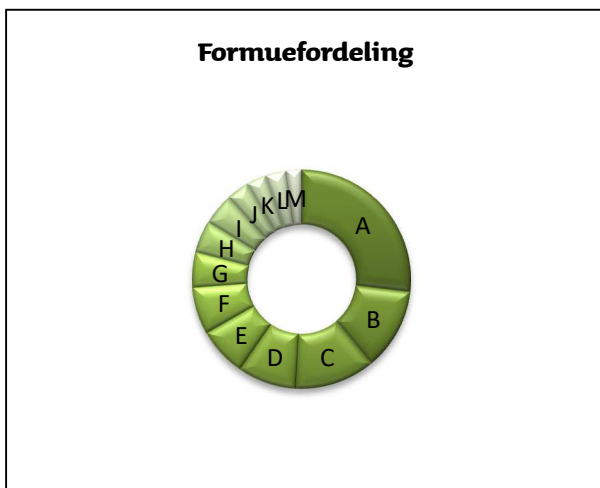
Noter



Største beholdninger

0,750% Thermo Fisher Scientific Inc 12.09.2024	2,85%
1,375% Banco Santander SA 09.02.2022	2,71%
0,250% Prologis Euro Finance LLC 10.09.2027	2,49%
0,6250% Lloyds Banking Group PLC 15.01.2024	2,49%
1,349% Marsh & McLennan Cos Inc 21.09.2026	2,41%

Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.



- A Pengeinstitutter **26,90%**
- B Fast ejendom **12,10%**
- C Sundhedspleje **11,90%**
- D Finans **8,70%**
- E Forsikring **7,20%**
- F Telekommunikation **7,00%**
- G Øvrige **5,20%**
- H Forsyning **4,70%**
- I Teknologi & Elektronik **4,60%**
- J Transport **3,40%**
- K Detail **3,00%**
- L Fritid **3,00%**
- M Forbrugsgoder **2,30%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2019*	2020
<u>Hovedtal:</u>		
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.447	6.920
Antal andele	2.090.045	3.566.273
Investorerens formue (1.000 kr.)	208.476	363.099
<u>Nøgletal:</u>		
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,75	101,81
Årets afkast (i %) p.a.:		
- Benchmark	-0,42	2,65
- Afdeling	-0,25	2,07
Udlodning pr. andel	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,22	0,98
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,09	1,07
Indirekte handelsomkostninger (i %)*	0,24	0,23
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):		
- Køb	224.431	284.021
- Salg	20.958	140.306
- I alt	245.389	424.327
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):		
- Handelsomk. i alt	10	20
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01
Standardafvigelse (i %):	2,43	3,92
Kurs ultimo året	99,89	102,01

* 2019 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Invest Obligationer Engros KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i danske og udenlandske obligationer. Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer og der investeres primært i obligationer udstedt i DKK.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060293298
Børsnoteret	Nej
Oprettet	2. marts 2011
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
Risikoindikator	3
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Afkast (i %)

Evaluering

1,58

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Obligationer Engros KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	7.388	7.549
1. Renteudgifter	150	165
I alt renter	7.238	7.384
Kursgevinster og -tab:		
2. Obligationer	8.184	9.927
Afledte finansielle instrumenter	-678	123
Valutakonti	1	3
Handelsomkostninger	31	25
I alt kursgevinster og -tab	7.476	10.028
I alt nettoindtægter	14.714	17.412
3. Administrationsomkostninger	2.178	1.752
Resultat før skat	12.536	15.660
Årets nettoresultat	12.536	15.660
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	7.040	21.008
Overført til udlodning næste år	362	689
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	7.402	21.697
Overført til formuen	5.134	-6.037
I alt disponeret	12.536	15.660

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	17.081	40.146
I alt likvide midler	17.081	40.146
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	898.511	782.234
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.326	0
I alt obligationer	923.837	782.234
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.857	2.431
I alt andre aktiver	2.857	2.431
AKTIVER I ALT	943.775	824.811
PASSIVER		
6. Investorerne formue	926.783	771.980
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	16.786	37.187
I alt afledte finansielle instrumenter	16.786	37.187
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	206	167
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	15.477
I alt anden gæld	206	15.644
PASSIVER I ALT	943.775	824.811

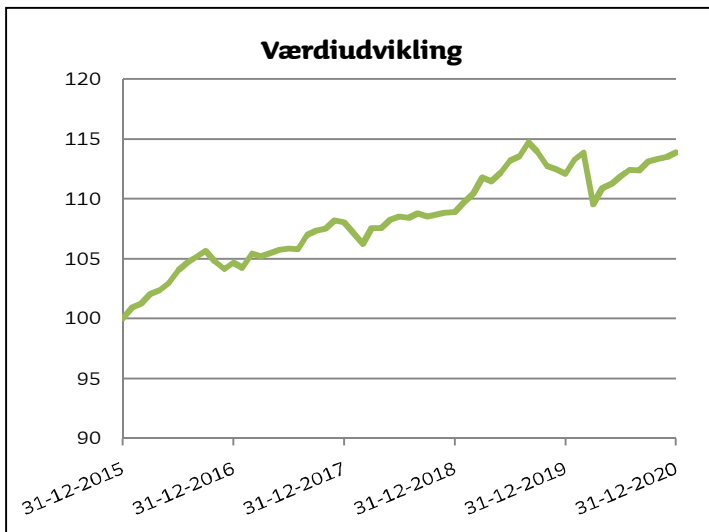
Noter

		2020	2019
		1.000 kr.	1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.370	7.549
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18	0
	I alt renteindtægter	7.388	7.549
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	150	165
	I alt renteudgifter	150	165
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	7.792	9.927
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	392	0
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	8.184	9.927
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Renteterminsforretninger/futures	-810	-97
	Andre kontrakter	132	220
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-678	123
	Valutakonti	1	3
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	31	25
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	31	25
	I alt kursgevinster og -tab	7.476	10.028
3.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	824	0
	Investeringsforvaltning	413	0
	Administration	941	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	2.178	0
	I alt adm. omkostninger		2.178
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter	7.238	7.384
	Kursgevinst til udlodning	1.161	12.684
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	731	3.621
	Udlodning overført fra sidste år	689	51
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	9.819	23.740
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-2.178	-1.752
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	-239	-291
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	7.402	21.697
	I alt til rådighed for udlodning, netto	7.402	21.697

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
5. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,68		101,33
Øvrige finansielle instrumenter		-1,81		-4,82
Andre aktiver/anden gæld		2,13		3,49
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	2019 1.000 kr. Formue- værdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	7.244.187	771.980	4.805.321	506.059
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-21.008		-8.650
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-432		-1.015
Emissioner i året	1.715.895	179.776	2.638.866	281.486
Indløsninger i året	-160.000	-16.239	-200.000	-21.752
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		170		192
Overført til udlodning næste år		362		689
Foreslået udlodning		7.040		21.008
Overførsel af periodens resultat		5.134		-6.037
I alt investorenes formue	8.800.082	926.783	7.244.187	771.980

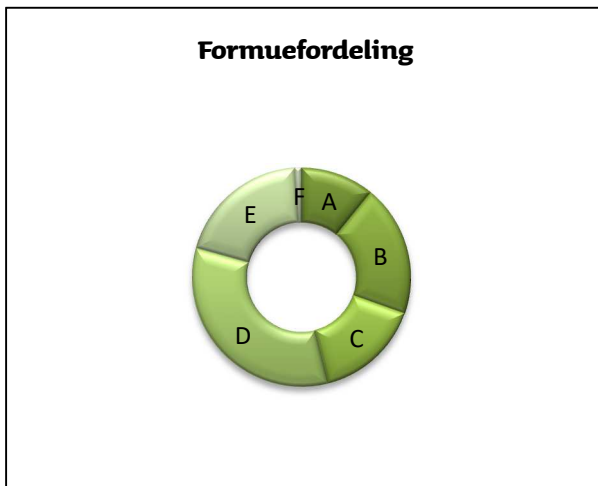
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS.)	6,47%
1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (..)	5,87%
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2053 (*)	5,23%
1% Nykredit Realkredit AS 01.01.2028 (13H)	4,78%
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (CCE)	4,51%



A 0-1 års varighed **10,90%**

B 1-3 års varighed **19,50%**

C 3-5 års varighed **15,70%**

D 5-7 års varighed **33,20%**

E 7-10 års varighed **19,70%**

F 10-20 års varighed **1,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	23.868	16.834	3.784	15.660	12.536
Antal andele	5.101.146	5.045.483	4.805.321	7.244.187	8.800.082
Investorerens formue (1.000 kr.)	540.958	540.734	506.059	771.980	926.783
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	106,05	107,17	105,31	106,57	105,32
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,45	0,06	1,12	1,49	0,50
- Afdeling	4,66	3,20	0,83	2,94	1,58
Udlodning pr. andel	2,20	2,70	1,80	2,90	0,80
Administrationsomkostninger (i %)	0,26	0,26	0,26	0,26	0,26
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,29	0,29	0,27	0,28	0,28
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,11	0,07	0,10
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	533.205	417.757	402.201	958.813	1.080.621
- Salg	520.043	429.920	453.191	674.063	947.201
- I alt	1.053.248	847.677	855.392	1.632.876	2.027.822
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	9	7	20	25	31
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,72	0,63	0,91	0,42	0,43
- Afdeling	1,06	1,07	1,28	0,81	0,89
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	2,38	2,62	2,17	2,23	2,07
- Afdeling	2,52	2,26	2,06	2,11	2,75
Tracking Error (i %)	1,46	1,54	1,27	1,09	1,83
Kurs ultimo året	105,99	107,11	105,32	106,51	105,31

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Obligationer og Aktier KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktie- og obligationsportefølje med hovedvægten på aktier. Aktieporteføljen består primært af aktier i store og mellemstore virksomheder. Obligationerne vil primært være danske obligationer.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010106384	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	7. juni 1988	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	Benchmark beregnet ved <ul style="list-style-type: none">• 60% MSCI ACWI Net Total Return Index• 40% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	5	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
-1,17	Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet og var dermed ikke tilfredsstillende.

Jyske Invest Obligationer og Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	470	654
1. Renteudgifter	3	3
2. Udbytter	1.732	2.211
I alt renter og udbytter	2.199	2.862
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	710	543
Kapitalandele	-2.389	17.127
Valutakonti	-48	-56
Øvrige aktiver/passiver	0	2
Handelsomkostninger	274	213
I alt kursgevinster og -tab	-2.001	17.403
I alt nettoindtægter	198	20.265
4. Administrationsomkostninger	1.422	1.533
Resultat før skat	-1.224	18.732
5. Skat	164	200
Årets nettoresultat	-1.388	18.532
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	2.340	4.868
Overført til udlodning næste år	76	57
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	2.416	4.925
Overført til formuen	-3.804	13.607
I alt disponeret	-1.388	18.532

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	504	605
I alt likvide midler	504	605
7. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.623	51.414
I alt obligationer	44.623	51.414
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	306	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	74.215	78.602
I alt kapitalandele	74.521	78.602
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	238	305
I alt andre aktiver	238	305
AKTIVER I ALT	119.886	130.926
PASSIVER		
8. Investorerne formue	119.763	130.795
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	123	131
I alt anden gæld	123	131
PASSIVER I ALT	119.886	130.926

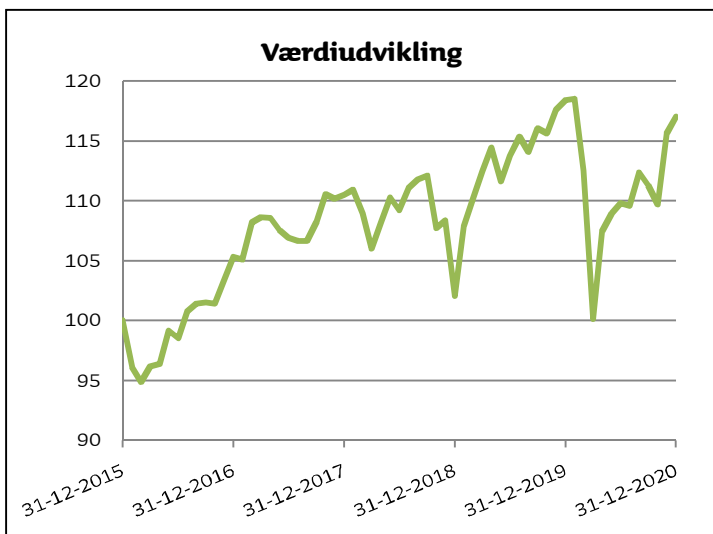
Noter

	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	2	6		
Noterede obligationer fra danske udstedere	468	648		
I alt renteindtægter	470	654		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	3	3		
I alt renteudgifter	3	3		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	0	9		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.732	2.202		
I alt udbytter	1.732	2.211		
3. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra danske udstedere	710	543		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	710	543		
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	-6	-27		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.383	17.154		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-2.389	17.127		
Valutakonti	-48	-56		
Øvrige aktiver/passiver	0	2		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	281	217		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	4		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	274	213		
I alt kursgevinster og -tab	-2.001	17.403		
	2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2019 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2019 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	584	0	630	0
Investeringsforvaltning	526	0	567	0
Administration	312	0	336	0
I alt opdelte adm. omkostninger	1.422	0	1.533	0
I alt adm. omkostninger		1.422		1.533
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			164	200
I alt skat			164	200
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			2.199	2.862
Ikke refunderbare udbytteskatter			-165	-201
Kursgevinst til udlodning			1.775	3.790
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-55	-16
Udlodning overført fra sidste år			57	18
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			3.811	6.453
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.422	-1.533
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			27	5
I alt til rådighed for udlodning, brutto			2.416	4.925
I alt til rådighed for udlodning, netto			2.416	4.925

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,48		99,40
Andre aktiver/anden gæld		0,52		0,60
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	901.461	130.795	926.152	119.948
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-4.868		-4.353
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		108		0
Emissioner i året	23.274	3.087	17.309	2.407
Indløsninger i året	-58.000	-7.982	-42.000	-5.744
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11		5
Overført til udlodning næste år		76		57
Foreslået udlodning		2.340		4.868
Overførsel af periodens resultat		-3.804		13.607
I alt investorenes formue	866.735	119.763	901.461	130.795

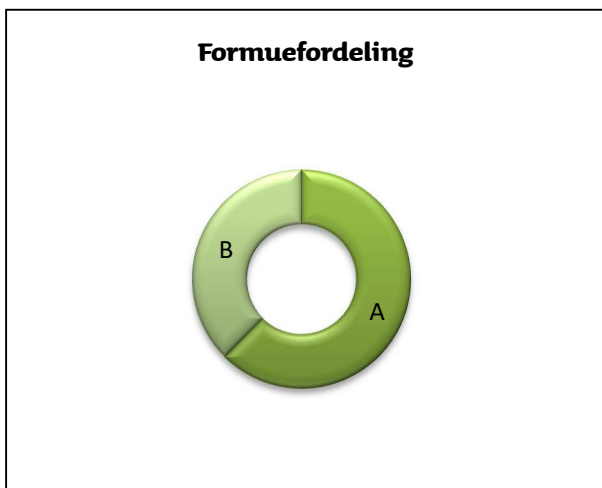
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (CCE)	4,46%
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01EE)	4,31%
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2029 (10F)	3,64%
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2026 (321e)	3,57%
1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS)	3,42%



A Aktier **62,40%**

B Traditionelle obligationer **37,60%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	7.164	7.295	-9.991	18.532	-1.388
Antal andele	1.012.505	973.774	926.152	901.461	866.735
Investorerens formue (1.000 kr.)	153.107	149.147	119.948	130.795	119.763
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	151,22	153,16	129,51	145,09	138,18
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	7,59	5,46	-2,18	17,43	4,92
- Afdeling	5,29	4,96	-7,67	16,05	-1,17
Udlodning pr. andel	5,40	12,80	4,70	5,40	2,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,03	1,10	1,22	1,22	1,22
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,28	1,45	1,53	1,43	1,49
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,00	0,07	0,11
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	81.215	134.790	146.614	110.486	124.935
- Salg	99.274	145.382	167.001	115.793	134.285
- I alt	180.489	280.172	313.615	226.279	259.220
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	251	486	362	213	274
- Handelsomk. i % af formuen	0,17	0,32	0,27	0,17	0,23
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,48	1,35	0,85	0,89	0,77
- Afdeling	1,42	1,32	0,58	0,61	0,31
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	7,28	6,34	6,91	7,33	8,12
- Afdeling	9,12	9,10	9,32	9,00	10,65
Tracking Error (i %)	1,76	1,45	1,52	1,37	2,13
Kurs ultimo året	151,34	153,59	129,08	145,15	137,77

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Danske Aktier KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller hovedaktiviteter i Danmark, eller som indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010267715	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	1. marts 1994	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluering
32,50	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Danske Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteudgifter	24	41
2. Udbytter	6.494	11.148
I alt renter og udbytter	6.470	11.107
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	91.042	113.674
Handelsomkostninger	106	31
I alt kursgevinster og -tab	90.936	113.643
I alt nettoindtægter	97.406	124.750
4. Administrationsomkostninger	5.341	6.449
Resultat før skat	92.065	118.301
Årets nettoresultat	92.065	118.301
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	47.940	17.180
Overført til udlodning næste år	49	217
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	47.989	17.397
Overført til formuen	44.076	100.904
I alt disponeret	92.065	118.301

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.664	2.769
I alt likvide midler	1.664	2.769
6. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	291.781	528.018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.335	0
I alt kapitalandele	299.116	528.018
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	949	0
I alt andre aktiver	949	0
AKTIVER I ALT	301.729	530.787
PASSIVER		
7. Investorerne formue	301.371	528.389
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	358	595
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.803
I alt anden gæld	358	2.398
PASSIVER I ALT	301.729	530.787

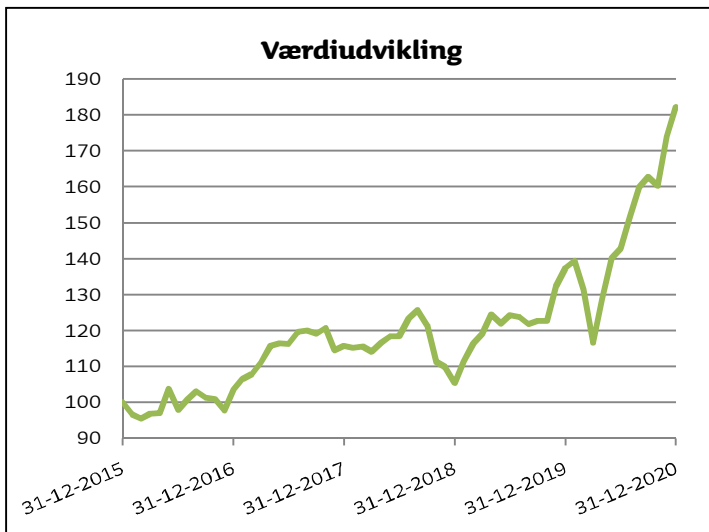
Noter

		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.	
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter		24	41	
I alt renteudgifter		24	41	
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber		6.353	11.148	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		141	0	
I alt udbytter		6.494	11.148	
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber		88.720	113.509	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.322	165	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		91.042	113.674	
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger		163	186	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		57	155	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		106	31	
I alt kursgevinster og -tab		90.936	113.643	
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.	
		Afdelings direkte omk.	Afdelings direkte omk.	
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.	
		Andel af fælles omk.	Andel af fælles omk.	
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	2.913	0	3.517	0
Investeringsforvaltning	1.748	0	2.111	0
Administration	680	0	821	0
I alt opdelte adm. omkostninger	5.341	0	6.449	0
I alt adm. omkostninger		5.341		6.449
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.	
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter		6.470	11.107	
Kursgevinst til udlodning		86.574	12.076	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-41.898	651	
Udlodning overført fra sidste år		217	118	
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		51.363	23.952	
Adm. omk. til modregning i udlodning		-5.341	-6.449	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		1.967	-106	
I alt til rådighed for udlodning, brutto		47.989	17.397	
I alt til rådighed for udlodning, netto		47.989	17.397	

Noter

		2020		2019	
		i %		i %	
6.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,25		99,93	
	Andre aktiver/anden gæld	0,75		0,07	
	I alt	100,00		100,00	
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>					
		2020	2020	2019	2019
		Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
		andele	Formue-	andele	Formue-
			værdi		værdi
7.	Investorerne formue:				
	Investorerne formue primo	3.181.542	528.389	2.229.479	329.650
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-17.180		-49.049
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-189		110
	Emissioner i året	426.760	69.805	1.807.063	257.484
	Indløsninger i året	-2.194.146	-371.682	-855.000	-128.525
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		163		418
	Overført til udlodning næste år		49		217
	Foreslået udlodning		47.940		17.180
	Overførsel af periodens resultat		44.076		100.904
	I alt investorerne formue	1.414.156	301.371	3.181.542	528.389

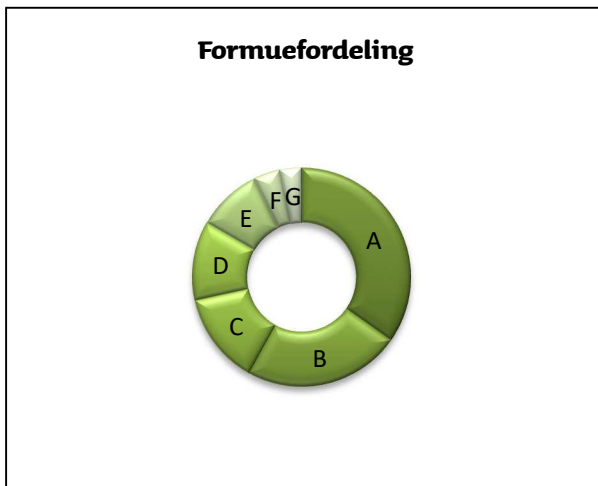
Noter



Største beholdninger

Orsted AS	9,46%
Vestas Wind Systems A/S	9,10%
DSV PANALPINA A/S	8,77%
Novo Nordisk A/S	8,22%
Carlsberg AS	4,75%

Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.



- A Industri **34,80%**
- B Sundhedspleje **23,30%**
- C Finans **13,50%**
- D Konsumentvarer **11,70%**
- E Forsyning **9,50%**
- F Forbrugsgoder **4,00%**
- G Materialer **3,20%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	9.608	33.219	-31.096	118.301	92.065
Antal andele	1.389.266	1.236.536	2.229.479	3.181.542	1.414.156
Investorerne formue (1.000 kr.)	320.021	278.131	329.650	528.389	301.371
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	230,35	224,93	147,86	166,08	213,11
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	3,22	16,82	-8,36	26,66	29,38
- Afdeling	3,41	11,88	-8,98	30,58	32,50
Udlodning pr. andel	31,30	60,70	22,00	5,40	33,90
Administrationsomkostninger (i %)	1,30	1,35	1,37	1,38	1,37
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,40	1,48	1,43	1,42	1,44
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,06	0,01	0,06
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	110.873	151.517	332.953	269.587	146.123
- Salg	107.325	227.719	242.514	184.444	466.873
- I alt	218.198	379.236	575.467	454.031	612.996
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	146	284	37	31	106
- Handelsomk. i % af formuen	0,05	0,10	0,01	0,01	0,03
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,84	1,84	0,93	1,05	0,94
- Afdeling	1,85	1,76	0,89	1,02	0,88
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	12,54	11,28	11,88	12,09	13,13
- Afdeling	15,39	15,03	15,77	15,17	18,05
Tracking Error (i %)	2,03	2,42	2,50	2,89	3,51
Active Share (i %)	36,64	34,42	39,90	34,86	31,09
Kurs ultimo året	230,45	225,20	147,89	166,65	214,55

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Europæiske Aktier KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller hovedaktiviteter i Europa, eller som indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010243104	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	1. juni 1998	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	MSCI Europe Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluering
-5,85	Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet og var dermed ikke tilfredsstillende.

Jyske Invest Europæiske Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	0	4
1. Renteudgifter	4	11
2. Udbytter	8.932	15.296
I alt renter og udbytter	8.928	15.289
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-28.108	70.267
Valutakonti	-62	-43
Øvrige aktiver/passiver	-1	6
Handelsomkostninger	562	527
I alt kursgevinster og -tab	-28.733	69.703
I alt nettoindtægter	-19.805	84.992
4. Administrationsomkostninger	4.628	6.783
Resultat før skat	-24.433	78.209
5. Skat	-18	604
Årets nettoresultat	-24.415	77.605
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	18	0
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	18	0
Overført til formuen	-24.433	77.605
I alt disponeret	-24.415	77.605

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	498	954
I alt likvide midler	498	954
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	11.124	14.401
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	223.148	348.799
I alt kapitalandele	234.272	363.200
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	321	358
I alt andre aktiver	321	358
AKTIVER I ALT	235.091	364.512
PASSIVER		
8. Investorerne formue	234.743	363.983
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	348	529
I alt anden gæld	348	529
PASSIVER I ALT	235.091	364.512

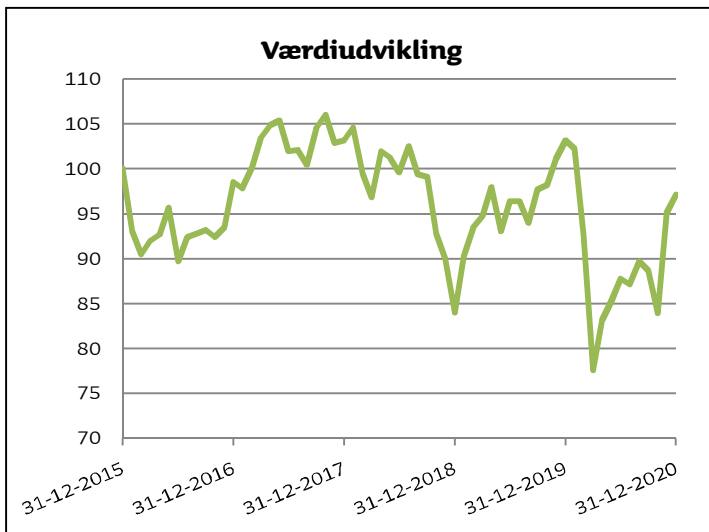
Noter

		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.	
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab		0	4	
I alt renteindtægter		0	4	
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter		4	11	
I alt renteudgifter		4	11	
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber		216	351	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		8.716	14.945	
I alt udbytter		8.932	15.296	
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber		2.684	3.270	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-30.792	66.997	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-28.108	70.267	
Valutakonti		-62	-43	
Øvrige aktiver/passiver		-1	6	
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger		648	727	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		86	200	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		562	527	
I alt kursgevinster og -tab		-28.733	69.703	
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	1.966	0	2.897	0
Investeringsforvaltning	2.097	0	3.090	0
Administration	565	0	796	0
I alt opdelte adm. omkostninger	4.628	0	6.783	0
I alt adm. omkostninger		4.628		6.783
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		-18	604	
I alt skat		-18	604	
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter		8.928	15.289	
Ikke refunderbare udbytteskatter		18	-604	
Kursgevinst til udlodning		-3.306	6.664	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		1.442	1.495	
Udlodning overført fra sidste år		-3.206	-26.050	
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		3.876	-3.206	
Adm. omk. til modregning i udlodning		-4.628	-6.783	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		770	852	
I alt til rådighed for udlodning, brutto		18	-9.137	
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0	5.931	
I alt til rådighed for udlodning, netto		18	-3.206	

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,80		99,78
Andre aktiver/anden gæld		0,20		0,22
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	3.225.111	363.983	3.839.989	352.998
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		0
Emissioner i året	70.000	6.533	751.000	76.994
Indløsninger i året	-1.086.000	-111.448	-1.365.878	-143.848
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		90		234
Overført til udlodning næste år		18		0
Overførsel af periodens resultat		-24.433		77.605
I alt investorenes formue	2.209.111	234.743	3.225.111	363.983

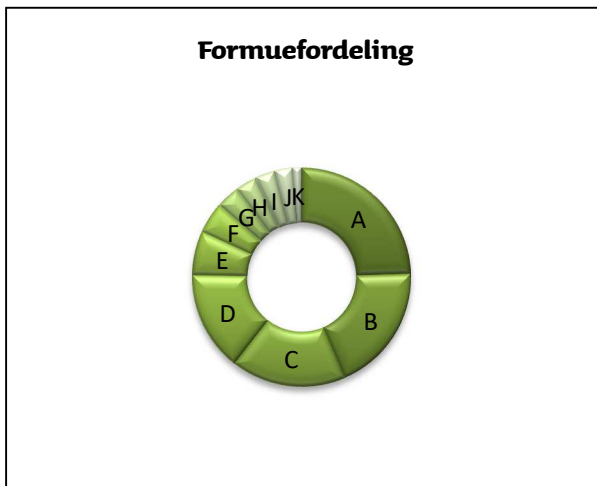
Noter



Største beholdninger

Nestle SA	4,24%
Roche Holding AG	3,00%
ASML Holding NV	2,81%
Novartis AG	2,20%
Unilever PLC (NA)	2,11%

Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.



- A Storbritannien **24,50%** K Norge **1,30%**
- B Frankrig **19,00%**
- C Tyskland **17,10%**
- D Schweiz **14,70%**
- E Holland **6,50%**
- F Danmark **4,60%**
- G Italien **3,50%**
- H Sverige **3,20%**
- I Øvrige **2,90%**
- J Spanien **2,70%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-8.924	33.923	-83.476	77.605	-24.415
Antal andele	6.099.034	4.327.034	3.839.989	3.225.111	2.209.111
Investorerens formue (1.000 kr.)	713.609	530.252	352.998	363.983	234.743
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	117,00	122,54	91,93	112,86	106,26
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,20	10,39	-10,37	26,22	-3,70
- Afdeling	-1,49	4,74	-18,57	22,77	-5,85
Udlodning pr. andel	0,00	9,60	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,46	1,53	1,76	1,76	1,77
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,93	1,92	2,16	1,96	2,03
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,22	0,04	0,08
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	641.927	480.576	581.392	236.502	208.635
- Salg	621.009	696.160	663.040	295.472	311.223
- I alt	1.262.936	1.176.736	1.244.432	531.974	519.858
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	2.429	1.858	1.550	527	562
- Handelsomk. i % af formuen	0,34	0,32	0,34	0,14	0,21
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,90	0,83	0,26	0,53	0,27
- Afdeling	0,97	0,79	0,01	0,24	-0,05
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	13,24	11,47	11,92	12,49	14,51
- Afdeling	16,57	15,97	16,05	15,62	19,39
Tracking Error (i %)	2,91	2,59	2,33	2,04	2,50
Active Share (i %)	68,40	64,95	60,27	59,58	51,66
Kurs ultimo året	117,00	122,71	91,54	113,24	106,71

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Globale Aktier KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktieportefølje.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010264027	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	7. juni 1988	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	MSCI ACWI Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluering
-3,44	Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet og var dermed ikke tilfredsstillende.

Jyske Invest Globale Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	85	318
1. Renteudgifter	141	128
2. Udbytter	152.329	199.709
I alt renter og udbytter	152.273	199.899
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-597.655	891.246
Valutakonti	-3.685	-4.071
Øvrige aktiver/passiver	-21	12
Handelsomkostninger	9.164	6.178
I alt kursgevinster og -tab	-610.525	881.009
I alt nettoindtægter	-458.252	1.080.908
4. Administrationsomkostninger	106.003	112.405
Resultat før skat	-564.255	968.503
5. Skat	15.191	17.075
Årets nettoresultat	-579.446	951.428
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	44.371	122.752
Overført til udlodning næste år	282	4.191
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	44.653	126.943
Overført til formuen	-624.099	824.485
I alt disponeret	-579.446	951.428

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.532	36.769
I alt likvide midler	2.532	36.769
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	580.833	8.117.878
I alt kapitalandele	580.833	8.117.878
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	1.559	9.622
I alt andre aktiver	1.559	9.622
AKTIVER I ALT	584.924	8.164.269
PASSIVER		
8. Investorenes formue	583.507	8.143.592
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.417	11.641
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	9.036
I alt anden gæld	1.417	20.677
PASSIVER I ALT	584.924	8.164.269

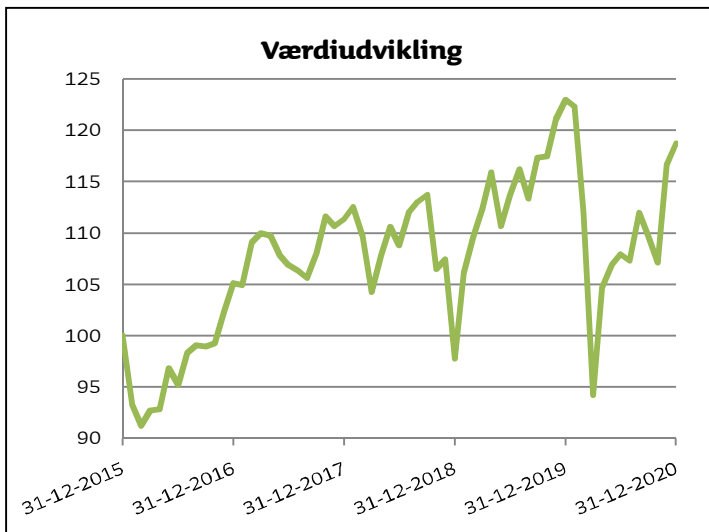
Noter

			2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:			
	Indestående i depotselskab		85	318
	I alt renteindtægter		85	318
1.	Renteudgifter:			
	Andre renteudgifter		141	128
	I alt renteudgifter		141	128
2.	Udbytter:			
	Noterede aktier fra danske selskaber		0	862
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		152.329	198.847
	I alt udbytter		152.329	199.709
3.	Kursgevinster og -tab:			
	Kapitalandele:			
	Noterede aktier fra danske selskaber		0	-4.692
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-597.655	895.869
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		0	69
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-597.655	891.246
	Valutakonti		-3.685	-4.071
	Øvrige aktiver/passiver		-21	12
	Handelsomkostninger:			
	Bruttohandelsomkostninger		12.334	7.918
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		3.170	1.740
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		9.164	6.178
	I alt kursgevinster og -tab		-610.525	881.009
4.	Administrationsomkostninger:			
	Distribution, markedsføring og formidling	45.400	0	48.075
	Investeringsforvaltning	48.427	0	51.280
	Administration	12.176	0	13.050
	I alt opdelte adm. omkostninger	106.003	0	112.405
	I alt adm. omkostninger		106.003	112.405
5.	Skat:			
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		15.191	17.075
	I alt skat		15.191	17.075
6.	Til rådighed for udlodning:			
	Renter og udbytter		152.351	199.948
	Ikke refunderbare udbytteskatter		-15.259	-17.188
	Kursgevinst til udlodning		127.481	5.501
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-214.538	69.440
	Udlodning overført fra sidste år		4.191	1.777
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		54.226	259.478
	Adm. omk. til modregning i udlodning		-106.003	-112.405
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		96.430	-20.130
	I alt til rådighed for udlodning, brutto		44.653	126.943
	I alt til rådighed for udlodning, netto		44.653	126.943

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,54		99,68
Andre aktiver/anden gæld		0,46		0,32
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	81.834.439	8.143.592	22.671.737	1.869.443
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-122.752		-81.618
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-105		-54
Emissioner i året	8.733.096	760.936	67.450.056	6.174.974
Indløsninger i året	-84.404.908	-7.621.761	-8.287.354	-772.364
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.043		1.783
Overført til udlodning næste år		282		4.191
Foreslået udlodning		44.371		122.752
Overførsel af periodens resultat		-624.099		824.485
I alt investorenes formue	6.162.627	583.507	81.834.439	8.143.592

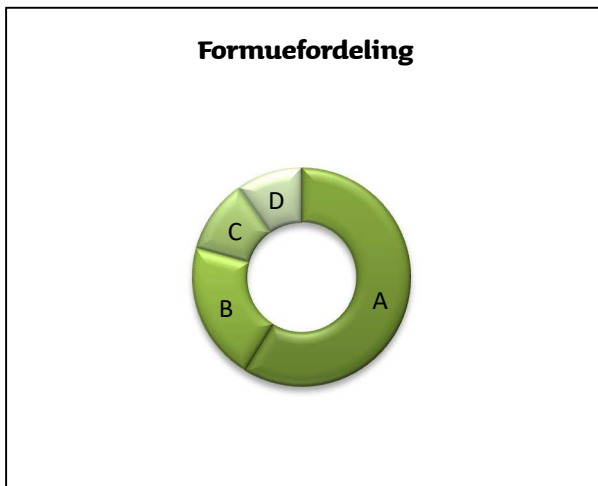
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

Microsoft Corp	4,67%
Apple Inc	3,17%
Amazon.com Inc	2,43%
Alphabet A Inc	1,40%
Alphabet C Inc	1,39%



- A Nord- & Sydamerika **58,70%**
- B Europa & Mellemøsten **20,60%**
- C Asien **10,90%**
- D Stillehavsområdet **9,80%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	233.966	226.795	-246.319	951.428	-579.446
Antal andele	42.337.688	20.656.162	22.671.737	81.834.439	6.162.627
Investorerne formue (1.000 kr.)	4.744.307	2.366.257	1.869.443	8.143.592	583.507
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	112,06	114,55	82,46	99,51	94,68
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	10,69	9,04	-4,63	29,10	6,24
- Afdeling	5,08	5,98	-12,23	25,81	-3,44
Udlodning pr. andel	4,10	20,50	3,60	1,50	7,20
Administrationsomkostninger (i %)	1,51	1,65	1,75	1,75	1,75
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,84	2,03	2,03	1,90	1,95
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,10	0,07	0,14
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.398.447	3.549.285	3.382.484	9.836.295	7.676.664
- Salg	4.180.777	6.146.908	3.655.797	4.470.657	14.631.730
- I alt	7.579.224	9.696.193	7.038.281	14.306.952	22.308.394
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	9.042	11.714	4.851	6.178	9.164
- Handelsomk. i % af formuen	0,18	0,36	0,23	0,10	0,15
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,39	1,31	0,73	0,83	0,68
- Afdeling	1,26	1,16	0,43	0,52	0,22
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	11,70	9,95	11,20	12,03	13,71
- Afdeling	14,50	14,27	14,77	14,34	17,09
Tracking Error (i %)	2,57	2,13	1,86	1,64	2,18
Active Share (i %)	82,14	82,16	76,99	81,65	53,88
Kurs ultimo året	112,50	115,60	82,00	99,76	94,23

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Globale Aktier SRI KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktieportefølje. Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale om screening af afdelingens investeringer. Screeningen har til formål at frascreene selskaber, hvor det kan dokumenteres, at de driver forretning på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedr. miljø, menneskerettigheder og forretningsetik. På baggrund af denne screening træffes endelig beslutning om investering af afdelingens midler.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0060208791	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	10. januar 2010	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	MSCI ACWI Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet
Risikoindikator	6	Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluering
1,30	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Globale Aktier SRI KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	20	92
1. Renteudgifter	93	59
2. Udbytter	31.262	34.177
I alt renter og udbytter	31.189	34.210
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-65.362	299.136
Valutakonti	-2.640	-1.515
Øvrige aktiver/passiver	5	3
Handelsomkostninger	1.936	1.622
I alt kursgevinster og -tab	-69.933	296.002
I alt nettoindtægter	-38.744	330.212
4. Administrationsomkostninger	21.940	21.501
Resultat før skat	-60.684	308.711
5. Skat	3.080	3.091
Årets nettoresultat	-63.764	305.620
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	30.405	42.059
Overført til udlodning næste år	258	105
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	30.663	42.164
Overført til formuen	-94.427	263.456
I alt disponeret	-63.764	305.620

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
7. Indestående i depotselskab	2.595	4.349
I alt likvide midler	2.595	4.349
Kapitalandele:		
7. Noterede aktier fra danske selskaber	0	28.139
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	489.601	1.728.414
I alt kapitalandele	489.601	1.756.553
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	537	1.497
I alt andre aktiver	537	1.497
AKTIVER I ALT	492.733	1.762.399
PASSIVER		
8. Investorerne formue	492.016	1.759.998
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	717	2.401
I alt anden gæld	717	2.401
PASSIVER I ALT	492.733	1.762.399

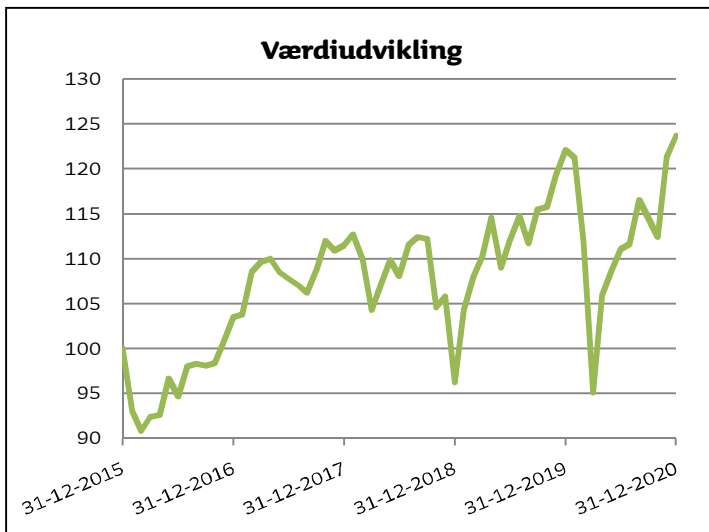
Noter

	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	20	92		
I alt renteindtægter	20	92		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	93	59		
I alt renteudgifter	93	59		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	428	0		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.834	34.177		
I alt udbytter	31.262	34.177		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	5.230	3.027		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-70.592	296.109		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-65.362	299.136		
Valutakonti	-2.640	-1.515		
Øvrige aktiver/passiver	5	3		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	3.860	3.341		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.924	1.719		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.936	1.622		
I alt kursgevinster og -tab	-69.933	296.002		
4. Administrationsomkostninger:	2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2019 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2019 1.000 kr. Andel af fælles omk.
Distribution, markedsføring og formidling	9.455	0	9.256	0
Investeringsforvaltning	10.084	0	9.872	0
Administration	2.401	0	2.373	0
I alt opdelte adm. omkostninger	21.940	0	21.501	0
I alt adm. omkostninger		21.940		21.501
5. Skat:			2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			3.080	3.091
I alt skat			3.080	3.091
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			31.242	34.234
Ikke refunderbare udbytteskatter			-3.081	-3.104
Kursgevinst til udlodning			45.758	21.098
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-35.465	17.339
Udlodning overført fra sidste år			105	816
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			38.559	70.383
Adm. omk. til modregning i udlodning			-21.940	-21.501
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			14.044	-6.718
I alt til rådighed for udlodning, brutto			30.663	42.164
I alt til rådighed for udlodning, netto			30.663	42.164

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,51		99,80
Andre aktiver/anden gæld		0,49		0,20
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	12.370.105	1.759.998	11.494.141	1.320.988
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-42.059		-34.483
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-666		2.549
Emissioner i året	4.997.294	617.033	7.714.964	1.019.939
Indløsninger i året	-13.872.631	-1.780.494	-6.839.000	-856.141
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.968		1.526
Overført til udlodning næste år		258		105
Foreslået udlodning		30.405		42.059
Overførsel af periodens resultat		-94.427		263.456
I alt investorenes formue	3.494.768	492.016	12.370.105	1.759.998

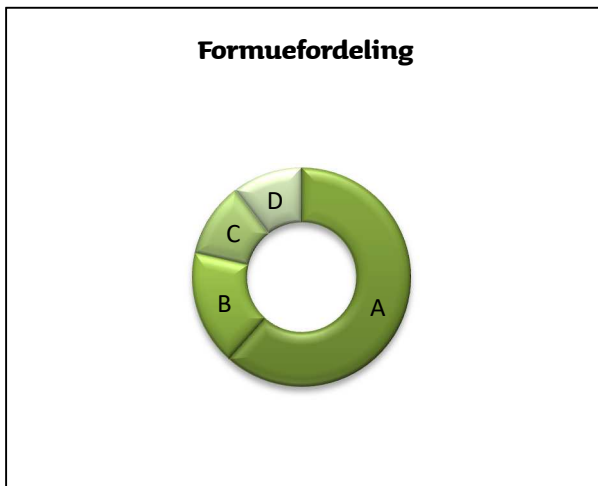
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

Apple Inc	3,92%
Microsoft Corp	3,08%
Amazon.com Inc	2,50%
Facebook Inc	1,35%
Alibaba Group Holding Ltd	1,21%



- A Nord- & Sydamerika **61,60%**
- B Europa & Mellemøsten **17,00%**
- C Asien **11,00%**
- D Stillehavsområdet **10,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	46.708	88.180	-179.916	305.620	-63.764
Antal andele	7.794.069	9.788.465	11.494.141	12.370.105	3.494.768
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.068.481	1.445.589	1.320.988	1.759.998	492.016
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	137,09	147,68	114,93	142,28	140,79
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	10,69	9,04	-4,63	29,10	6,24
- Afdeling	3,43	7,73	-13,71	26,90	1,30
Udlodning pr. andel	0,00	14,40	3,00	3,40	8,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,51	1,59	1,74	1,74	1,74
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,85	2,06	2,02	1,92	1,94
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,08	0,10	0,17
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	913.492	1.738.527	2.656.152	1.911.673	1.803.283
- Salg	829.333	1.464.466	2.635.905	1.731.522	3.006.902
- I alt	1.742.825	3.202.993	5.292.057	3.643.195	4.810.185
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.669	4.753	2.976	1.622	1.936
- Handelsomk. i % af formuen	0,18	0,40	0,23	0,13	0,15
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,39	1,31	0,73	0,83	0,68
- Afdeling	1,20	1,14	0,39	0,47	0,28
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	11,70	9,95	11,20	12,03	13,71
- Afdeling	14,64	14,42	14,85	14,44	16,59
Tracking Error (i %)	2,92	2,48	2,40	2,10	2,27
Active Share (i %)	84,29	83,94	79,24	80,95	55,81
Kurs ultimo året	137,32	148,33	114,41	142,30	139,99

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktieportefølje under hensyntagen til specifikke principper for ansvarlig investering. Jyske Invest Fund Management A/S får løbende foretaget screeninger af afdelingens portefølje. Screeningen har til formål at sikre, at afdelingen alene investerer i selskaber, der lever op til en række kriterier omkring ansvarlig investering. På baggrund af denne screening træffes endelig beslutning om investering af afdelingens midler.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0061413317	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	10.11.2020	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet
Risikoindikator	6	Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluering
1,53	Afkastet var positivt og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	03.12- 31.12.2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:	
1. Renteindtægter	4
1. Renteudgifter	9
2. Udbytter	5.343
I alt renter og udbytter	5.338
Kursgevinster og -tab:	
Kapitalandele	76.771
Valutakonti	-609
Øvrige aktiver/passiver	6
Handelsomkostninger	7
I alt kursgevinster og -tab	76.161
I alt nettoindtægter	81.499
4. Administrationsomkostninger	6.745
Resultat før skat	74.754
5. Skat	721
Årets nettoresultat	74.033
Overskudsdisponering:	
Foreslået udlodning	0
Overført til udlodning næste år	0
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	0
Overført til formuen	74.033
I alt disponeret	74.033

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.
AKTIVER	
Likvide midler:	
7. Indestående i depotselskab	11.755
I alt likvide midler	11.755
Kapitalandele:	
7. Noterede aktier fra danske selskaber	23.757
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.010.720
I alt kapitalandele	5.034.477
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.843
I alt andre aktiver	3.843
AKTIVER I ALT	5.050.075
PASSIVER	
8. Investorerne formue	5.043.330
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	6.745
I alt anden gæld	6.745
PASSIVER I ALT	5.050.075

Noter

		03.12- 31.12.2020 1.000 kr.												
1.	Renteindtægter: Indestående i depotselskab I alt renteindtægter	4 4												
1.	Renteudgifter: Andre renteudgifter I alt renteudgifter	9 9												
2.	Udbytter: Noterede aktier fra udenlandske selskaber I alt udbytter	5.343 5.343												
3.	Kursgevinster og -tab: Kapitalandele: Noterede aktier fra danske selskaber Noterede aktier fra udenlandske selskaber I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele Valutakonti Øvrige aktiver/passiver Handelsomkostninger: Bruttohandelsomkostninger Dækket af emissions- og indløsningsindtægter Handelsomkostninger ved løbende drift i alt I alt kursgevinster og -tab	-485 77.256 76.771 -609 6 345 338 7 76.161												
4.	Administrationsomkostninger: Distribution, markedsføring og formidling Investeringsforvaltning Administration I alt opdelte adm. omkostninger I alt adm. omkostninger	<table border="1"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">03.12- 31.12.2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.</th> <th style="text-align: center;">03.12- 31.12.2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: right;">2.927</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">3.123</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">695</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">6.745</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">6.745</td> </tr> </tbody> </table>	03.12- 31.12.2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	03.12- 31.12.2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2.927	0	3.123	0	695	0	6.745	0		6.745
03.12- 31.12.2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	03.12- 31.12.2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.													
2.927	0													
3.123	0													
695	0													
6.745	0													
	6.745													
5.	Skat: Ikke refunderbar skat på renter og udbytter I alt skat	721 721												
6.	Til rådighed for udlodning: Renter og udbytter Ikke refunderbare udbytteskatter Kursgevinst til udlodning Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger Adm. omk. til modregning i udlodning Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk. I alt til rådighed for udlodning, brutto Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år I alt til rådighed for udlodning, netto	5.338 -721 -123 37 4.531 -6.745 -181 -2.395 2.395 0												

Noter

7. Finansielle instrumenter:

Børsnoterede finansielle instrumenter
Andre aktiver/anden gæld

I alt

2020

i %

99,82
0,18
100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.

8. Investorenes formue:

Emissioner i året
Indløsninger i året
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag
Overførsel af periodens resultat

I alt investorenes formue

2020

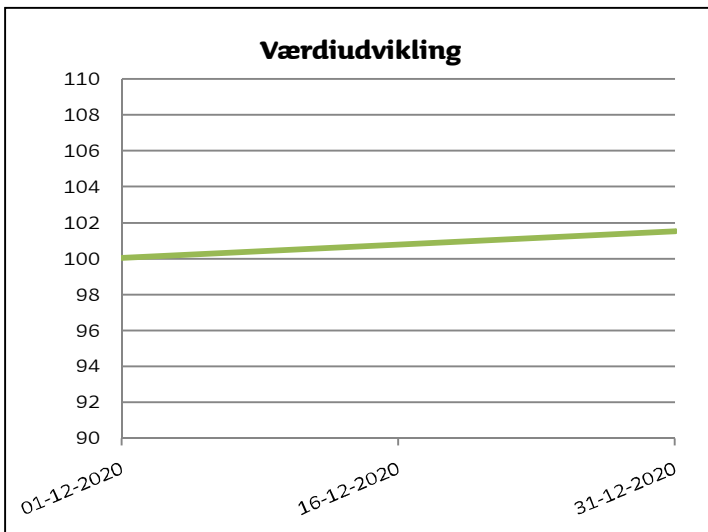
Antal
andele

2020

1.000 kr.
Formue-
værdi

49.844.821	4.986.023
-170.000	-17.017
	291
	74.033
49.674.821	5.043.330

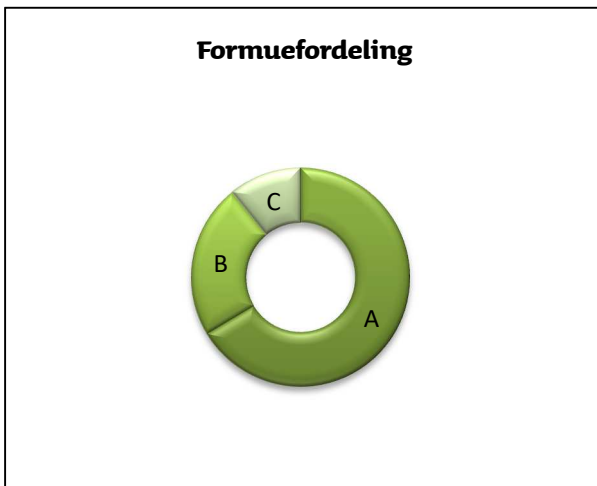
Noter



Største beholdninger

Microsoft Corp	5,36%
Apple Inc	3,69%
Amazon.com Inc	2,84%
Alphabet A Inc	1,61%
Alphabet C Inc	1,61%

Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.



- A Nord- & Sydamerika **66,40%**
- B Europa & Mellemøsten **22,80%**
- C Stillehavsområdet **10,80%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	74.033
Antal andele	49.674.821
Investorerens formue (1.000 kr.)	5.043.330
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,53
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	1,67
- Afdeling	1,53
Udlodning pr. andel	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,14
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,92
Indirekte handelsomkostninger (i %)*	0,14
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):	
- Køb	5.016.978
- Salg	59.272
- I alt	5.076.250
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	7
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Standardafvigelse (i %):	16,17
Active Share (i %)	51,62
Kurs ultimo året	100,97

* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktieportefølje, som forventes at have en lavere volatilitet end det globale aktiemarked.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0060512275	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	7. november 2013	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Referenceindeks	MSCI ACWI Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	5	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluering
-7,28	Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet og var dermed ikke tilfredsstillende.

Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	26	317
1. Renteudgifter	48	115
2. Udbytter	40.605	82.203
I alt renter og udbytter	40.583	82.405
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-113.804	439.199
Valutakonti	-1.122	1.077
Øvrige aktiver/passiver	8	-6
Handelsomkostninger	1.292	1.813
I alt kursgevinster og -tab	-116.210	438.457
I alt nettoindtægter	-75.627	520.862
4. Administrationsomkostninger	24.464	45.502
Resultat før skat	-100.091	475.360
5. Skat	4.035	7.960
Årets nettoresultat	-104.126	467.400
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	178.517
Overført til udlodning næste år	0	1.098
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	179.615
Overført til formuen	-104.126	287.785
I alt disponeret	-104.126	467.400

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	11.064	6.736
I alt likvide midler	11.064	6.736
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	37.710	27.625
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.618.334	1.507.543
I alt kapitalandele	1.656.044	1.535.168
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.984	4.045
I alt andre aktiver	2.984	4.045
AKTIVER I ALT	1.670.092	1.545.949
PASSIVER		
8. Investorernes formue		
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.316	3.683
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.293
I alt anden gæld	2.316	4.976
PASSIVER I ALT	1.670.092	1.545.949

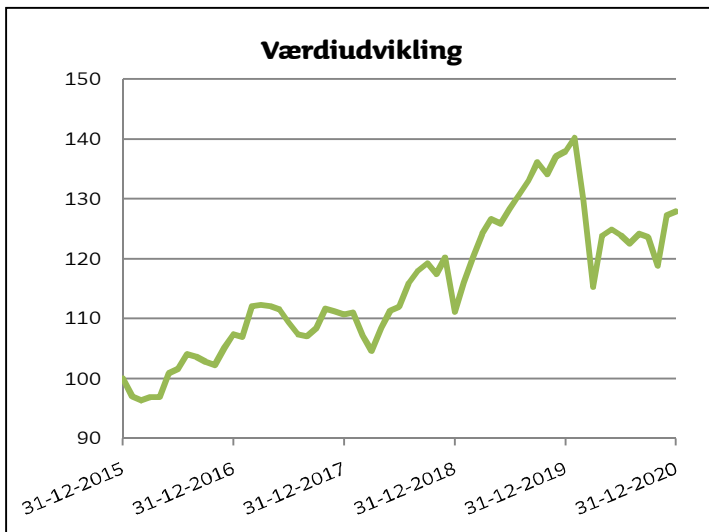
Noter

	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	26	317		
I alt renteindtægter	26	317		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	48	115		
I alt renteudgifter	48	115		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	543	811		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.062	81.392		
I alt udbytter	40.605	82.203		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	991	-878		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-114.795	440.077		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-113.804	439.199		
Valutakonti	-1.122	1.077		
Øvrige aktiver/passiver	8	-6		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	1.946	2.351		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	654	538		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.292	1.813		
I alt kursgevinster og -tab	-116.210	438.457		
	2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2019 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2019 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	10.573	0	19.704	0
Investeringsforvaltning	11.278	0	21.017	0
Administration	2.613	0	4.781	0
I alt opdelte adm. omkostninger	24.464	0	45.502	0
I alt adm. omkostninger		24.464		45.502
5. Skat:			2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			4.035	7.960
I alt skat			4.035	7.960
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			40.586	82.417
Ikke refunderbare udbytteskatter			-4.035	-7.960
Kursgevinst til udlodning			-32.598	332.436
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			2.110	-203.022
Udlodning overført fra sidste år			1.098	731
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			7.161	204.602
Adm. omk. til modregning i udlodning			-24.464	-45.502
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-4.426	20.515
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-21.729	179.615
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			21.729	0
I alt til rådighed for udlodning, netto			0	179.615

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,30		99,62
Andre aktiver/anden gæld		0,70		0,38
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	11.227.463	1.540.973	9.126.435	1.110.699
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-178.517		-104.954
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.455		115
Emissioner i året	5.687.633	647.428	17.352.728	2.143.167
Indløsninger i året	-2.158.000	-237.178	-15.251.700	-2.076.525
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		651		1.071
Overført til udlodning næste år		0		1.098
Foreslået udlodning		0		178.517
Overførsel af periodens resultat		-104.126		287.785
I alt investorenes formue	14.757.096	1.667.776	11.227.463	1.540.973

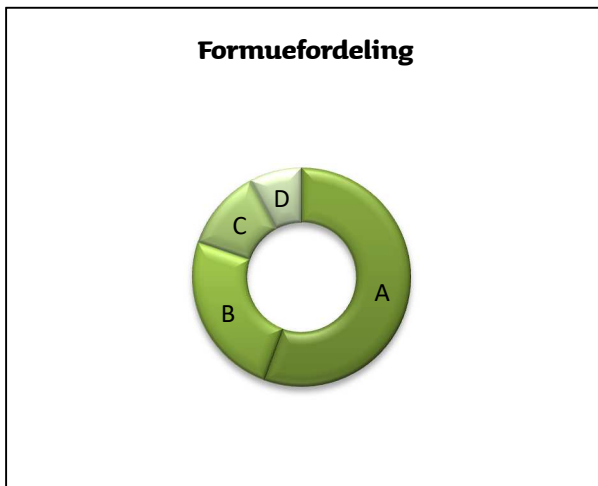
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

Johnson & Johnson	2,22%
Deutsche Telekom AG	2,22%
Novartis AG	2,19%
Nestle SA	2,19%
Visa Inc	2,14%



- A Nord- & Sydamerika **55,60%**
- B Europa & Mellemøsten **24,60%**
- C Stillehavsområdet **12,00%**
- D Asien **7,80%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020*
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	213.184	89.062	63.475	467.400	-104.126
Antal andele	22.201.053	19.483.024	9.126.435	11.227.463	14.757.096
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.987.951	2.580.250	1.110.699	1.540.973	1.667.776
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	134,59	132,44	121,70	137,25	113,02
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark					6,24
- Afdeling	7,32	3,13	0,40	24,14	-7,28
Udlodning pr. andel	6,40	11,10	11,50	15,90	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,50	1,60	1,73	1,73	1,73
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,79	1,83	1,86	1,84	1,86
Indirekte handelsomkostninger (i %)**			0,09	0,05	0,08
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.565.461	1.635.426	1.135.831	3.213.758	1.420.869
- Salg	1.468.931	2.074.657	2.605.206	3.218.567	1.186.796
- I alt	3.034.392	3.710.083	3.741.037	6.432.325	2.607.665
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	4.014	4.960	1.717	1.813	1.292
- Handelsomk. i % af formuen	0,14	0,18	0,09	0,07	0,09
Sharpe ratio:					
- Benchmark					0,68
- Afdeling	1,27	0,69	0,85	0,87	0,44
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark					13,71
- Afdeling	12,90	12,53	12,35	11,67	13,25
Tracking Error (i %)					6,73
Active Share (i %)					82,61
Kurs ultimo året	134,79	132,95	121,20	137,30	112,28

* Afdelingen har fra og med 2020 et referenceindeks/benchmark.

** Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller hovedaktiviteter i et land, som er inde i eller på vej mod en industrialisering, eller som indgår i afdelingens benchmark. Der investeres typisk i aktier fra Asien, Latinamerika, Afrika og Østeuropa.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010149863	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	30. marts 1990	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	MSCI Emerging Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
6,84	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	251	494
1. Renteudgifter	62	82
2. Udbytter	41.910	87.181
I alt renter og udbytter	42.099	87.593
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	100.053	352.859
Valutakonti	-11.855	-2.307
Øvrige aktiver/passiver	40	-48
Handelsomkostninger	2.998	4.977
I alt kursgevinster og -tab	85.240	345.527
I alt nettoindtægter	127.339	433.120
4. Administrationsomkostninger	35.227	39.203
Resultat før skat	92.112	393.917
5. Skat	4.260	5.949
Årets nettoresultat	87.852	387.968
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	45.096	0
Overført til udlodning næste år	478	0
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	45.574	0
Overført til formuen	42.278	387.968
I alt disponeret	87.852	387.968

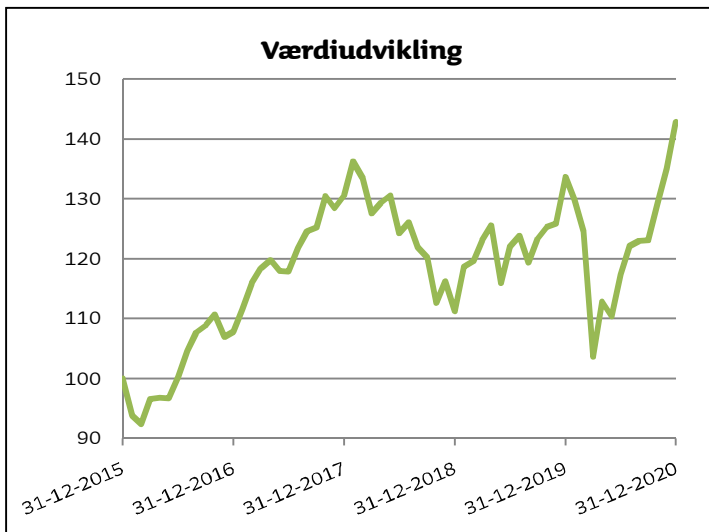
Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
7. Indestående i depotselskab	18.488	17.394
I alt likvide midler	18.488	17.394
Kapitalandele:		
7. Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.425.225	2.237.468
I alt kapitalandele	2.425.225	2.237.468
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.096	4.772
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	87	0
I alt andre aktiver	3.183	4.772
AKTIVER I ALT	2.446.896	2.259.634
PASSIVER		
8. Investorerne formue	2.443.143	2.249.143
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	3.753	3.427
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.064
I alt anden gæld	3.753	10.491
PASSIVER I ALT	2.446.896	2.259.634

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,27		99,48
Andre aktiver/anden gæld		0,73		0,52
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	8.214.071	2.249.143	8.366.871	1.905.149
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		0
Emissioner i året	2.959.144	818.824	660.200	161.511
Indløsninger i året	-2.822.000	-715.082	-813.000	-206.285
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.406		800
Overført til udlodning næste år		478		0
Foreslået udlodning		45.096		0
Overførsel af periodens resultat		42.278		387.968
I alt investorenes formue	8.351.215	2.443.143	8.214.071	2.249.143

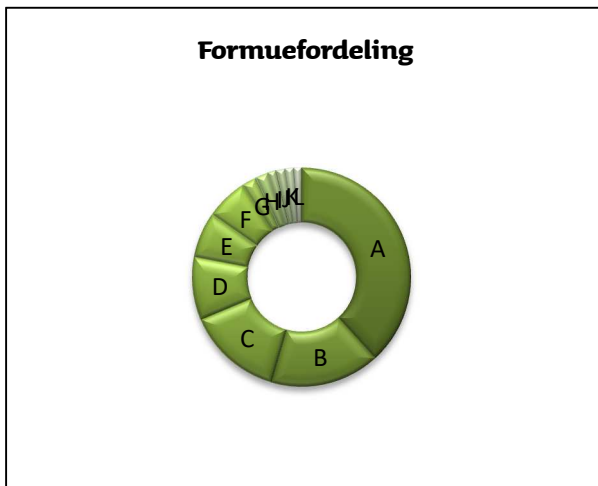
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

Taiwan Semiconductor Manufacturing	8,09%
Tencent Holdings Ltd	7,16%
Alibaba Group Holding Ltd	6,63%
Samsung Electronics Co Ltd	5,69%
Petroleo Brasileiro PR SA	2,42%



A Kina 38,30%	K Mexico 1,30%
B Korea 16,20%	L Sydafrika 1,10%
C Taiwan 14,20%	
D Indien 9,30%	
E Russiske Føderation 6,70%	
F Brasilien 6,20%	
G Indonesien 2,20%	
H Thailand 1,90%	
I Argentina 1,30%	
J Ungarn 1,30%	

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	50.328	144.013	-299.473	387.968	87.852
Antal andele	2.626.015	6.656.210	8.366.871	8.214.071	8.351.215
Investorerens formue (1.000 kr.)	624.662	1.918.593	1.905.149	2.249.143	2.443.143
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	237,87	288,24	227,70	273,82	292,55
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	14,10	20,75	-10,07	20,78	8,11
- Afdeling	7,72	21,17	-14,83	20,25	6,84
Udlodning pr. andel	0,00	21,40	0,00	0,00	5,40
Administrationsomkostninger (i %)	1,63	1,60	1,87	1,87	1,87
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	2,44	2,17	2,30	2,20	2,12
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,10	0,19	0,16
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	755.048	2.113.137	2.106.906	1.669.598	1.723.740
- Salg	886.348	1.008.849	1.835.582	1.663.104	1.637.137
- I alt	1.641.396	3.121.986	3.942.488	3.332.702	3.360.877
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	3.788	3.650	6.243	4.977	2.998
- Handelsomk. i % af formuen	0,62	0,39	0,33	0,24	0,16
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,41	0,51	0,41	0,51	0,66
- Afdeling	0,31	0,41	0,29	0,37	0,47
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	14,70	12,83	13,19	14,01	14,93
- Afdeling	17,38	16,96	16,78	16,60	17,03
Tracking Error (i %)	3,68	3,51	3,20	2,60	3,02
Active Share (i %)	70,61	67,64	68,59	65,92	63,64
Kurs ultimo året	237,21	288,89	226,44	274,84	290,01

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller hovedaktiviteter i Fjernøsten eksklusivt Japan, eller som indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010240431	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	1. marts 1998	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
16,57	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	13	45
1. Renteudgifter	4	9
2. Udbytter	4.687	7.113
I alt renter og udbytter	4.696	7.149
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	35.489	42.977
Valutakonti	-517	-293
Øvrige aktiver/passiver	18	-17
Handelsomkostninger	325	661
I alt kursgevinster og -tab	34.665	42.006
I alt nettoindtægter	39.361	49.155
4. Administrationsomkostninger	3.999	4.582
Resultat før skat	35.362	44.573
5. Skat	427	550
Årets nettoresultat	34.935	44.023
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	17.182	4.610
Overført til udlodning næste år	79	87
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	17.261	4.697
Overført til formuen	17.674	39.326
I alt disponeret	34.935	44.023

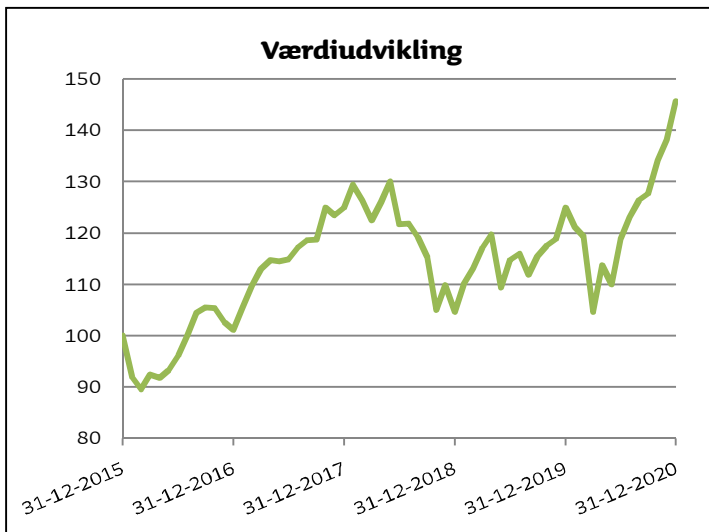
Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.673	1.659
I alt likvide midler	1.673	1.659
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	242.012	231.922
I alt kapitalandele	242.012	231.922
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	89	107
I alt andre aktiver	89	107
AKTIVER I ALT	243.774	233.688
PASSIVER		
8. Investorenes formue		
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	375	362
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	777
I alt anden gæld	375	1.139
PASSIVER I ALT	243.774	233.688

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,43		99,73
Andre aktiver/anden gæld		0,57		0,27
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	1.097.605	232.549	1.309.814	234.480
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-4.610		-2.357
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		84		-113
Emissioner i året	1.195	254	73.791	13.266
Indløsninger i året	-94.000	-19.857	-286.000	-56.920
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		44		170
Overført til udlodning næste år		79		87
Foreslået udlodning		17.182		4.610
Overførsel af periodens resultat		17.674		39.326
I alt investorenes formue	1.004.800	243.399	1.097.605	232.549

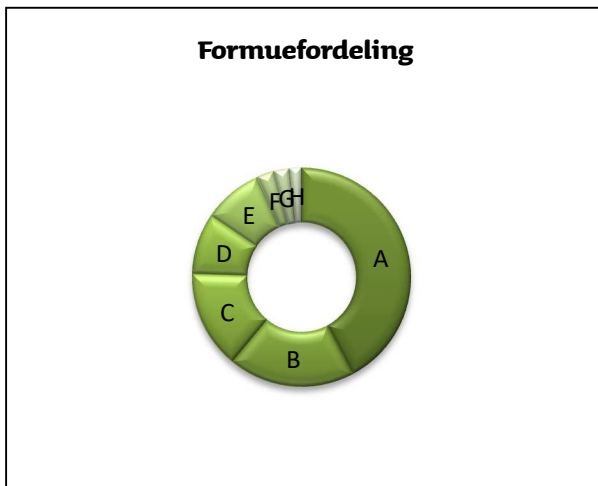
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

Taiwan Semiconductor Manufacturing	8,70%
Tencent Holdings Ltd	8,11%
Alibaba Group Holding Ltd	6,83%
Samsung Electronics Co Ltd	5,46%
AIA Group Ltd	3,66%



- A Kina **42,20%**
- B Korea **18,80%**
- C Taiwan **14,50%**
- D Indien **9,00%**
- E Hong Kong **8,80%**
- F Indonesien **2,60%**
- G Thailand **2,30%**
- H Singapore **1,80%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-898	64.225	-47.047	44.023	34.935
Antal andele	1.592.642	1.279.082	1.309.814	1.097.605	1.004.800
Investorerens formue (1.000 kr.)	306.172	299.304	234.480	232.549	243.399
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	192,24	234,00	179,02	211,87	242,24
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	8,20	24,65	-9,85	20,51	14,25
- Afdeling	1,13	23,52	-16,27	19,51	16,57
Udlodning pr. andel	3,10	20,60	1,80	4,20	17,10
Administrationsomkostninger (i %)	1,62	1,66	1,86	1,86	1,86
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	2,77	2,28	2,30	2,23	2,10
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,06	0,18	0,12
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	419.124	223.166	244.686	177.326	92.449
- Salg	490.459	293.546	265.593	217.533	117.982
- I alt	909.583	516.712	510.279	394.859	210.431
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	2.967	1.486	913	661	325
- Handelsomk. i % af formuen	0,95	0,50	0,33	0,27	0,15
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,69	0,80	0,58	0,55	0,74
- Afdeling	0,80	0,89	0,45	0,41	0,51
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	14,84	12,77	13,77	14,60	14,25
- Afdeling	17,33	16,88	17,03	17,29	16,39
Tracking Error (i %)	4,14	3,83	3,51	2,89	3,16
Active Share (i %)	66,48	64,30	66,55	61,96	59,53
Kurs ultimo året	191,69	234,46	178,90	212,30	240,03

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest USA Aktier KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller hovedaktiviteter i USA, eller som indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010251396	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	1. marts 1999	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	MSCI USA Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
2,71	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest USA Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	6	41
1. Renteudgifter	4	11
2. Udbytter	4.176	6.589
I alt renter og udbytter	4.178	6.619
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	4.666	88.708
Valutakonti	-181	-2
Øvrige aktiver/passiver	-5	1
Handelsomkostninger	269	313
I alt kursgevinster og -tab	4.211	88.394
I alt nettoindtægter	8.389	95.013
4. Administrationsomkostninger	3.671	5.567
Resultat før skat	4.718	89.446
5. Skat	557	856
Årets nettoresultat	4.161	88.590
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	22.945	32.240
Overført til udlodning næste år	34	43
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	22.979	32.283
Overført til formuen	-18.818	56.307
I alt disponeret	4.161	88.590

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
7. Indestående i depotselskab	522	6.048
I alt likvide midler	522	6.048
Kapitalandele:		
7. Noterede aktier fra uden-landske selskaber	179.757	278.659
I alt kapitalandele	179.757	278.659
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	170	245
I alt andre aktiver	170	245
AKTIVER I ALT	180.449	284.952
PASSIVER		
8. Investorenes formue	180.123	279.291
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	269	406
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	57	5.255
I alt anden gæld	326	5.661
PASSIVER I ALT	180.449	284.952

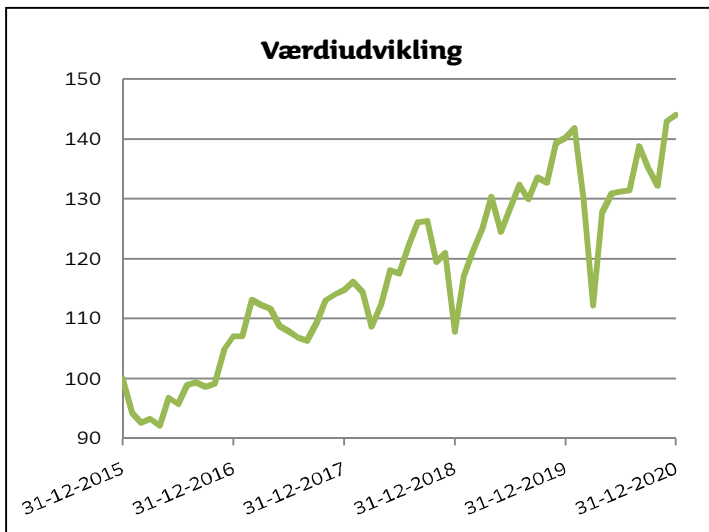
Noter

		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:					
Indestående i depotselskab		6	41		
I alt renteindtægter		6	41		
1. Renteudgifter:					
Andre renteudgifter		4	11		
I alt renteudgifter		4	11		
2. Udbytter:					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.176	6.589		
I alt udbytter		4.176	6.589		
3. Kursgevinster og -tab:					
Kapitalandele:					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.677	88.708		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		-11	0		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		4.666	88.708		
Valutakonti		-181	-2		
Øvrige aktiver/passiver		-5	1		
Handelsomkostninger:					
Bruttohandelsomkostninger		338	469		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		69	156		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		269	313		
I alt kursgevinster og -tab		4.211	88.394		
		2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2019 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2019 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:					
Distribution, markedsføring og formidling		1.577	0	2.391	0
Investeringsforvaltning		1.682	0	2.551	0
Administration		412	0	625	0
I alt opdelte adm. omkostninger		3.671	0	5.567	0
I alt adm. omkostninger			3.671		5.567
				2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
5. Skat:					
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter				557	856
I alt skat				557	856
6. Til rådighed for udlodning:					
Renter og udbytter				4.179	6.620
Ikke refunderbare udbytteskatter				-557	-856
Kursgevinst til udlodning				27.559	39.704
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster				-5.293	-8.684
Udlodning overført fra sidste år				43	21
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger				25.931	36.805
Adm. omk. til modregning i udlodning				-3.671	-5.567
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.				719	1.045
I alt til rådighed for udlodning, brutto				22.979	32.283
I alt til rådighed for udlodning, netto				22.979	32.283

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,80		99,77
Andre aktiver/anden gæld		0,20		0,23
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020		2019	
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	2.686.657	279.291	3.884.574	368.947
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-32.240		-62.542
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		240		1.288
Emissioner i året	188.602	15.098	746.773	69.268
Indløsninger i året	-979.000	-86.497	-1.944.690	-186.423
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		70		163
Overført til udlodning næste år		34		43
Foreslået udlodning		22.945		32.240
Overførsel af periodens resultat		-18.818		56.307
I alt investorenes formue	1.896.259	180.123	2.686.657	279.291

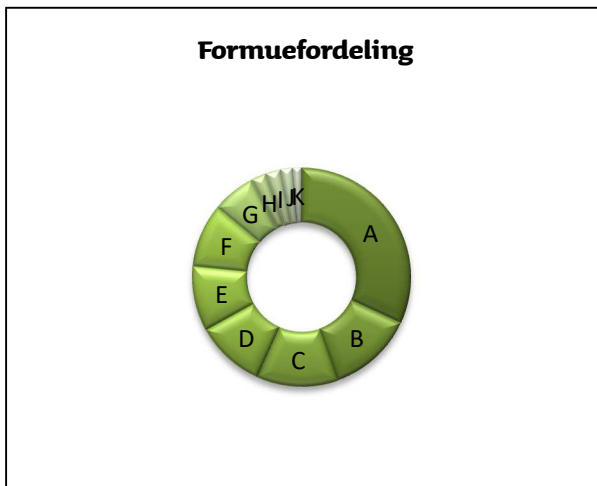
Noter



Største beholdninger

Apple Inc	7,03%
Microsoft Corp	5,93%
Amazon.com Inc	4,65%
Facebook Inc	2,70%
Alphabet A Inc	2,68%

Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.



- A IT **31,90%**
- B Sundhedspleje **12,70%**
- C Forbrugsgoder **12,10%**
- D Telekommunikation **10,30%**
- E Industri **9,60%**
- F Finans **9,40%**
- G Konsumentvarer **6,40%**
- H Materialer **2,30%**
- I Energi **2,20%**
- J Ejendomme **1,80%**
- K Forsyning **1,30%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	69.635	52.794	-20.764	88.590	4.161
Antal andele	8.430.102	4.656.827	3.884.574	2.686.657	1.896.259
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.021.609	551.781	368.947	279.291	180.123
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	121,19	118,49	94,98	103,95	94,99
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	13,80	6,59	-0,02	33,46	10,32
- Afdeling	7,02	7,13	-6,05	30,14	2,71
Udlodning pr. andel	10,90	17,30	16,10	12,00	12,10
Administrationsomkostninger (i %)	1,44	1,56	1,75	1,75	1,75
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,83	1,88	1,92	1,88	1,91
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,14	0,06	0,10
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.016.384	689.843	558.393	258.852	184.643
- Salg	888.773	1.207.605	723.666	435.593	288.577
- I alt	1.905.157	1.897.448	1.282.059	694.445	473.220
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	2.356	2.188	628	313	269
- Handelsomk. i % af formuen	0,28	0,32	0,14	0,10	0,13
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,77	1,61	0,95	0,96	0,81
- Afdeling	1,51	1,45	0,71	0,73	0,47
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	12,22	10,78	12,39	13,11	14,84
- Afdeling	15,00	14,96	15,74	15,35	17,98
Tracking Error (i %)	2,55	2,14	1,98	1,73	1,78
Active Share (i %)	67,17	62,77	60,78	60,96	50,36
Kurs ultimo året	121,80	119,38	94,35	104,06	94,23

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Favorit Aktier KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktieportefølje. Porteføljen vil typisk bestå af 30-50 selskaber. Afdelingen vil kunne afvige markant fra regions- og sektorfordelingen på de globale aktiemarkeder. Porteføljen består primært af aktier i store og mellemstore virksomheder.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010277862	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	5. februar 2001	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	MSCI ACWI Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
-5,03	Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet og var dermed ikke tilfredsstillende.

Jyske Invest Favorit Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	3	60
1. Renteudgifter	9	16
2. Udbytter	5.738	9.060
I alt renter og udbytter	5.732	9.104
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-19.395	105.257
Valutakonti	-636	-74
Øvrige aktiver/passiver	0	2
Handelsomkostninger	466	523
I alt kursgevinster og -tab	-20.497	104.662
I alt nettoindtægter	-14.765	113.766
4. Administrationsomkostninger	5.157	6.949
Resultat før skat	-19.922	106.817
5. Skat	464	908
Årets nettoresultat	-20.386	105.909
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	20.190
Overført til udlodning næste år	19	256
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	19	20.446
Overført til formuen	-20.405	85.463
I alt disponeret	-20.386	105.909

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.546	3.882
I alt likvide midler	1.546	3.882
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	277.946	375.757
I alt kapitalandele	277.946	375.757
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	233	290
I alt andre aktiver	233	290
AKTIVER I ALT	279.725	379.929
PASSIVER		
8. Investorenes formue		
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	417	547
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.791
I alt anden gæld	417	3.338
PASSIVER I ALT	279.725	379.929

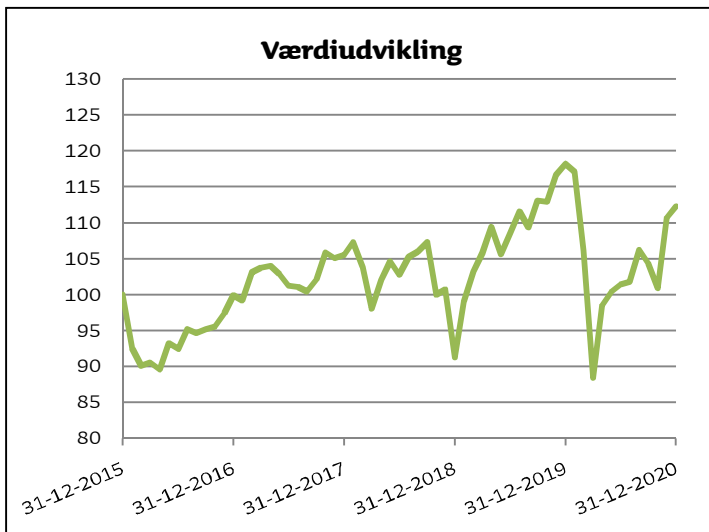
Noter

		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
1. Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab		3	60
I alt renteindtægter		3	60
1. Renteudgifter:			
Andre renteudgifter		9	16
I alt renteudgifter		9	16
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		5.738	9.060
I alt udbytter		5.738	9.060
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-19.395	105.257
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-19.395	105.257
Valutakonti		-636	-74
Øvrige aktiver/passiver		0	2
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger		522	641
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		56	118
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		466	523
I alt kursgevinster og -tab		-20.497	104.662
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Afdelings direkte omk.
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
		Andel af fælles omk.	Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:			
Distribution, markedsføring og formidling	2.219	0	2.992
Investeringsforvaltning	2.367	0	3.191
Administration	571	0	766
I alt opdelte adm. omkostninger	5.157	0	6.949
I alt adm. omkostninger		5.157	6.949
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
5. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		464	908
I alt skat		464	908
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		5.736	9.109
Ikke refunderbare udbytteskatter		-464	-908
Kursgevinst til udlodning		-1.653	20.760
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		724	-2.647
Udlodning overført fra sidste år		256	195
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		4.599	26.509
Adm. omk. til modregning i udlodning		-5.157	-6.949
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		577	886
I alt til rådighed for udlodning, brutto		19	20.446
I alt til rådighed for udlodning, netto		19	20.446

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,51		99,78
Andre aktiver/anden gæld		0,49		0,22
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	3.059.085	376.591	3.999.674	420.587
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-20.190		-43.196
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		132		1.026
Emissioner i året	33.426	3.111	187.411	20.274
Indløsninger i året	-572.000	-59.997	-1.128.000	-128.149
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		47		140
Overført til udlodning næste år		19		256
Foreslået udlodning		0		20.190
Overførsel af periodens resultat		-20.405		85.463
I alt investorenes formue	2.520.511	279.308	3.059.085	376.591

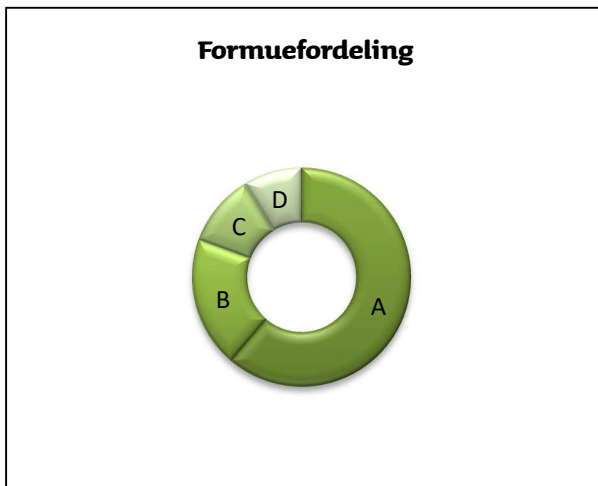
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

Microsoft Corp	4,36%
Apple Inc	4,21%
Amazon.com Inc	3,13%
Citigroup Inc	2,92%
Honeywell International Inc	2,84%



- A Nord- & Sydamerika **61,20%**
- B Europa & Mellemøsten **19,40%**
- C Asien **10,70%**
- D Stillehavsområdet **8,70%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-12.232	58.100	-72.362	105.909	-20.386
Antal andele	9.102.825	7.186.152	3.999.674	3.059.085	2.520.511
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.143.639	953.137	420.587	376.591	279.308
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	125,64	132,64	105,16	123,11	110,81
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	10,69	9,04	-4,63	29,10	6,24
- Afdeling	-0,10	5,57	-13,46	29,49	-5,03
Udlodning pr. andel	0,00	11,10	10,80	6,60	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,52	1,64	1,74	1,74	1,74
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	2,00	2,04	2,01	1,91	1,95
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,07	0,06	0,10
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.082.103	1.159.494	860.134	317.591	246.389
- Salg	1.261.769	1.426.096	1.310.250	456.751	324.805
- I alt	2.343.872	2.585.590	2.170.384	774.342	571.194
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	3.756	3.832	1.432	523	466
- Handelsomk. i % af formuen	0,32	0,37	0,22	0,13	0,16
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,39	1,31	0,73	0,83	0,68
- Afdeling	1,15	1,09	0,35	0,49	0,13
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	11,70	9,95	11,20	12,03	13,71
- Afdeling	14,56	14,40	15,03	14,59	17,40
Tracking Error (i %)	3,98	3,41	2,83	2,42	3,38
Active Share (i %)	90,72	89,06	91,17	91,01	77,85
Kurs ultimo året	125,82	133,42	104,85	123,50	110,63

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Kinesiske Aktier KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller hovedaktiviteter i Kina inkl. Hong Kong og Macao, eller som indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010293554	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	9. december 2002	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	MSCI China 10/40 Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
23,03	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Kinesiske Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	17	40
1. Renteudgifter	6	8
2. Udbytter	3.672	5.799
I alt renter og udbytter	3.683	5.831
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	45.018	47.652
Valutakonti	-315	-11
Øvrige aktiver/passiver	3	-3
Handelsomkostninger	739	766
I alt kursgevinster og -tab	43.967	46.872
I alt nettoindtægter	47.650	52.703
4. Administrationsomkostninger	3.912	3.968
Resultat før skat	43.738	48.735
5. Skat	210	377
Årets nettoresultat	43.528	48.358
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	44.634	8.035
Overført til udlodning næste år	31	30
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	44.665	8.065
Overført til formuen	-1.137	40.293
I alt disponeret	43.528	48.358

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	0	980
I alt likvide midler	0	980
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	223.523	213.834
I alt kapitalandele	223.523	213.834
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	87	5
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.856	0
I alt andre aktiver	1.943	5
AKTIVER I ALT	225.466	214.819
PASSIVER		
8. Investorernes formue		
	223.796	214.158
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	346	329
Gæld til depotselskab	1.324	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	332
I alt anden gæld	1.670	661
PASSIVER I ALT	225.466	214.819

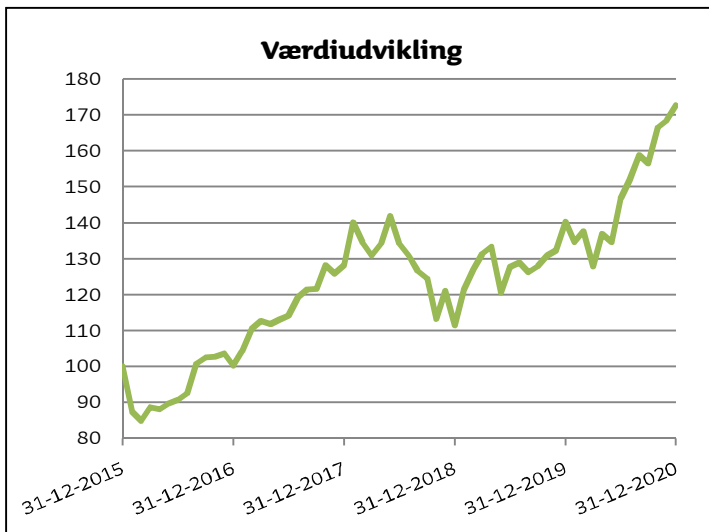
Noter

		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
1. Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab		17	40
I alt renteindtægter		17	40
1. Renteudgifter:			
Andre renteudgifter		6	8
I alt renteudgifter		6	8
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		3.672	5.799
I alt udbytter		3.672	5.799
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		45.018	47.652
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		45.018	47.652
Valutakonti		-315	-11
Øvrige aktiver/passiver		3	-3
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger		792	804
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		53	38
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		739	766
I alt kursgevinster og -tab		43.967	46.872
	2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2019 1.000 kr. Afdelings direkte omk.
4. Administrationsomkostninger:			2019 1.000 kr. Andel af fælles omk.
Distribution, markedsføring og formidling	1.548	0	1.570
Investeringsforvaltning	1.805	0	1.831
Administration	559	0	567
I alt opdelte adm. omkostninger	3.912	0	3.968
I alt adm. omkostninger		3.912	3.968
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
5. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		210	377
I alt skat		210	377
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		3.687	5.836
Ikke refunderbare udbytteskatter		-210	-379
Kursgevinst til udlodning		46.268	6.984
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-1.421	-769
Udlodning overført fra sidste år		30	119
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		48.354	11.791
Adm. omk. til modregning i udlodning		-3.912	-3.968
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		223	242
I alt til rådighed for udlodning, brutto		44.665	8.065
I alt til rådighed for udlodning, netto		44.665	8.065

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,88		99,85
Andre aktiver/anden gæld		0,12		0,15
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	1.434.811	214.158	1.583.861	207.675
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-8.035		-21.382
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		135
Emissioner i året	24.610	4.059	21.950	2.928
Indløsninger i året	-195.000	-29.966	-171.000	-23.612
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		52		56
Overført til udlodning næste år		31		30
Foreslået udlodning		44.634		8.035
Overførsel af periodens resultat		-1.137		40.293
I alt investorenes formue	1.264.421	223.796	1.434.811	214.158

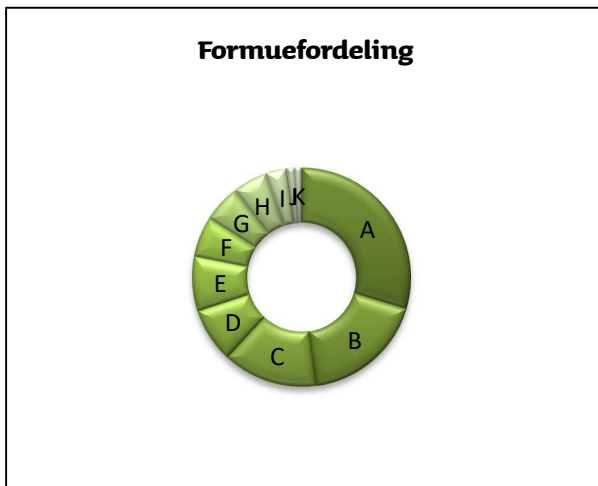
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

Tencent Holdings Ltd	8,42%
Alibaba Group Holding Ltd	6,93%
China Construction Bank Corp	5,61%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4,66%
Meituan	4,58%



- A Forbrugsgoder **29,70%** K Forsyning **1,00%**
- B Finans **18,10%**
- C Telekommunikation **14,10%**
- D Industri **8,10%**
- E Sundhedspleje **8,10%**
- F IT **5,90%**
- G Materialer **5,50%**
- H Konsumentvarer **5,20%**
- I Ejendomme **3,10%**
- J Energi **1,20%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-11.177	66.816	-29.872	48.358	43.528
Antal andele	1.898.838	1.647.938	1.583.861	1.434.811	1.264.421
Investorerens formue (1.000 kr.)	255.035	283.413	207.675	214.158	223.796
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	134,31	171,98	131,12	149,26	176,99
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	3,06	31,34	-13,94	24,60	19,49
- Afdeling	0,11	28,05	-13,11	26,01	23,03
Udlodning pr. andel	0,00	22,80	13,50	5,60	35,30
Administrationsomkostninger (i %)	1,62	1,71	1,90	1,90	1,90
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	2,75	2,39	2,39	2,35	2,34
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,18	0,15	0,07
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	389.488	296.218	315.165	226.443	239.684
- Salg	497.812	330.883	361.190	265.886	275.392
- I alt	887.300	627.101	676.355	492.329	515.076
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	2.513	1.646	1.002	766	739
- Handelsomk. i % af formuen	0,95	0,60	0,39	0,37	0,36
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,51	0,65	0,42	0,41	0,68
- Afdeling	0,38	0,48	0,32	0,38	0,68
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	21,12	17,63	18,94	19,65	16,66
- Afdeling	21,48	20,88	21,99	22,22	19,91
Tracking Error (i %)	2,97	2,81	3,11	3,19	3,29
Active Share (i %)	52,75	51,50	54,51	54,54	53,48
Kurs ultimo året	134,13	172,14	130,21	149,54	173,93

* Beregnes fra og med 2018.

Jyske Invest Indiske Aktier KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller hovedaktiviteter i Indien, eller som indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0010303296	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	20. december 2003	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	MSCI 10/40 India Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

Afkast (i %)	Evaluerings
14,91	Vores forventning om positivt afkast blev indfriet og var dermed tilfredsstillende.

Jyske Invest Indiske Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	2	20
1. Renteudgifter	5	9
2. Udbytter	2.774	4.090
I alt renter og udbytter	2.771	4.101
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	30.715	12.237
Valutakonti	-579	-270
Øvrige aktiver/passiver	0	4
Handelsomkostninger	130	403
I alt kursgevinster og -tab	30.006	11.568
I alt nettoindtægter	32.777	15.669
4. Administrationsomkostninger	3.842	5.070
Resultat før skat	28.935	10.599
5. Skat	448	0
Årets nettoresultat	28.487	10.599
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	9.702	13.148
Overført til udlodning næste år	95	31
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	9.797	13.179
Overført til formuen	18.690	-2.580
I alt disponeret	28.487	10.599

Balance pr. ultimo

Note	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.831	2.878
I alt likvide midler	1.831	2.878
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	223.718	254.637
I alt kapitalandele	223.718	254.637
AKTIVER I ALT	225.549	257.515
PASSIVER		
8. Investorenes formue		
	225.207	253.461
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	342	396
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.658
I alt anden gæld	342	4.054
PASSIVER I ALT	225.549	257.515

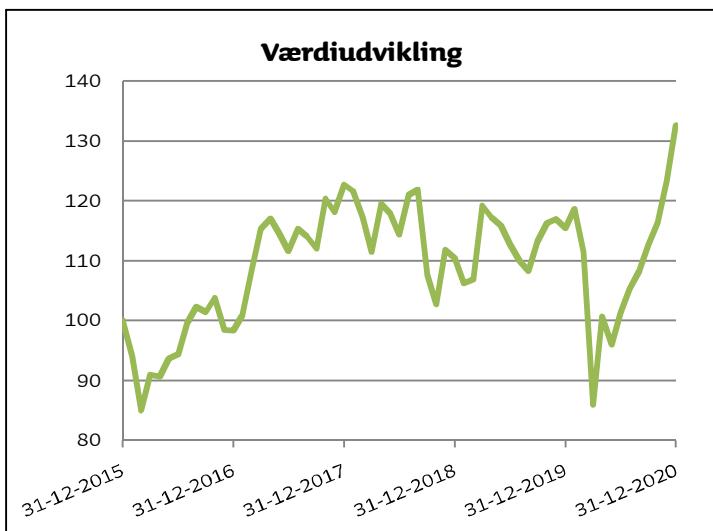
Noter

		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	2	20
	I alt renteindtægter	2	20
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	5	9
	I alt renteudgifter	5	9
2.	Udbytter:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.774	4.090
	I alt udbytter	2.774	4.090
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.715	12.237
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	30.715	12.237
	Valutakonti	-579	-270
	Øvrige aktiver/passiver	0	4
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	224	475
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	94	72
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	130	403
	I alt kursgevinster og -tab	30.006	11.568
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.
4.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	1.550	0
	Investeringsforvaltning	1.808	0
	Administration	484	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	3.842	0
	I alt adm. omkostninger		3.842
		2019 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	448	0
	I alt skat	448	0
6.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	2.773	4.106
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-448	0
	Kursgevinst til udlodning	12.440	15.644
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-1.549	-1.941
	Udlodning overført fra sidste år	31	30
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	13.247	17.839
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-3.842	-5.070
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	392	410
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	9.797	13.179
	I alt til rådighed for udlodning, netto	9.797	13.179

Noter

	2020		2019	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,34		100,46
Andre aktiver/anden gæld		0,66		-0,46
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	1.753.077	253.461	2.016.941	313.844
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-13.148		-33.280
Emissioner i året	5.588	799	14.136	1.864
Indløsninger i året	-332.000	-44.453	-278.000	-39.634
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		61		68
Overført til udlodning næste år		95		31
Foreslået udlodning		9.702		13.148
Overførsel af periodens resultat		18.690		-2.580
I alt investorenes formue	1.426.665	225.207	1.753.077	253.461

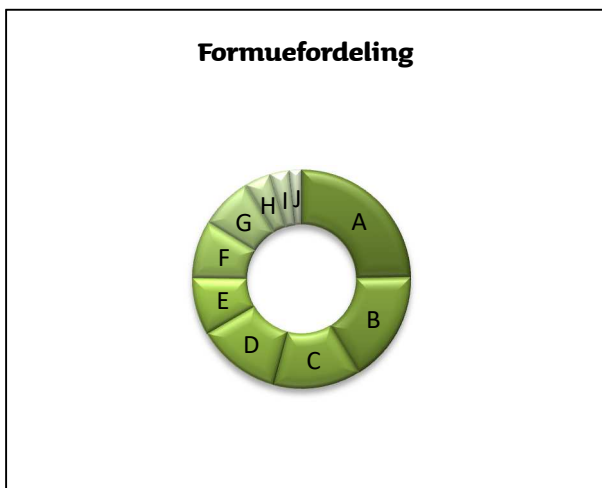
Noter



Figuren viser hvad 100 kr. er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi inkl. geninvesteret udbytte.

Største beholdninger

ICICI Bank Ltd	8,31%
Infosys Ltd	7,21%
Reliance Industries Ltd	5,32%
Hindustan Unilever Ltd	5,21%
Housing Development Finance Corp Ltd	4,62%



- A Finans **24,70%**
- B IT **16,50%**
- C Konsumentvarer **13,00%**
- D Forbrugsgoder **12,50%**
- E Materialer **8,50%**
- F Sundhedspleje **8,50%**
- G Energi **7,70%**
- H Industri **3,90%**
- I Forsyning **2,90%**
- J Telekommunikation **1,80%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-20.252	125.918	-49.904	10.599	28.487
Antal andele	3.342.983	3.227.734	2.016.941	1.753.077	1.426.665
Investorerens formue (1.000 kr.)	515.939	611.764	313.844	253.461	225.207
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	154,33	189,53	155,60	144,58	157,86
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	1,52	22,04	-2,27	9,05	6,89
- Afdeling	-1,70	24,87	-10,07	4,53	14,91
Udlodning pr. andel	2,90	15,80	16,50	7,50	6,80
Administrationsomkostninger (i %)	1,59	1,70	1,87	1,87	1,86
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	2,21	1,99	2,15	2,11	2,03
Indirekte handelsomkostninger (i %)*			0,07	0,12	0,08
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	331.562	212.802	186.807	82.881	19.484
- Salg	456.299	245.459	435.744	155.126	81.352
- I alt	787.861	458.261	622.551	238.007	100.836
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	2.363	1.342	936	403	130
- Handelsomk. i % af formuen	0,44	0,23	0,20	0,15	0,06
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,58	0,62	0,70	0,38	0,32
- Afdeling	0,61	0,71	0,66	0,23	0,26
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	18,48	18,05	17,75	17,10	21,50
- Afdeling	22,57	21,24	19,21	18,58	18,42
Tracking Error (i %)	3,05	2,83	3,61	3,71	4,34
Active Share (i %)	53,93	53,72	50,69	50,91	53,58
Kurs ultimo året	153,72	189,41	155,45	145,70	156,24

* Beregnes fra og med 2018.

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for 2020 aflægges efter *lov om investeringsforeninger m.v.*

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til senest aflagte årsrapport.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening. Dog overføres handelsomkostningerne i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter forårsaget af emission og indløsning i afdelingen til investorernes formue.

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

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

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

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Omregning af beløb i fremmed valuta

Transaktioner, der er gennemført i en anden valuta end afdelingens funktionelle valuta, omregnes til den

funktionelle valuta efter valutakursen på transaktionsdagen.

Monetære poster i en anden valuta end afdelingens funktionelle valuta omregnes til den funktionelle valuta efter GMT 1600-kursen for valutaen på balancedagen.

RESULTATOPGØRELSEN

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter periodiserede renter på obligationer og indestående hos depotselskabet. Endvidere indgår nettoindtægten ved repo-aftaler og reverse repo-aftaler.

Renteudgifter omfatter renter til depotselskabet grundet negative rentesatser og eventuel gæld.

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

Realiserede kursgevinster og -tab for kapitalandele og obligationer måles pr. instrument som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo regnskabsåret eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet for instrumenter anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. instrument som forskellen mellem dagsværdi ultimo regnskabsåret og dagsværdi primo regnskabsåret eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet for instrumenter anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Omkostninger, der ikke kan opgøres

eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i spread, indregnes i det omfang, de er aftalt med tredjemand. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres dog til "Investorerne formue". Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlede handler.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger og andel af fællesomkostninger.

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. "Andel af fællesomkostninger" er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger.

Foreningens betaling for varettagelse af den daglige ledelse af foreningen samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af foreningens afdelinger består af et administrationshonorar, formidlingsprovision og rådgivningshonorar i henhold til administrationsaftale med Jyske Invest Fund Management A/S. Beløbene bliver alene beregnet som en fast procentsats af afdelingens eller andelsklassens formue.

"Investeringsforvaltning" og "Distribution, markedsføring og formidling" udgør pålignede omkostninger i henhold til administrationsaftale med Jyske Invest Fund Management A/S vedrørende porteføljerådgivning/-forvaltning samt formidling.

"Administration" udgør pålignede omkostninger i henhold til administrationsaftale med Jyske Invest Fund Management A/S. Honoraret inkluderer blandt andet udgifter til bestyrelse, direktion, revision samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v.

Foreningens samlede udgifter til bestyrelse og revision indeholdt i "Administration" oplyses i henholdsvis i ledelsesberetningen og under fællesnoter.

Afkastafhængigt honorar henregnes under afdelingsdirekte omkostninger under posten "Investeringsforvaltning".

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes afdelingen for en række betalinger for at undgå dobbeltbetaling for samme ydelse. For at signalere så korrekt en administrationsomkostning som muligt målt i kroner og i procent overføres et beløb i afdelingen fra "Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser" til "Administrationsomkostninger". Denne overførsel svarer til den andel af de underliggende afdelingers administrationsomkostninger, som afdelingen indirekte betaler, og som umiddelbart indgår i "Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser". Dette overførte beløb medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Skat

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

Udlodning

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

"Til rådighed for udlodningen" opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- Indtjente renter og renteudgifter på fordringer. Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse.
- Indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat.
- Realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti.
- Realiserede nettokursgevinster på kapitalandele.
- Erhvervede, skattepligtige nettokursgevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter og aktier m.v. omfattet af aktieavancebeskatningslovens §19, beregnet efter lagerprincippet.
- Afholdte administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodningen i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med *Ligningslovens* § 16 C til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,10 procent af bevisets pålydende.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og

udlodningen tillægges / fradrages den pågældende afdelings formue.

”Overført til udlodning næste år” kan bestå af følgende:

- Restbeløb (positiv) efter nedrunding af ”Til rådighed for udlodning” eller restbeløb (negativ) ”Til rådighed for udlodning” fremføres til fradrag ved opgørelse af minimumsindkomst i det efterfølgende år.

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

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

”Overført til udlodning fra sidste år” kan bestå af følgende:

- Restbeløb (positiv) efter nedrunding af ”Til rådighed for udlodning” fra sidste år eller restbeløb (negativ) ”Til rådighed for udlodning” fra sidste år.

Ved skattefri fusion indregnes i udlodningen for den fortsættende afdeling renter, udbytter, kursgevinster og administrationsomkostninger optjent i den ophørende afdeling i perioden fra primo året til fusionsdagen.

BALANCEN

Finansielle instrumenter

”Finansielle instrumenter” omfatter finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver består af likvide midler, obligationer, kapitalandele, investeringsbeviser, afledte finansielle instrumenter og andre aktiver.

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Obligationer og kapitalandele

Noterede obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi (lukkekursen på balancedagen). Hvis dagsværdien ikke foreligger, indregnes instrumentet til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, fastlægges dagsværdien ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Noterede værdipapirer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen. Unoterede obligationer og aktier måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

For investeringsbeviser eller lignende i afdelinger i investeringsforeninger, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende obligationer og kapitalandele (funds of funds), måles disse på basis af ovennævnte målingsprincipper anvendt på de underliggende obligationer og kapitalandele.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

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.

Obligationer, som indgår i repo-aftale, eller som er solgt på termin, indgår under obligationer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter omfatter terminsforretninger, futures og repo, der er indgået med henblik på at afdække almindelige forretningsmæssige risici.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Fortjenester og tab 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

”Andre aktiver” måles til dagsværdi, og der indgår:

- ”Tilgodehavende renter” bestående af periodiserede renter på balancedagen.
- ”Tilgodehavende udbytte” bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- ”Mellemværende vedrørende handelsafvikling” bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under ”Anden gæld” pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Investorerne formue

”Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser” består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

”Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/-indløsning” består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital, og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

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

Anden gæld

”Anden gæld” måles til dagsværdi.

”Mellemværende vedrørende handelsafvikling” består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under ”Andre aktiver” pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

AFDELINGSFUSIONER

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

som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres afdelingen i en særlig linje under ”Investorerne formue”. Der foretages hverken tilpasning af primo formuen i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance, noter og nøgletal.

OPLYSNINGER I HENHOLD TIL ESMAS RETNINGSLINJER OG REGULATION ON SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS (RSFT).

I henhold til disse retningslinjer skal årsrapporten indeholde en række oplysninger omkring afdelingernes anvendelse af derivater og værdipapirudlån.

HOVED- OG NØGLETAL

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med *Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS* samt branchestandarder fra Investering Danmark.

Investorerne formue

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som:

$$\frac{\text{Investorerne samlede formue ultimo året}}{\text{Antal andele ultimo året}}$$

Årets afkast i procent

Afkast er beregnet på grundlag af indre værdi og beregnes som:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

Geninvesteret udlodning beregnes som:

$$\frac{\text{Udlodning i kroner pr. andel} \times \text{indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udlodning}}$$

Udlodning pr. andel

Udlodningen pr. andel beregnes som:

$$\frac{\text{Udlodning til investorerne}}{\text{Antal andele ultimo året}}$$

Administrationsomkostninger i procent

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

$$\frac{\text{De samlede administrationsomkostninger}}{\text{Investorerne gennemsnitlige formue}} \times 100$$

Investorerne gennemsnitlige formue er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt i regnskabsåret.

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP er baseret på omkostninger, som de fremgår af *Central investorinformation*. Det vil sige løbende omkostninger og resultatbetinget honorar, undtaget handelsomkostninger ved løbende drift i procent, der fremgår af seneste årsrapport.

ÅOP beregnes som:

(Administrationsomkostninger i procent + handelsomkostninger ved løbende drift i procent) + ((Maksimal omkostninger ved indtræden i procent + maksimal omkostninger ved udtræden i procent) / 7)

- Hvor en afdeling har resultatbetinget honorar indgår det i administrationsomkostninger i procent. Som en yderligere information beregner vi ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar for de afdelinger.
- Hvor der i løbet af året er foretaget væsentlige ændringer i kurtagesatser, beror handelsomkostninger ved løbende drift i procent på et skøn ud fra erfaring og markedskutyme, jf. branchestandarder.
- Hvor en afdeling er oprettet i løbet af året, er ÅOP omregnet til et helårstal, jf. branchestandarder.

Nøgletallet er beregnet under forudsætning af en holdeperiode på syv år hos investor.

Indirekte handelsomkostninger

De indirekte handelsomkostninger er en samlebetegnelse for de omkostninger, som opstår, når en fond handler værdipapirer til kurser, der afviger fra de kurser, værdipapirerne opgøres til i fondenes samlede markedsværdi på handelstidspunktet.

Værdipapiromsætning

Opgøres som summen af regnskabsårets samlede køb og salg af værdipapirer til handelspriser inkl. kurstage m.v.

Handelsomkostninger ved løbende drift

Handelsomkostninger ved løbende drift i procent af formuen beregnes som:

$$\frac{\text{Handelsomkostninger ved løbende drift}}{\text{Gennemsnitlige formue}} \times 100$$

Handelsomkostningerne er afhængige af handelskutyeme og er ikke nødvendigvis sammenlignelige med andre afdelinger. I tilfælde af handel til nettopriser angives ingen handelsomkostninger.

Investorerne gennemsnitlige formue er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt i regnskabsåret.

Sharpe ratio

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.

Beregningen af Sharpe ratio sker på baggrund af månedlige observationer. Har afdelingen eksisteret i mere end fem år, sker beregningen på en femårig periode. Hvis afdelingen har eksisteret mellem 3 og 5 år sker beregningen på en treårig periode. Sharpe ratio beregnes ikke hvis afdelingen har eksisteret i mindre end tre år.

Standardafvigelse

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

Beregningen af afdelingens standardafvigelse sker på baggrund af ugentlige observationer. Hvis afdelingen har eksisteret i mindre end fem år, sker beregningen dog på baggrund af månedlige observationer.

Beregningen på benchmark sker på baggrund af månedlige observationer. Har afdelingen eksisteret i mere end fem år, sker beregningen på en femårig periode. Hvis afdelingen har eksisteret mellem 3 og 5 år

sker beregningen på en treårig periode.

Benchmark

Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Benchmark er målt på månedlige data. Afkast på benchmark indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Referenceindeks

For enkelte afdelinger findes ikke et repræsentativt benchmark, som afspejler afdelingens investeringsstrategi. Afdelingen har derfor ikke noget benchmark. Afdelingen har dog et referenceindeks som udelukkende anvendes til afkastsammenligning.

Uanset, om afdelingen har benchmark eller referenceindeks, vil det under regnskabets nøgletal blive nævnt som benchmark.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for, hvor meget afkastet for en afdeling er forskellig fra udviklingen i afdelingens benchmark/referenceindeks.

Tracking Error beregnes ultimo året for en periode på de seneste tre år.

Hvis en afdeling har eksisteret i mindre end tre år, eller har afdelingen indenfor de seneste tre år ikke haft et benchmark/referenceindeks, beregnes Tracking Error ikke. Såfremt afdelingen har haft flere benchmark/referenceindeks i treårs-perioden, benyttes de respektive benchmark/referenceindeks for de relevante perioder.

Active Share

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark/referenceindeks.

Active Share beregnes for afdelinger, der er klassificerede som aktieafdelinger. Det vil sige, afdelinger med en aktieeksponering på mindst 85%.

Active Share beregnes på basis af afdelingens portefølje ultimo regnskabsåret og beregnes én gang årligt.

Kurs ultimo året

Kurs ultimo året er noteret kurs fra årets sidste handelsdag.

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.

Udlodning

Skattebehandling af udbytter for personer

	Stk. størrelse i kr.	Årets udbytte i kr. pr. andel	Almindelig opsparing	
			Kapital- indkomst i kr. pr. andel	Aktie- indkomst i kr. pr. andel
Jyske Invest Korte Obligationer KL	100	0,00	0,00	
Jyske Invest Lange Obligationer KL	100	0,90	0,90	
Jyske Invest Favorit Obligationer KL	100	4,60	4,60	
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL	100	7,00	7,00	
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL	100	0,70	0,70	
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL	100	6,70	6,70	
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	100	6,20	6,20	
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL	100	0,60	0,60	
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL	100	0,00	0,00	
Jyske Invest Obligationer Engros KL	100	0,80	0,80	
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	100	2,70		2,70
Jyske Invest Danske Aktier KL	100	33,90		33,90
Jyske Invest Europæiske Aktier KL	100	0,00		0,00
Jyske Invest Globale Aktier KL	100	7,20		7,20
Jyske Invest Globale Aktier SRI KL	100	8,70		8,70
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	100	0,00		0,00
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	100	0,00		0,00
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	100	5,40		5,40
Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL	100	17,10		17,10
Jyske Invest USA Aktier KL	100	12,10		12,10
Jyske Invest Favorit Aktier KL	100	0,00		0,00
Jyske Invest Kinesiske Aktier KL	100	35,30		35,30
Jyske Invest Indiske Aktier KL	100	6,80		6,80

Supplerende noter

Afkast og omkostninger fra repo og omvendt repo

	2020	2019
	1.000 kr.	1.000 kr.
Jyske Invest Korte Obligationer KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	0	20
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	0	0
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Jyske Invest Lange Obligationer KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	1.013	1.779
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	479	302
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Jyske Invest Obligationer Engros KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	160	150
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	132	220
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		

Værdipapirudlån

	2020	2019
Jyske Invest Lange Obligationer KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	114.388	0
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	3,14	0,00
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	15,62	0,00
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	114.388	0
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	114.388	0
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
Jyske Invest Obligationer Engros KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	16.736	37.141
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	1,81	4,81
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	9,03	23,67
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	16.736	37.141
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	16.736	37.141
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger

	2020	2019
	1.000 kr.	1.000 kr.
Jyske Invest Favorit Obligationer KL		
DKK	92.560	88.336
EUR	-42.118	-34.711
GBP	-11.892	-10.879
USD	-38.675	-42.269
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL		
DKK	2.647.041	2.634.407
EUR	-436.436	-319.918
USD	-2.149.085	-2.289.139
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL		
BRL	41.506	7.441
COP	-12.256	0
CZK	60.739	44.900
HUF	-26.499	-72.853
MXN	0	15.770
PEN	-82.080	0
PLN	112.074	28.719
RON	-149.066	0
RUB	17.015	14.181
THB	54.151	0
TRY	26.325	0
USD	2.228	-12.753
ZAR	-47.074	-25.044
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL		
DKK	2.612.440	2.633.831
EUR	-1.236.626	-971.435
GBP	-210.549	-265.222
USD	-1.168.051	-1.381.879
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL		
DKK	532.175	505.563
EUR	-277.078	-204.880
GBP	-49.683	-65.650
USD	-206.020	-232.434
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL		
DKK	1.332.392	252.341
EUR	-1.332.911	-252.393
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL		
DKK	355.328	202.303
EUR	-355.467	-202.345

Underliggende eksponering ved futures

	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
Jyske Invest Favorit Obligationer KL		
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	19.687	18.646
Jyske Invest Nye Obligationermarkedet KL		
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	8.639	0
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL		
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	136.085	23.482
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL		
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	22.645	5.390

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Investeringsforeningen Jyske Invest anvender udelukkende Jyske Bank A/S, DK som modpart. Al afregning og clearing sker bilateralt.

Revisionshonorar

	2020	2019
	1.000 kr.	1.000 kr.
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revisionsfirmaet BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab	303	350
Heraf udgjorde honoraret for andre ydelser	100	96

Finanskalender for 2021

Finanskalenderen for Investeringsforeningen Jyske Invest, administreret af investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, er for 2021 således:

- 22.02.2021 Offentliggørelse af Årsrapport 2020
- 24.03.2021 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2020
- 31.08.2021 Offentliggørelse af halvårsrapport for første halvår 2021

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