



# Årsrapport 2021

Investeringsforeningen Jyske Invest

# Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger .....	3
Ledelsesberetning .....	4
Året i overblik .....	4
Afkast og investering .....	5
Risikofaktorer .....	10
Redegørelse for aktiv forvaltning af aktieafdelinger .....	18
Foreningens aktiviteter .....	19
Ledespåtegning .....	31
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	32
Afdelingernes årsregnskaber .....	36
Jyske Invest Korte Obligationer KL .....	37
Jyske Invest Korte Obligationer .....	42
PM Korte Obligationer .....	45
Jyske Invest Lange Obligationer KL .....	48
Jyske Invest Lange Obligationer .....	54
PM Lange Obligationer .....	57
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL .....	60
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder .....	66
PM Nye Obligationsmarkeder .....	69
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL .....	72
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta .....	78
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta .....	81
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL .....	84
Jyske Invest Virksomhedsobligationer .....	90
PM Virksomhedsobligationer .....	93
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL .....	96
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL .....	102
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer .....	109
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer .....	113
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL .....	116
Jyske Invest Obligationer Engros KL .....	122
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL .....	128
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL .....	134
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL .....	142
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL .....	148

Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL .....	154
Jyske Invest Kinesiske Aktier KL .....	160
Jyske Invest Indiske Aktier KL.....	166
Fælles noter .....	172
Anvendt regnskabspraksis .....	172
Eventualposter .....	178
Udlodning .....	179
Supplerende noter.....	180
Revisionshonorar .....	184
Finanskalender for 2022 .....	184

# 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

EY  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
Postboks 330  
DK-8100 Aarhus C

---

## Investeringsforeningen Jyske Invest

Investeringsforeningen Jyske Invest består for tiden af 16 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Invest har pr. 31. december 2021 i alt 26.602 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.

## Kursinformation

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

# Ledelsesberetning

## Året i overblik

- 2021 blev præget af meget stærk global vækst båret af massiv finanspolitisk støtte og lempelig pengepolitik.
- Virksomhederne har oplevet solid indtjeningsvækst skabt i et miljø kendetegnet af betydelig efterspørgsel kombineret med leveringsudfordringer.
- Risikofyldte aktiver har overvejende oplevet positive afkast, men med betydelig spredning. Aktier fra de udviklede markeder har leveret betydelige kursstigninger, mens eksempelvis kinesiske aktier har oplevet betydelige kursfald.
- Samtidig med den høje vækst var første del af 2021 præget af stigende renter og inflation, hvilket har medført negative afkast for traditionelle obligationer.
- Jyske Invest Lange Obligationer oplevede i 2021 et afkast på -3,64%, mens Jyske Invest Virksomhedsobligationer opnåede et afkast på 2,52%.
- Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL blev med et afkast på 32,11% årets højdespringer.

## Afkast og investering

### Afkast

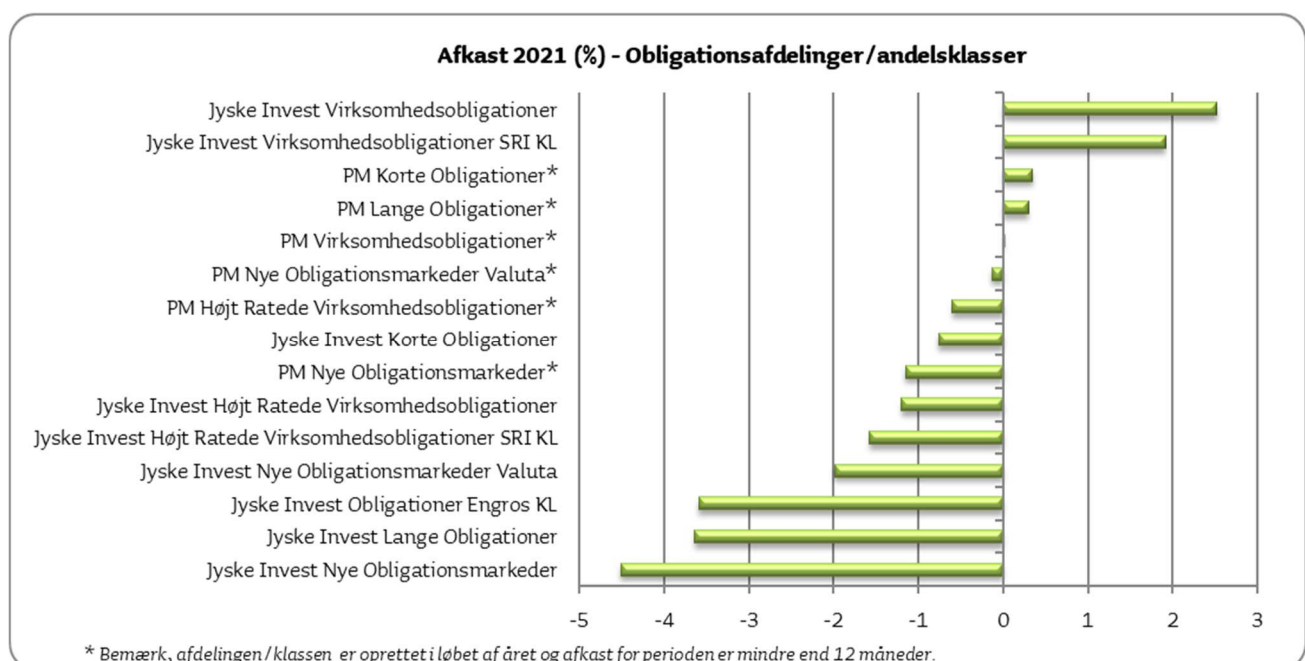
#### Obligationsafdelinger/andelsklasser

En stigende rentetendens kombineret med spændændringer har præget afkastudviklingen for alle obligationsafdelinger / andelsklasser, hvor de fleste endte året med negative afkast.

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder tabte 4,51% i 2021 og fik dermed det laveste afkast, mens Jyske Invest Virksomhedsobligationer skabte det højeste afkast med et afkast på 2,52%.

Afkastet i Jyske Invest Lange Obligationer blev -3,64%, hvor både rentestigning og spændudvidelse trak ned i afkastet.

Over de seneste fem år har det gennemsnitlige årlige afkast i Jyske Invest Lange Obligationer og Jyske Invest Virksomhedsobligationer været henholdsvis 0,80% og 3,57%.



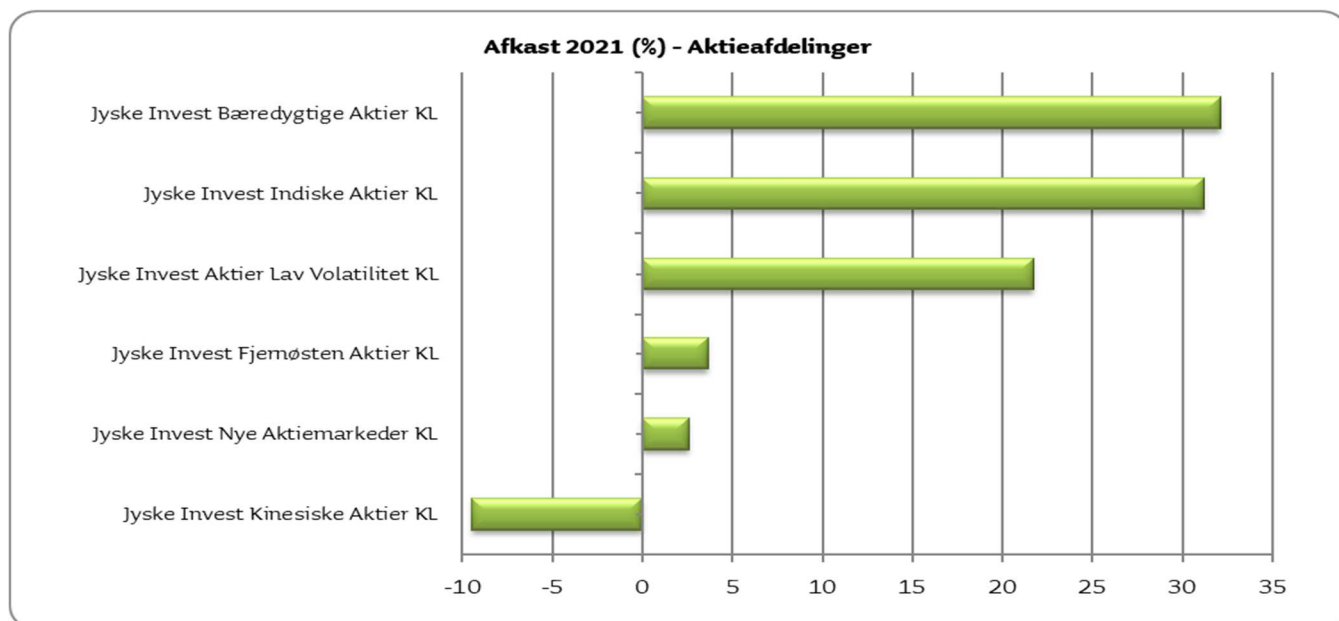
### Aktieafdelinger

Den globale vækstfremgang har bidraget til betydelig positiv kursudvikling for det samlede aktiemarked, men dette dækker over betragtelige forskelle, hvor det bemærkes, at kinesiske aktier har oplevet tab. Jyske Invest Kinesiske Aktier KL tabte i 2021 således 9,49%, mens Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL opnåede et afkast på 2,57%.

Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL skabte i 2021 et betydeligt positivt afkast på 21,73%.

Blandt aktieafdelingerne blev den nye afdeling, Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL, årets højdespringer med et afkast på 32,11%.

Over de seneste fem år har det gennemsnitlige årlige afkast for afdelingerne Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL og Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL været henholdsvis 6,34% og 7,72%.



### Blandede afdelinger

Foreningens blandede afdeling har generelt haft et godt 2021, hvor det samlede afkast er trukket op af aktieafkastet. Afdelingen Jyske Invest Obligationer og Aktier KL gav således et afkast på 16,76%.

Over de seneste fem år har det gennemsnitlige årlige afkast i afdelingen Jyske Invest Obligationer og Aktier KL været 5,35%.

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

### Markedsudviklingen i 2021

Som skrevet i vores markedsforventninger for 2021 sidste år blev coronavacciner den store og positive 'game-changer' for de finansielle markeder. Vaccinerne muliggjorde en tilbagevenden til en mere normal hverdag med øget samfundsaktivitet til følge. Kombineret med fortsat massive finanspolitiske tiltag og en ultralempelig pengepolitik betød det, at den globale vækst for 2021 kom meget stærkt igen med en af de højeste årlige vækstrater i 40 år.

### Gunstigt konjunkturmiljø, men pres på globale forsyningskæder

Konjunkturmæssigt har vi derfor gennem det meste af 2021 befundet os i et særdeles gunstigt markeds miljø for risikofyldte aktiver – og i særdeleshed aktier, der har leveret store kursstigninger i 2021.

Virksomhederne har oplevet solid indtjeningsvækst i et marked, hvor efterspørgslen generelt oversteg udbuddet af varer. Udbuddet har tilmed været udfordret af, at der har været mangel på varer inden for blandt andet computerchips, hvilket har givet store leveringsudfordringer for producenter af eksempelvis elbiler og teknologiudstyr. Leveringsudfordringerne er blevet forstærket af, at der har været flaskehalse på fragtmarkedet, hvor coronanedlukninger i august i kinesiske containerhavne betød, at skibe lå i kø i flere uger for at laste og losse varer. Mod slutningen af året har vi dog set, at leveringsproblemerne er ved at blive løst. Både fragtrater og computerchippriser er derfor faldet tilbage fra et højt niveau.

Presset på de globale vareforsyningskæder gennem store dele af året har resulteret i prisstigninger på flere varer. Virksomhederne har dog indtil videre været i stand til at sende regningen videre til forbrugerne. Mange brancher kan derfor se tilbage på et år med omsætnings- og indtjeningsfremgang med højere prisfastsættelse til følge. Undtagelsen har været rejse- og oplevelsesbranchen, hvor corona fortsat har givet store udfordringer med indtjenings- og omsætningsstab.

### Store prisstigninger på råvarer

Efterspørgslen på varer har givet sig udslag i et højt produktionsniveau gennem 2021 og derigennem øget efterspørgslen på råvarer. Samtidig har også råvaremarkedet været ramt af udbudsudfordringer. Oliemarkedet har været ramt af, at OPEC har været tilbageholdende med at øge produktionen. I Kina har

man oplevet mangel på kul grundet et for lavt investeringsniveau i minedrift de foregående år. Det har fået priserne på kul og el til at stige, hvilket i sidste ende betyder højere priser for at holde fabrikkerne kørende. Prisen på naturgas er steget markant, som følge af at Rusland ikke har været i stand til at levere gas i normalt omfang. Alt i alt har der i løbet af året været voldsomme stigninger på råvaremarkedet, hvor prisstigningerne også har ramt fødevarerpriserne. Årsagen var blandt andet de stigende fragtrater, men også tørke i Brasilien og generelt øget forbrug af vegetabiliske olier, sukker og korn har haft indvirkning.

### **Stigende rentetendens**

Høj vækst og stigende inflation har generelt resulteret i stigende renter i 2021. Stigningerne var dog mest udtalte i starten af 2021, hvorimod resten af året har båret præg af konsolidering på et højere niveau for især de lange renter. Den stigende inflationsudvikling har mod slutningen af året fået flere centralbanker, med den amerikanske (FED) i spidsen, til at stramme pengepolitikken, hvilket har ført til generelt stigende korte renter og dermed en fladere rentekurve. Den Europæiske Centralbank (ECB) har omvendt været mere tilbageholdende med at signalere strammere pengepolitik. Forskelle i rentepolitikken kombineret med en lidt lavere vækst i Europa sammenholdt med USA har været en af drivkræfterne bag en markant dollarstyrkelse overfor euro og danske kroner i 2021.

### **Coronapandemien fortsat et markedstema**

Selvom coronavacciner blev den store 'game-changer' for de finansielle markeder i 2021, så fortsatte corona i flere varianter med at dominere finansmarkederne. Ved udgangen af 2021 har spredning af omikronvarianten således ført til nye nedlukninger rundt omkring i verden, og den udgør generelt et usikkerhedsmoment ved indgangen til 2022.

### **Evaluering af forventningerne til 2021**

2021 har på mange måder udspillet sig, som vi forventede ved indgangen til året. Overordnet havde vi forventet et år, hvor aktier ville klare sig bedre end obligationer grundet udrulning af coronavacciner, ultralempelig pengepolitik og en videreførelse og udbygning af de massive finanspolitiske tiltag, der blev iværksat i 2020. Alt i alt et miljø, som vi vurderede som attraktivt for risikofyldte aktiver. Endelig forventede vi, at alternative investeringer ville skabe et positivt afkast.

På et overordnet aktivklasseniveau ligger afkastudviklingen for 2021 fint i tråd med rangordningen af det langsigtede afkastpotentiale, som Rådet for Afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) offentliggjorde.

### **Nye markeder – aktier og obligationer**

De nye markeder var generelt en negativ overraskelse i forhold til vores forventninger til 2021. Således blev 2021 et vanskeligt år, der overordnet var kendetegnet ved negative afkast på nye obligationsmarkeder og beskedne positive afkast på nye aktiemarkeder.

For nye obligationsmarkeder trækker corona fortsat sine spor. I flere ikke-vestlige lande er udrulning af coronavacciner foregået i et lidt lavere tempo og nogle steder med meget lave vaccinationsrater. Mange lande har ligeledes været udfordret af stigende inflation via høje energipriser og fødevarerpriser samt generelt stigende fragtrater. Det skal dog tilføjes, at mange centralbanker på de nye markeder har ageret fornuftigt og strammet pengepolitikken, men billedet er dog noget blandet. Corona har også i 2021 udfordret mange af de turistafhængige lande, hvilket har betydet manglende indtægter i udenlandsk valuta.

Corona har derfor fortsat været en stor udfordring for nye obligationsmarkeder, der samtidig har været udfordret af den generelle, stigende rentetendens. Valutarisk har den amerikanske dollarstigning understøttet nogle af de dollarrelaterede valutaer, men mange lande med budget- og inflationsmæssige ubalancer har set valutaer svækket med 4-7% overfor DKK.

For nye aktiemarkeder har den største udfordring været Kina, der udgør lidt over 30%. Efter en relativ stærk start på 2021, har det kursmæssigt været én lang deroute siden starten af 2. kvartal. Nedturen tog for alvor fart, da den kinesiske regering besluttede at forbyde virksomheder inden for den lukrative undervisningsindustri at tjene penge. Alt i alt har den kinesiske regering det seneste år indført en lang række politiske tiltag og reguleringer, som først og fremmest har ramt de store og dominerende it- og teknologiaktier. Endelig blev det kinesiske marked i efteråret ramt af uro relateret til det kinesiske ejendomsmarked, hvor en af Kinas allerstørste og mest forgældede ejendomsudviklere, Evergrande Group, kom i betalingsproblemer. En problemstilling, der var uafsluttet ved regnskabsårets afslutning.



### **Traditionelle obligationer**

Vores afkastforventninger til danske stats- og realkreditobligationer var ved indgangen til 2021 meget lave med risiko for negative afkast ved selv beskedne rentestigninger. Netop rentestigninger har været et tema i 2021 og blev dermed den forventede udfordring for aktivklassen med negative afkast til følge.

### **Virksomhedsobligationer**

Vi forventede positive afkast på high yield-virksomhedsobligationer i 2021 med afsæt i et gunstigt investeringsmiljø i kølvandet på vaccineudrulningen. Samtidig har vi set stigende indtjeningsudvikling i 2021, mens gældsniveauerne har holdt sig relativt stabile. Dermed har gearingen målt som indtjening i forhold til nettogæld i et gennemsnitligt high yield-selskab været faldende fra et allerede lavt niveau. Udviklingen er dog ikke generel, da de mest coronaramte selskaber, især indenfor rejse- og forlystelsesbranchen, fortsat er udfordret. De er således stadig yderst afhængige af hastigheden af genåbning og diverse hjælpepakker.

For højtratede virksomhedsobligationer var afkastforventningerne i stil med traditionelle obligationer lave med risiko for negative afkast ved rentestigninger. Vi forventede, at ECB med sit opkøbsprogram ville lægge en solid bund under markedet, hvilket også viste sig at være tilfældet. Grundet den stigende rentetendens blev højtratede virksomhedsobligationer udfordret, men de har alt i alt klaret sig godt relativt til negative renter på indlån og danske stats- og realkreditobligationer.

### **Aktier**

Vi havde ved indgangen til 2021 positive afkastforventninger til aktier generelt, hvilket blev indfriet. Aktier på de modne markeder klarede sig med høje tocifrede afkast dog langt bedre, end vi på forhånd havde turdet håbe. Mest overraskende var det dog, at de forventede markedsudsving på aktier i løbet af året næsten udeblev. Således så vi kun meget beskedne tilbagefald på aktiemarkedet i løbet af året, hvilket er usædvanligt til trods for det gunstige markedsmiljø. Endelig skal det bemærkes, at man som dansk investor i globale aktier har fået en betydelig valutagevinst (dollarstyrkelse) i 2021, hvilket også var en overraskelse, da den amerikanske dollar normalt er anticyklisk.

## **Afkast relativt til benchmark**

### **Aktieafdelinger**

Ud af seks aktieafdelinger leverede tre afdelinger i 2021 et afkast efter alle omkostninger, der var højere end deres sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks), mens de resterende tre leverede et afkast efter alle omkostninger, der var lavere end deres sammenligningsgrundlag.

### **Obligationsafdelinger/andelsklasser**

Ud af 15 afdelinger / andelsklasser leverede fire i 2021 et afkast efter alle omkostninger, der var højere end deres sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks), mens 11 leverede et afkast efter alle omkostninger, der var lavere end deres sammenligningsgrundlag.

### **Blandede afdelinger**

Den blandede afdeling 'Jyske Invest Obligationer og Aktier KL' leverede i 2021 et afkast efter alle omkostninger, der var højere end dens sammenligningsgrundlag.

## **Forventninger til markederne i 2022**

Vi forventer, at den globale vækst aftager i 2022 som en naturlig konsekvens af, at effekten og medvinden fra de finans- og pengepolitiske tiltag i kølvandet på corona bliver mindre. Efterspørgslen på varer er dog fortsat på et højt niveau og fortsat højere end udbudet, hvilket vil holde væksten på et højt nok niveau til at understøtte en positiv indtjeningsudvikling i virksomhederne. Niveauet er samtidig højt nok til, at vi ser lav risiko for en recession i 2022.

En lav risiko for recession er vigtig i forhold til risikofyldte aktiver som aktier og high yield-virksomhedsobligationer, da de store negative afkast ofte er forbundet med recessioner. Omvendt betyder den aftagende vækst, at vi kigger ind i et mere modent markedsmiljø, hvor markedsudsvingene bliver mere normale sammenlignet med 2021. Som investorer bør vi derfor indstille os på flere markedskorrektioner på aktier og high yield-virksomhedsobligationer gennem 2022. Afkastpotentialet for både aktier og high yield-virksomhedsobligationer forventer vi fortsat vil være positivt, om end især for aktier væsentligt mindre end i 2021.

Vi forventer, at corona også i 2022 i større eller mindre udstrækning vil sætte sit præg på de finansielle markeder. Nye varianter og smitteudbrud kan lægge

en yderligere dæmper på væksten, hvilket omikronvarianten er en vigtig påmindelse om her ved indgangen til 2022. Omvendt og nok så vigtigt kan det betyde, at medvinden fra pengepolitikken vil vare ved lidt længere.

Netop den pengepolitiske udvikling ser vi som et af de vigtigste omdrejningspunkter i 2022. Flere centralbanker med FED i spidsen er begyndt at normalisere den lempelige pengepolitik og forventes at hæve styringsrenten i 2022. Den udvikling kan blive accelereret, hvis den stigende inflationsudvikling tager yderligere fart. Forventningen i markedet er dog, at inflationen falder tilbage i løbet af 2022. Risikoen er omvendt, at flaskehalse og leveringsproblemer som følge af de seneste bølger af coronaudbrud her mod slutningen af 2021 vil være med til at fastholde inflationspresset noget tid endnu og dermed presse centralbankerne i retning af flere stramninger. Hertil kommer, at lønmodtagerne måske vil begynde at kræve kompensation for det reallønstab, som de mærker som følge af inflationsudviklingen. Det vil presse virksomhedernes indtjening samt lægge yderligere pres på centralbankerne.

En (for) hastig acceleration af pengepolitiske stramninger vil udfordre vores forventninger om positive afkast på risikofyldte aktiver, hvorimod en mere gradvis stramning i et gunstigt vækstscenarie næppe vil være nok til at slå risikofyldte aktiver ud af kurs. Dog kan højt prisenfaste dele af aktiemarkedet (vækstaktier) blive udfordret af det stigende renteniveau, men vi forventer, at investorerne vil vende sig mod andre dele af aktiemarkedet, så længe væksten er til stede.

Udsigten til pengepolitiske stramninger vil derimod som i 2021 være en udfordring for rentebærende aktiver generelt, da det har været ensbetydende med en stigende rentetendens. I den forbindelse er det dog værd at bemærke, at den europæiske centralbank indtil videre virker til at have mindre travlt med at normalisere renteniveauet i Europa, hvilket vil være en formildende omstændighed i forhold til investeringer i danske realkreditobligationer og højtratede europæiske virksomhedsobligationer, der starter 2022 på et lidt højere rente- og spændniveau sammenlignet med 2021. Afgørende bliver dog, om inflationsudviklingen fører til stigende lønninger, hvilket kan tvinge ECB til at fremrykke første renteforhøjelse fra 2023 til 2022.

### **Blandede porteføljer**

På baggrund af vores forventninger til vækst- og inflationsudviklingen vurderer vi, at det er for tidligt

at afskrive risikofyldte aktiver trods lavere afkastudsigter. Gående ind i 2022 fastholder vi derfor en høj andel af aktier i vores blandede portefølje og samtidig en lavere andel af mere sikre obligationer (realkredit- og investment grade-obligationer). Som altid følger vi udviklingen i vores samlede investeringsproces og forventer at tilpasse risikoeksponeringen løbende gennem året.

### **Traditionelle obligationer**

I 2022 forventer vi fortsat forholdsvis beskedne afkast på de danske stats- og realkreditobligationer. Ved et uændret renteniveau forventes positive afkast. Grundet det lave renteniveau kan selv mindre rentestigninger medføre negative afkast.

### **Nye Obligationsmarkeder**

Coronapandemiens effekt på landenes budgetter og eksterne balancer har afholdt investorerne fra at søge mod de nye markeder i 2021. Det store spørgsmål i 2022 er, om de stigende lokalrenter, de svækkede valutaer samt de udvidede kreditspænd kan få investorerne til at rette blikket mod de nye obligationsmarkeder igen. Relativt til de traditionelle obligationsmarkeder og virksomhedsobligationer har de nye markeder haltet efter, og renterne på de nye markeder ser relativt mere attraktive ud end tidligere.

Afgørende for afkastudviklingen i 2022 vil være, om markedet får en fornemmelse af, at de forventede amerikanske rentestigninger er tilstrækkeligt afspejlet i markedspriserne samt at der er skabt klarhed over centralbankens (FEDs) nedtrapning af opkøb af obligationer. Sundhedssituationen omkring coronavarianten vil også være af afgørende betydning, og slutteligt vil det i lyset af efterspørgslen på råvarer være vigtigt, at der ses tegn på, at Kina formår at stimulere økonomien via finans- og pengepolitikken.

### **Virksomhedsobligationer**

Vi forventer positive afkast på high yield-virksomhedsobligationer i 2022. Langt de fleste selskaber forventes at fortsætte den positive udvikling fra 2021, hvor indtjeningen var stigende og gælds niveauerne relativt stabile. Den generelle, positive udvikling med lav gearing er afspejlet i de relativt lave niveauer for kreditspændene, der dog også afspejler, at de negative renter på indlån og realkreditobligationer får investorer til at investere i mere risikable aktivklasser. Denne tendens er yderligere forstærket af ECB's løbende opkøb af højtratede virksomhedsobligationer. Det forventes, at disse opkøb vil fortsætte, så længe der er usikkerhed om den økonomiske stabilitet i hele

Euro-området. Som i 2021 er afkastforventningerne til højtratede virksomhedsobligationer beskedne.

### **Aktier**

Som beskrevet ovenfor, så forventer vi positive aktieafkast i 2022, men det er også vores forventning, at de vil være langt mere i tråd med langsigtede afkastforventninger, hvilket vil sige lave encifrede afkast for globale aktier, herunder nye markeder. Det skyldes først og fremmest, at vi har bevæget os ind i en mere moden del af konjunktur- og markedsfasen. For en dansk investor kan valutaperspektivet som i 2021 få stor påvirkning på afkastet. Ser vi eksempelvis, at den amerikanske centralbank (FED) strammer pengepolitikken langsommere end markedet aktuelt forventer og den europæiske centralbank (ECB) omvendt signalerer hastigere stramninger, vil det andet lige pege i retning af en svækkelse af den amerikanske dollar og dermed et indhug i det globale aktieafkast i danske kroner.

For de nye aktiemarkeder vil det kinesiske aktiemarked 2021 sætte retningen for udviklingen. Markedet er aktuelt meget negativt på kinesiske aktier, der i år har klaret sig dårligere end mere udviklede aktiemarkeder, til trods for at indtjeningsudsigterne ikke er tilsvarende svækket. Kinas topprioritet for 2022 er stabilitet – herunder stabilisering af økonomien, skatteløstelser og fremrykning af infrastrukturinvesteringer. Det sker dog i lyset af et opgør med den forgældede ejendomssektor, hvilket forventes at påvirke den kinesiske vækst negativt i et år, der også rummer vinter-OL og kommunistpartiets store partikongres, der afholdes hver femte år.

Modsat de udviklede markeder er en dollarsvækkelse normalt positivt for nye aktiemarkeder. Vi er aktuelt neutralt positioneret i forhold til udviklede og nye aktiemarkeder.

### **Markedsrisici 2022**

En mere moden konjunktur- og markedsfase har historisk været ensbetydende med større markedsudsving for især risikofyldte aktiver. Som investor bør man derfor først og fremmest indstille sig på, at udsvingene og korrektionerne på både aktier og high yield-virksomhedsobligationer bliver langt mere normale sammenlignet med 2021.

Af markedsrisici er kombinationen af aftagende vækst og pengepolitiske stramninger en af de potentielt store udfordringer i 2022. Drejebogen ved aftagende

vækst er normalt at søge ly i rentebærende aktiver, men med udsigt til stigende inflation og deraf følgende pengepolitiske stramninger vil man næppe opnå det samme bolværk her som tidligere.

En for hastig acceleration af pengepolitiske stramninger vil også være en stor udfordring, da rentestigninger dels vil udfordre den store gældsætning opbygget siden finanskrisen, men også prisfastsættelsen på især dele af aktiemarkedet (vækstaktier). Det vil samtidig ske på et tidspunkt, hvor graden af lånefinansierede investeringer er større end under finanskrisen.

Endelig kan coronavarianter (senest omikron) samt geopolitiske spændinger (Rusland/Ukraine og Kina/USA) skabe fornyet nervøsitet og fald i risikofyldte aktiver.

Ovenstående er nogle af de faktorer og markedsrisici, som vi ved indgangen til 2022 ser kan påvirke markedet i 2022, 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](http://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 Korte Obligationer		●			○	○		●	●		○			●
PM Korte Obligationer		●			○	○		●	●		○			●
Jyske Invest Lange Obligationer KL														
Jyske Invest Lange Obligationer		●			○	○		●	●		○			●
PM Lange Obligationer		●			○	○		●	●		○			●
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder KL														
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder		●			○	○	●		●					●
PM Nye Obligationermarkeder		●			○	○	●		●					●
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta KL														
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta		●			○	●	●		●		○			●
PM Nye Obligationermarkeder Valuta		●			○	●	●		●		○			●
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL														
Jyske Invest Virksomhedsobligationer		●			○		●	○	●					●
PM Virksomhedsobligationer		●			○		●	○	●					●
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL		●			○		●	○	●					●
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL														
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer		●			○		●	○	●					●
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer		●			○		●	○	●					●
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL		●			○		●	○	●					●
Jyske Invest Obligationer Engros KL		●			○	○		●	●		○			●
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL			●		○	●	●	●	●					●
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	●			○		●	○		●					●
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	●			○		●	●		●					●
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	●			○		●	●		●					●
Jyske Invest Fjernøsten 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 ens behov og forventninger som investor. 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 man som investor 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 eller 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.

Afdeling	Standardafvigelse	Risikoindikator (1-7)
Jyske Invest Kinesiske Aktier KL	21,36%	6
Jyske Invest Indiske Aktier KL	18,10%	6
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	16,65%	6
Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL	16,55%	6
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL*	15,31%	6
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	12,52%	5
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	10,15%	5
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	8,69%	4
PM Nye Obligationsmarkeder*	8,69%	4
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	8,21%	4
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta*	8,21%	4
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	7,71%	4
PM Virksomhedsobligationer*	7,71%	4
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	6,94%	4
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	4,00%	3
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer*	4,00%	3
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL*	3,80%	3
Jyske Invest Obligationer Engros KL	2,87%	3
PM Lange Obligationer*	2,84%	3
Jyske Invest Lange Obligationer	2,84%	3
PM Korte Obligationer*	1,11%	2
Jyske Invest Korte Obligationer	1,11%	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 samt 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 til stede, 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**

Der er fastlagt et sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks) for alle afdelinger, som fremgår af afdelingsbeskrivelserne. Det er et grundlag for at måle afkastudviklingen på de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer.

Vi vurderer, at de respektive sammenligningsgrundlag er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og derfor velegnede til at holde afdelingens resultater op imod.

Målet for afdelingerne er løbende at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens sammenligningsgrundlag. Afdelingerne kan have øvrige afdelingsspecifikke målsætninger, som er beskrevet under den enkelte afdeling. Afdelingernes afkast beregnes over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet 'Den typiske investor' og efter omkostninger til aktivforvaltning. Afkastudviklingen i sammenligningsgrundlaget tager ikke højde for omkostninger.

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

Vi forsøger at opfylde investeringsmålsætningerne gennem anvendelse af vores unikke investeringsprocesser, som kombinerer en modelbaseret screening af markederne med vores porteføljemanagers og rådgiv-

veres viden, erfaring og sunde fornuft. Samtidig er disciplin og teamsamarbejde nøgleord, når vi skal finde de gode investeringer. Vi tror på, at kombinationen af aktivt forvaltede investeringer, teamsamarbejde og en disciplineret investeringsproces giver de bedste resultater for vores investorer.

I afdelinger, der investerer i flere forskellige aktivklasser, har fordelingen mellem de enkelte aktivklasser stor betydning for afdelingens afkast. Aktivklassefordelingen kan afvige væsentligt fra det valgte sammenligningsgrundlag.

Investeringsprocessen 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 sammenligningsgrundlaget. Fx kan der være perioder, hvor den måde, porteføljemanagere 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 alle afdelinger indenfor den samme aktivklasse vil medføre, at afdelingernes relative afkast i forhold til sammenligningsgrundlaget i perioder må forventes at have en høj grad af samvariation. Det har specielt betydning, hvis investorerne investerer i flere forskellige afdelinger.

#### **4. Risici knyttet til driften af foreningen**

Foreningen administreres af investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, som i gennemsnit beskæftigede 18 medarbejdere i 2021.

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, porteføljepjele 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 værktøjer.

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 23. marts 2022, at der for de udbyttebetalende afdelinger / andelsklasser udbetales følgende i udbytte for 2021:

Afdeling	Udbytte i kr. pr. bevis
Jyske Invest Korte Obligationer	0,00
PM Korte Obligationer	0,00
Jyske Invest Lange Obligationer	0,00
PM Lange Obligationer	0,00
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	0,00
PM Nye Obligationsmarkeder	0,00
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	0,00
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	0,00
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	0,40
PM Virksomhedsobligationer	1,60
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	0,30
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,90
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	1,70
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobl. SRI KL	0,70
Jyske Invest Obligationer Engros KL	0,00
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	10,70
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	14,80
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	10,40
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	13,10
Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL	44,10
Jyske Invest Kinesiske Aktier KL	19,50
Jyske Invest Indiske Aktier KL	16,40

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 af aktieafdelinger

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

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

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

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

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 samtidig med en Tracking Error under 3 (målt over en periode på tre år) 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 (sammenligningsgrundlag). 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. 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, men bør 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 under 3 målt over tre år.

# Foreningens aktiviteter

## Investormålgruppe

Foreningen henvender sig primært til detailinvestorer og private banking-investorer i Danmark, såvel med frie midler som pensionsmidler. Derudover til for eksempel 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 / andelsklasser 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

Investeringsmålsætninger for foreningens afdelinger / andelsklasser kan ses på foreningens hjemmeside, [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk).

## Væsentlige begivenheder i 2021

Året 2021 har været præget af enkelte væsentlige begivenheder, dels i foreningens umiddelbare omverden og dels hos os selv. De væsentligste begivenheder er:

1. Fusion af afdelinger
2. Etablering af andelsklasser
3. Skift af revisor
4. Investorforum
5. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse
6. Reduktion af formidlingsprovision i aktieafdelinger
7. Ændringer i sammenligningsgrundlag (benchmark)
8. Disclosureforordningens ikrafttræden den 10. marts 2021
9. Investormøder

## 1. Fusion af afdelinger

Foreningens medlemmer godkendte på foreningens ordinære generalforsamling den 24. marts 2021 bestyrelsens indstilling om vedtagelse af fusion af følgende syv afdelinger som de ophørende afdelinger:

- Jyske Invest Favorit Obligationer KL
- Jyske Invest Danske Aktier KL
- Jyske Invest Europæiske Aktier KL
- Jyske Invest Globale Aktier KL
- Jyske Invest Globale Aktier SRI KL
- Jyske Invest USA Aktier KL
- Jyske Invest Favorit Aktier KL

De ophørende afdelinger blev fusioneret som følger:

- Afdelingen Jyske Invest Favorit Obligationer KL med Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL som den fortsættende afdeling.
- Afdelingerne Jyske Invest Danske Aktier KL, Jyske Invest Europæiske Aktier KL, Jyske Invest Globale Aktier SRI KL, Jyske Invest USA Aktier KL og Jyske Invest Favorit Aktier KL med Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL som den fortsættende afdeling.

Fusionen fandt sted efter lov om investeringsforeninger m.v. § 119 ff. og bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS. Afdelingernes fusion var indbyrdes uafhængig af hinanden. Investorer, der besad andele i de ophørende afdelinger, har fået deres andele ombyttet med andele i den fortsættende afdeling. Ombytningen skete pr. opgørelsesdagen på grundlag af den indre værdi, der var beregnet 3. juni 2021. Fusionen blev gennemført som en skattefri fusion.

På baggrund af aftagende formue og/eller udsigt hertil samt flere perioder med utilfredsstillende afkast i flere af de ophørende afdelinger er det vurderingen, at investorernes interesser bedre tilgodeses, ved at de ophørende afdelinger fusioneres ind i de fortsættende afdelinger.

## 2. Etablering af andelsklasser

Bestyrelsen besluttede i august måned at oprette andelsklasser i følgende seks afdelinger:

- Jyske Invest Korte Obligationer KL
- Jyske Invest Lange Obligationer KL

- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL
- Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL
- Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL
- Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Til hver af ovennævnte afdelinger blev etableret henholdsvis én andelsklasse med formidlingsprovision (samme struktur som nuværende afdeling) og én uden formidlingsprovision.

Formålet med andelsklasser uden formidlingsprovision var, at give foreningens hoveddistributør, Jyske Bank A/S mulighed for at bruge andelsklasserne i et nyt formueplejeprodukt. Derudover ville andelsklasserne uden formidlingsprovision passe godt ind i investeringsstrategier i blandede afdelinger.

### 3. Skift af revisor

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

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

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

### 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 28. januar 2021 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 24. marts 2021.

På grund af usikkerhed om, hvorvidt nedennævnte fire afdelinger skulle indeholde udbytteskat, hvilket de ikke havde skullet hidtil, udbetaltes udbytte for nedennævnte fire afdelinger umiddelbart efter generalforsamlingen:

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

Der blev indeholdt 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.

Efterfølgende er den skattemæssige usikkerhed omkring ovennævnte afdelingers indeholdelse af udbytteskat afklaret, således at afdelingerne også fremadrettet skal indeholde udbytteskat ved udlodning af udbytte.

### 6. Reduktion af formidlingsprovision i aktieafdelinger

Bestyrelsen besluttede i marts at nedsætte formidlingsprovisionen i foreningens aktieafdelinger med 0,15 procentpoint.

Beslutningen skete med henblik på at øge konkurrencedygtigheden for foreningens aktieafdelinger.

Nedsættelsen af formidlingsprovisionen i foreningens aktieafdelinger skete med virkning fra den 4. marts 2021.

### 7. Ændringer i sammenligningsgrundlag (benchmark)

I afdelingen Jyske Invest Obligationer og Aktier KL blev det aktierelaterede benchmark den 31. august 2021 ændret til ikke længere at indeholde Emerging

Markets (EM), dvs. det nye benchmark på aktier blev ændret til MSCI World NTR Index. Ændringen er foretaget for bedre at afspejle afdelingens investeringsstrategi, hvor aktieeksponeringen fremadrettet er målrettet globale aktier uden EM.

## 8. Disclosureforordningens ikrafttræden den 10. marts 2021

Det følger af artikel 1 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen), at der fastsættes harmoniserede bestemmelser for finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere om gennemsigtighed, hvad angår integrationen af bæredygtighedsrisici, hensynet til negative bæredygtighedsvirkninger i deres processer og formidlingen af bæredygtighedsrelaterede oplysninger med hensyn til finansielle produkter.

Disclosureforordningen medfører blandt andet en forpligtelse til at:

- Udarbejde bæredygtighedspolitikker for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser samt offentliggøre disse på foreningens hjemmeside.
- Udarbejde due diligence-politikker om negative konsekvenser af investeringsbeslutninger og rådgivning samt offentliggøre disse på foreningens hjemmeside.
- Afgive oplysninger om integration af bæredygtighedsrisici

Foreningen arbejder med bæredygtighed i såvel investeringsbeslutningsprocesser samt foreningens produktudbud generelt. Der henvises til afsnittet 'Samfundsansvar' nedenfor.

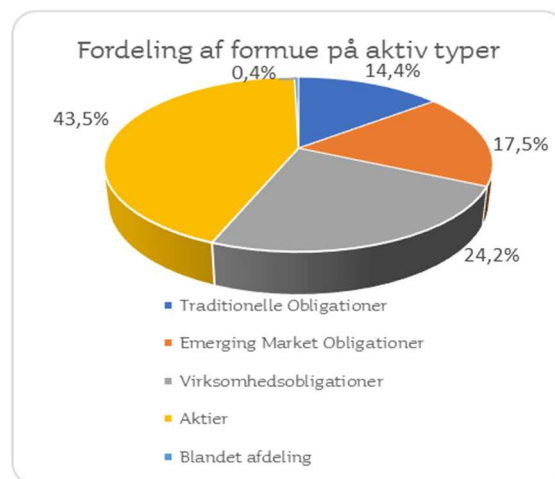
## 9. Investormøder

Foreningen afholdte den 5. oktober og den 12. oktober 2021 investormøder i henholdsvis Hørsholm og Aarhus. Møderne, som tidligere var blevet udskudt som følge af coronapandemien, var kendetegnet ved lave deltagerantal men god spørgelyst og dialog. Det er bestyrelsens plan at afholde investormøder igen i april 2022 – også denne gang både på Sjælland og i Jylland af hensyn til investorernes geografiske spredning.

## Formueforhold

Formuen er steget med 9,5% fra 27.636 mio. kr. til 30.257 mio. kr. ved årets udgang. Stigningen er sammensat af nettoemission på 1.073 mio. kr. og årets regnskabsmæssige resultat på 2.233 mio. kr. fratrukket udbetalt udbytte på 685 mio. kr.

Investeringsforeningen Jyske Invests markedsandel på det danske detailmarked er opgjort til 2,35% ved årets udgang mod 2,47% ved årets start.



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

- Andelen af virksomhedsobligationer er øget med 6,3%-point til 24,2%
- Andelen af aktieafdelinger er øget med 0,4%-point til 43,5%
- Andelen af emerging market obligationer er reduceret med 1,8%-point til 17,5%
- Andelen af traditionelle obligationer er reduceret med 4,8%-point til 14,4%
- Andelen af blandede afdelinger er uændret 0,4%

## 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 portefølje-rådgivning/-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 bl.a. 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 bankydelser.

Kurtageomkostninger samt emissions- og indløsningsomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret.

Herudover indgår ikke eventuelle driftsomkostninger af ekstraordinær karakter, for eksempel ekstern rådgivning (fx rådgivning fra advokat, revisor m.v. i forbindelse med sagsanlæg, tilbagesøgning af udenlandske udbytteskatter o.l.), ligesom ekstraordinære transaktionsomkostninger i udlandet i forbindelse med udbytter samt eksterne omkostninger af ekstraordinær karakter som følge af bestyrelsens beslutninger ikke indgår i administrationshonoraret.

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 / andelsklasses konkrete administrationsomkostningsprocent fremgår af de respektive 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 27. januar 2022 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 23. marts 2022.

På grund af usikkerhed om den skattemæssige behandling af løbende afkast, gevinst og tab fra hybride obligationer, udbetales udbytte for nedennævnte afdelinger / andelsklasser senest umiddelbart efter generalforsamlingen:

- Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL  
Andelsklasse: Jyske Invest Virksomhedsobligationer  
Andelsklasse: PM Virksomhedsobligationer
- Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL
- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL  
Andelsklasse: Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer  
Andelsklasse: PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer
- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL

De forventede udbytter for regnskabsåret 2021 blev, med undtagelse af ovennævnte fire afdelinger / andelsklasser, trukket fra den indre værdi (NAV) i afde-

lingerne/andelsklasserne den 24. januar 2022 og udbetalt med valør på kundernes konti den 26. januar 2022.

### **Ændring af investeringspolitik og sammenligningsgrundlag (benchmark) for afdelingen Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL**

Bestyrelsen har besluttet, at afdelingen Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL skal leve op til en række kriterier for social ansvarlig investering (SRI), og som følge heraf udelukkes investering i specifikke selskaber. Ændringen trådte i kraft den 3. februar. Samtidig er afdelingens sammenligningsgrundlag (benchmark), med virkning fra den 28. februar 2022, ændret fra MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return Index til MSCI EM Asia Net Total Return Index.

### **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 24. marts 2021 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 medlem-

mer, 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 12 bestyrelsesmøder i 2021.

### **Fakta om bestyrelsen**

Medlem	Indtrædelsesår
Hans Frimor	2011
Jane Soli Preuthun	2012
Bo Sandemann Rasmussen	2015
Bjarne Staael	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/andelsklasse 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 2021 udgjorde i alt 657 tkr., hvilket var uændret i forhold til 2020. Investeringsforeningen Jyske Invests formuevægtede andel heraf udgjorde i 2021 153 tkr. mod 178 tkr. i 2020.

### **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.

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 pristillelse i foreningens beviser, herunder på Nasdaq Copenhagen A/S, hvor børsnoterede investeringsbeviser handles.

## 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](http://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 antikorrupcion.

\* 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.

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed (ESG-*risiko*), som kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Alle afdelinger i foreningen er eksponeret mod bæredygtighedsrisici. Disse bæredygtighedsrisici er integreret i afdelingens investeringsbeslutninger og risikostyring i det omfang, de udgør en potentiel eller aktuel væsentlig risiko eller mulighed for at maksimere et langsigtet risikojusteret afkast. I investeringsanalysen anvendes eksterne data til at vurdere selskabers miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) profil. I vurderingen indgår desuden selskabets muligheder for at håndtere bæredygtighedsrisici.

Virkningerne af bæredygtighedsrisici i en afdeling er forskellige fra afdeling til afdeling og kan variere afhængig af afdelingens eksponering mod øvrige risici, regioner og aktivklasser. Som udgangspunkt kan bæredygtighedsrisici medføre en negativ indvirkning på værdien af en investering.

Med mindre andet fremgår under afdelingsregnskabet har hver afdeling en diversificeret portefølje. Afdelingerne vurderes derfor at være eksponeret mod mange forskellige bæredygtighedsrisici, som vil variere fra investering til investering. Eksempler herpå er: Finansielle risici ved klimaforandringerne som virksomheder og lande rammes af, fx pludselige og mere ekstreme vejrhændelser og vedvarende skift i klimaet. Øget hyppighed og alvorlighed af ekstreme vejrhændelser kan påvirke markedsværdien af direkte ejede fysiske aktiver, som fx ejendomme, negativt. Hertil

kommer, at markedsværdien af finansielle aktiver kan blive påvirket negativt.

Virksomheder og lande kan også rammes af bæredygtighedsrisici i overgangen til en mere bæredygtig økonomi, - en overgang der vil give anledning til politiske, juridiske og teknologiske ændringer samt forbrugerpræference- og markedsændringer, fx indførelse af CO2-skatter eller ændringer i forbrugsmønstre i forhold til rejser, fødevarer eller lignende.

Andre eksempler på bæredygtighedsrisici er de økonomiske tab som selskaber rammes af, når styring, ledelse og overholdelse af lovgivning ikke er tilstrækkelig, fx i sager om hvidvask, skattespekulation og regnskabs snyd eller utilstrækkelig forbrugerbeskyttelse.

Nogle markeder og sektorer har en større eksponering mod bæredygtighedsrisici end andre. Energi-sektoren er eksempelvis kendt som en stor udleder af drivhusgasser og kan blive genstand for et større regulatorisk og offentligt pres end andre sektorer og derfor større risici. Vi forudser imidlertid ikke, at enkelte bæredygtighedsrisici kan føre til en væsentlig negativ indvirkning på værdien af en afdeling.

Under afsnittet Resultater fremgår, hvilke resultater foreningen har opnået i samarbejde med andre investorer gennem det seneste år.

Retningslinjer for foreningens arbejde med samfundsansvar fremgår af foreningens 'Politik for ansvarlig og bæredygtig investering', der dækker alle ESG-områder. Politikken er senest vedtaget af bestyrelsen i december 2021. Uddrag af den til enhver tid gældende politik kan findes på foreningens hjemmeside.

### **Redegørelse for aktivt ejerskab**

Foreningen har valgt at kommentere på anbefalinger for aktivt ejerskab, som Komitéen for god Selskabsledelse udsendte i 2016.

Der er siden (med lov nr. 369 af 9. april 2019) vedtaget lovregler for aktivt ejerskab, hvormed anbefalingerne er blevet omfattet af lovgivning, og da Komitéen har som princip, at der ikke skal være overlap mellem lovgivning og Komitéens anbefalinger, har Komitéen for sidste gang i 2020 fulgt op på efterlevelsen af anbefalingerne. Foreningen har dog et stykke ind i 2021 fortsat fulgt anbefalingerne, hvorfor der kommenteres på disse i årsrapporten for 2021. Der vil fremadrettet ikke blive kommenteret herpå.

Anbefalingerne er rettet mod danske institutionelle investorer, som har aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber. Anbefalingerne for aktivt ejerskab bygger på frivillighed og '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, men der udarbejdes en anonymiseret rapportering med karakteristika for den samlede stemmeafgivelse.

- 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, men der udarbejdes en anonymiseret rapportering med karakteristika for den samlede stemmeafgivelse.

### **Brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed**

Foreningens arbejde med ansvarlige og bæredygtige investeringer tager udgangspunkt i brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed, som blev vedtaget af Investering Danmark i 2020. Brancheanbefalingen beskriver de forhold, som foreningen som minimum bør overveje i forbindelse med udarbejdelsen af politikker for ansvarlige investeringer, og indeholder emner som integration af bæredygtighed i investeringsprocesserne, aktivt ejerskab og screening for brud på internationale normer.

Investering Danmarks brancheanbefaling om minimumshåndtering af bæredygtighed er udmøntet i foreningens 'Politik for ansvarlige og bæredygtige investeringer'.

Brancheanbefalingen indeholder tilsvarende en anbefaling om rapportering, herunder rapportering om aktivt ejerskab og klimarapportering. På [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk) kan du løbende holde dig orienteret om udvalgte afdelingers bæredygtige profil og klimaaftryk. Vi tilstræber at information om afdelingers bæredygtige profil og klimaaftryk løbende udvides til flere afdelinger.

Nedenfor fremgår en rapportering om arbejdet med vores politik for ansvarlige og bæredygtige investeringer.

### **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. Foreningerne ønsker via Jyske Invest Fund Management A/S 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 'Politik for ansvarlig og bæredygtig investering', og hvor der ikke er udsigt til, at dialog vil resultere i en ændret adfærd. Listen over fravalgte selskaber indeholder ultimo 2021 primært selskaber med aktiviteter, der kan relateres til kontrolversielle våben: antipersonelminer, klyngevåben og atomvåben (hvor FN-traktaten om 'ikke-spredning af atomvåben' ikke overholdes). Listen er offentliggjort på Jyske Banks hjemmeside – [www.jyskebank.dk/pri-vat/investering/investeringsinfo](http://www.jyskebank.dk/pri-vat/investering/investeringsinfo).

Foreningen inddrager ESG-forhold ved investering i statsobligationer og virksomhedsobligationer fra statsejede selskaber og overholder internationale sanktioner og forbud vedtaget af FN og EU. Derudover har vi 2021 fravalgt at investere i lande, hvor der er sanktioner mod statsledelsen (Hviderusland) og lande, der har en ESG-score i den allernederste del af universet. Derudover er der fravalgt investeringer i statsejede virksomheder, hvor kul i ekstrem høj grad er kilde til landets energiforsyning.

Foreningens bestyrelse har vedtaget nogle retningslinjer for udøvelse af stemmerettigheder på foreningens finansielle instrumenter. Udøvelse af stemmerettigheder vil blandt andet kunne ske i situationer, hvor det vil understøtte den vedtagne politik for ansvarlige og bæredygtige investeringer. Foreningen vil i udvalgte situationer således forsøge at påvirke selskaberne gennem udøvelse af stemmerettigheder. Arbejdet vedr. udøvelse af stemmerettighed bygger på tre fokusområder:

- 1) Stemmeafgivelse som eskalering ved selskabsdialog, hvor selskabet ikke vurderes at ændre adfærd i tilfredsstillende grad
- 2) Stemmeafgivelsen understøtter konkrete forslag om bæredygtighed
- 3) Selskabets bæredygtighedsrisici vurderes at være ekstra høj

I 2021 har foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S valgt at udnytte sine stemmerettigheder i forhold til 16 selskaber og 19 dagsordenspunkter, som vist i tabellen.

Fordeling på dagsordenspunkter	Antal	Stemmer med ledelsen	Stemmer mod ledelsen
Forslag om bæredygtighed stillet af ledelsen	4	4	0
Forslag om bæredygtighed stillet af aktionærer	12	3	9
Understøttelse af engagement	2	0	2
ESG-risiko emner	1	0	1
I alt	19	7	12

Foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S har indført bindende kriterier angående bæredygtighed i syv afdelinger og har desuden besluttet, at en stor del af de resterende afdelinger får tilføjet bindende kriterier i starten af 2022. Her har fokus særligt været på klimaforandringer, hvor reduktion af CO<sub>2</sub>e-udledninger anses bredt som et af de relevante mål for klimabelastning og er helt centralt for at leve op til målsætningerne i Parisaftalen om at begrænse de globale temperaturstigninger.

Foreningen modtager rådgivning af Jyske Bank, som har tilsluttet sig det globale Net Zero Asset Manager-initiativ. Herigennem forpligter Jyske Bank sig bl.a. til, at investeringsporteføljer skal være netto CO<sub>2</sub>e-neutrale i 2050, og at der sættes mål for 2030. For foreningen betyder det, at der modtages rådgivning,

som indarbejder mål om at levere en fair andel af de nødvendige reduktioner.

Et andet vigtigt initiativ i 2021 er rådgivers (Jyske Bank) tilslutning til Climate Action 100+, hvor 615 investorer med samlet 60.000 mia. USD under forvaltning går sammen om at påvirke de allerstørste udledere af drivhusgasser til at leve op til Parisaftalen.

Foreningens rådgiver har i 2021 gennemført engagerende dialogmøder med seks danske udstedere af dækkede obligationer. Formålet har været at sætte særligt fokus på at fremskaffe brugbare data til at arbejde med målsætninger om at reducere CO<sub>2</sub>e-udledningen. Det er aftalt at fortsætte dialogen med mindst årlig frekvens om aktuelle emner omkring bæredygtighed.

Ud over fokus på drivhusgasser har foreningen igennem Sustainalytics, valgt at aktivere fire engagementsprogrammer i samarbejde med andre investorer, som skal påvirke selskaber. Her er der dialog med ca. 80 selskaber med overskrifterne: 'Fremtidens fødevarerforsyning', 'Bæredygtig skovbrug og finans', 'Forvaltning af vandressourcer' og 'Ansvarlig cleantech'.

## 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 2021 deltog foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S sammen med andre investorer i Sustainalytics normbaserede engagementsprogram på 197 engagementsager vedrørende overtrædelse af internationale konventioner og normer. Heraf vedrører 106 af engagementssagerne selskaber i foreningernes porteføljer, hvoraf 94 var igangværende ved udgangen af 2021. 57 af disse sager vedrører menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, 16 sager vedrører miljøforhold, og 21 sager vedrører forretningsetik.

I løbet af 2021 er 12 sager i foreningernes porteføljer blevet løst og derved lukket. I de resterende igangværende sager kan der i 31 sager konstateres meget positive engagementsresultater i form af progression i de konkrete sager og vilje til dialog fra de ansvarlige selskaber. I 55 sager er der delvist positive engagementsresultater, mens der er dårlige eller slet ingen resultater i otte sager.

På de omtalte engagerende dialogmøder der har været afholdt med seks udstedere af dækkede obligationer, blev der skabt en forståelse for vigtigheden af, at udstederne producerer kvalitetsdata for CO<sub>2</sub>e-udledningen, som obligationerne er med til at finansiere. Der blev desuden diskuteret tiltag, som udstederne kan arbejde med for at nedbringe den finansierede CO<sub>2</sub>e-udledning.

De fire tematiske engagementsprogrammer løber over en fireårig periode og går ind og vurderer selskaberne ud fra et sæt målepunkter, hvor kriterierne fastsættes inden opstart på programmet. Foreningens rådgiver vurderer, at der har været tilfredsstillende fremdrift i løbet af året.

I Climate Action 100+ har foreningens rådgiver valgt at deltage direkte i dialogen med to amerikanske selskaber, som på virksomhedsniveau er blandt de 100 største globale CO<sub>2</sub>e-udledere. Her er det bl.a. lykkedes at sætte fokus på at fremskynde udfasning af kulkraft og på, om lobbyaktivitet er i overensstemmelse med Parisaftalen.

### **Bæredygtighed igen i fokus**

Bæredygtighed og i særdeleshed klima var igen – og om muligt endnu mere – i fokus i 2021. Blandt andet affødt af COP26 i Glasgow, der foranledigede udmelding om klimamålsætninger fra aktører indenfor investerings- og pensionsbranchen.

Disclosureforordningen trådte i kraft den 10. marts 2021, mens de uddybende lovregler ikke var klar. Forordningen indførte to kategorier af bæredygtige produkter, og foreningen ser det som en udfordring, at reglerne ikke er særlig præcise, hvilket har betydet, at der bliver stor spredning indenfor kategorierne. Det vurderes, at det dermed i første omgang er blevet svært for forbrugerne at anvende kategorierne meningsfuldt.

Foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S valgte derfor bevidst med baggrund i de mindre præcise regler og usikkerhed ift. lovregler at implementere første del af regelsættet med en forsigtig tilgang i forhold til ikke at kategorisere nogen afdelinger som artikel 9, men til gengæld syv afdelinger som artikel 8.

CO<sub>2</sub>e-fodafttryk anses bredt som et af de relevante mål for klimabelastning. Foreningen anvender en eks-tern og anerkendt leverandør på bæredygtighedsdata – herunder CO<sub>2</sub>e. Data herfor er stadig ganske usikre

hvad angår dele af den indirekte udledning (scope 3), hvorfor fokus er på direkte udledning (scope 1) og den del af indirekte udledning (scope 2), hvor datakvaliteten ses rimelig. Vi forventer at indfase scope 3 i højere grad gående fremad – først i udvalgte brancher: minedrift samt olie og gasudvinding, men senere bredt i alle brancher, i takt med at pålideligheden af data forbedres.

### **I hvilket omfang er de miljømæssige og/eller sociale karakteristika opfyldt for afdelinger, der markedsfører miljømæssige og/eller sociale karakteristika (artikel 8-produkter)?**

Ifølge Disclosureforordningen skal udbydere af finansielle produkter, herunder afdelinger i investeringsforeninger, for så vidt angår de afdelinger, der markedsfører miljømæssige og/eller sociale karakteristika (artikel 8-produkter), medtage en beskrivelse af, i hvilket omfang de miljømæssige og sociale karakteristika er opfyldt.

I 2021 blev følgende afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest klassificeret som artikel 8-produkter, der markedsfører miljømæssige og/eller sociale karakteristika:

- Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL
- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL
- Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL

### **Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL**

#### Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Afdelingens samlede portefølje forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling. Det sker via flere typer af til- og fravalg. Porteføljen sammensættes med fokus på relevante bæredygtighedsparametre, herunder selskabernes ESG-egenskaber, CO<sub>2</sub>e-aftryk og bidrag til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling.

Porteføljen forventes at have en højere bæredygtighed end det globale aktiemarked. Det kommer fx til udtryk ved, at porteføljen har et lavere CO<sub>2</sub>-aftryk end sit benchmark.

Som følge af den bæredygtige investeringspolitik udelukkes under hensyntagen til specifikke tolerance-tærskler 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

- der producerer termisk kul og tjæresand
- der er involveret i kontroversielle våben
- med meget dårlige ESG-egenskaber.

I hvilket omfang var de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt?

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika var opfyldt i 2021.

Baseret på screeningsrapporter fra eksterne data- og analyseleverandører er der sikret eksklusion af selskaber efter ovenstående kriterier, herunder ekskluderet selskaber med meget dårlige ESG-egenskaber via udelukkelse af selskaber, der af MSCI har fået en ESG-risikovurdering på CCC eller lavere (dvs. selskaber, der i en branche er mindst modstandsdygtige over for risici inden for miljø, sociale forhold og ledelse).

Afdelingens bæredygtighedsfokus har resulteret i, at afdelingens CO<sub>2</sub>e-aftryk i 2021 var lavere end benchmark i løbet af 2021.

Det positive bidrag til den bæredygtige udvikling kommer således til udtryk via en bedre ESG-score på porteføljen end på benchmark, lavere CO<sub>2</sub>e-aftryk end benchmark og gennem eksklusion af selskaber efter ovenstående kriterier.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og / eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## **Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL**

### Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Som følge af den ansvarlige investeringspolitik udelukkes under hensyntagen til specifikke tolerance-tærskler fx selskaber:

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik
- der producerer eller distribuerer våben, alkohol, tobak, fossile brændstoffer, hasardspil og voksenunderholdning.

Afdelingen fremmer desuden miljømæssige mål ved at danne en porteføljesammensætning, der forventeligt indebærer et lavere CO<sub>2</sub>e-aftryk end afdelingens benchmark.

I hvilket omfang var de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt?

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika var opfyldt i 2021.

Baseret på screeningsrapporter fra eksterne data- og analyseleverandører er der sikret eksklusion af selskaber efter ovenstående kriterier.

Afdelingens bæredygtighedsfokus har resulteret i, at afdelingen CO<sub>2</sub>e-aftryk i 2021 var lavere end afdelingens benchmark.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under forordning (EU) 2020/852 ("Taksonomiforordningen") er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og / eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## **Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL**

### Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Som følge af den ansvarlige investeringspolitik udelukkes under hensyntagen til specifikke tolerance-tærskler fx selskaber

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik
- der producerer eller distribuerer våben, alkohol, tobak, fossile brændstoffer, hasardspil og voksenunderholdning.

Afdelingen fremmer desuden miljømæssige mål ved at danne en porteføljesammensætning, der forventeligt indebærer et lavere CO<sub>2</sub>e-aftryk end afdelingens benchmark.

### I hvilket omfang var de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt?

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika var opfyldt i 2021.

Baseret på screeningsrapporter fra eksterne data- og analyseleverandører er der sikret eksklusion af selskaber efter ovenstående kriterier.

Afdelingens bæredygtighedsfokus har resulteret i, at afdelingen CO<sub>2</sub>e-aftryk i 2021 var lavere end afdelingens benchmark.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men

disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og /eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

### **Afdelinger der integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne (artikel 6 produkter)**

Afdelinger som ikke individuelt i foreningens prospekt er kategoriseret som artikel 8 produkter, der markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, er kategoriseret som artikel 6 produkter, der integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne.

I henhold til Taksonomiforordningen er vi forpligtet til at informere om, at de investeringer der ligger til grund for disse finansielle artikel 6 produkter, ikke tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## **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. Verifikator foretager årligt en kontrol af, at foreningen lever op til GIPS-standarderne.

# Ledespåtegning

## **Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Invest**

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 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 2021.

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 2. marts 2022

## **Bestyrelse**

Hans Frimor  
Formand

Jane Soli Preuthun  
Næstformand

Bo Sandemann Rasmussen

Bjarne Staael

## **Direktion**

### **Jyske Invest Fund Management A/S**

Jan Houmann Larsen  
Managing Director



# 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, der sluttede 31. december 2021, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Uafhængighed**

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

### **Valg af revisor**

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Jyske Invest den 24. marts 2021 for regnskabsåret 2021.

### **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 regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedenævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

#### *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 regnskaberne, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og 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.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

## Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og afdelingsberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ”ledelsesberetningerne”.

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistente med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

## 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 uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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 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 afdække 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, 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 udødelser, 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne 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 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 årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.

Aarhus, den 2. marts 2022

**EY Godkendt Revisionspartnerselskab**  
**CVR-nr. 30 70 02 28**

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Michael Laursen  
statsaut. revisor  
mne26804

# Afdelingernes årsregnskaber

## Generel læsevejledning

Foreningen består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. 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 afdelingsregnskaber for at få et fyldestgørende billede af udviklingen i 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.

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Korte Obligationer
- PM Korte Obligationer

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af de investeringer, der foretages fælles for klasserne, samt klassernes egne investeringer, findes i årsregnskabet for afdelingen.

Noter for de enkelte andelsklasser findes i årsregnskabet for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver andelsklasse.

# Jyske Invest Korte Obligationer KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	5.797	7.193
1. Renteudgifter	25	24
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>5.772</b>	<b>7.169</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	-8.416	-5.951
Handelsomkostninger	14	10
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-8.430</b>	<b>-5.961</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>-2.658</b>	<b>1.208</b>
3. Administrationsomkostninger	1.767	2.016
<b>Resultat før skat</b>	<b>-4.425</b>	<b>-808</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-4.425</b>	<b>-808</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til formuen	-4.425	-808
<b>I alt disponeret</b>	<b>-4.425</b>	<b>-808</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>5. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	1.201	1.742
<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.201</b>	<b>1.742</b>
<b>5. Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	513.693	587.000
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	46.566	35.700
<b>I alt obligationer</b>	<b>560.259</b>	<b>622.700</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.231	2.244
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.231</b>	<b>2.244</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>563.691</b>	<b>626.686</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>6. Investorernes formue</b>	<b>555.198</b>	<b>626.522</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	135	164
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.358	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>8.493</b>	<b>164</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>563.691</b>	<b>626.686</b>

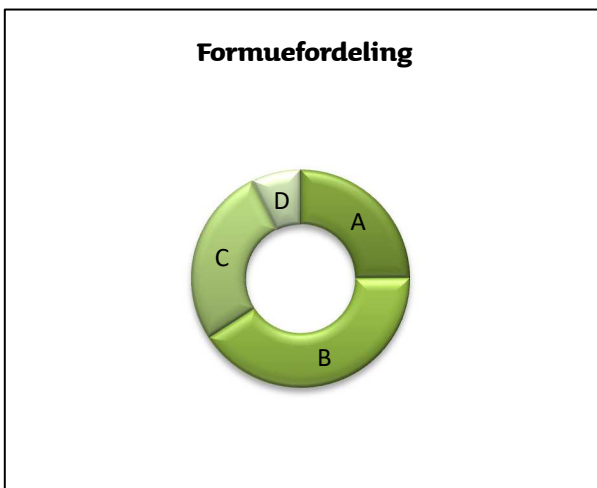
## Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	<b>Renteindtægter:</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.621	6.998
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	176	195
	<b>I alt renteindtægter</b>	<b>5.797</b>	<b>7.193</b>
1.	<b>Renteudgifter:</b>		
	Andre renteudgifter	25	24
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>25</b>	<b>24</b>
2.	<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
	<b>Obligationer:</b>		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-8.112	-5.962
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-304	11
	<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-8.416</b>	<b>-5.951</b>
	<b>Handelsomkostninger:</b>		
	Bruttohandelsomkostninger	14	10
	<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>14</b>	<b>10</b>
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-8.430</b>	<b>-5.961</b>
		<b>2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	<b>Administrationsomkostninger:</b>		<b>2020</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.
	Distribution, markedsføring og formidling	528	0
	Investeringsforvaltning	281	0
	Administration	958	0
	<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>1.767</b>	<b>0</b>
	<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>2.016</b>
			<b>2020</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	<b>Til rådighed for udlodning:</b>		
	Renter og udbytter	5.773	7.169
	Kursgevinst til udlodning	-7.351	-9.135
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	222	-112
	Udlodning overført fra sidste år	-1.511	567
	<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>-2.867</b>	<b>-1.511</b>
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-1.767	-2.016
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	813	78
	<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>-3.821</b>	<b>-3.449</b>
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	954	1.938
	<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-2.867</b>	<b>-1.511</b>
		<b>2021</b> i %	<b>2020</b> i %
5.	<b>Finansielle instrumenter:</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,91	99,39
	Andre aktiver/anden gæld	-0,91	0,61
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeinvest.dk">jyskeinvest.dk</a>.</p>			
		<b>2021</b> Antal andele	<b>2021</b> 1.000 kr. Formue- værdi
6.	<b>Investorenes formue:</b>		<b>2020</b> Antal andele
	Investorenes formue primo	6.599.167	691.114
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-2.896
	Emissioner i året	2.935.213	86.546
	Indløsninger i året	-3.825.399	-147.686
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	170	252
	Overførsel af periodens resultat	-4.425	-808
	<b>I alt investorenes formue</b>	<b>5.708.981</b>	<b>626.522</b>



## Noter

<b>Største beholdninger</b>	
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	10,49%
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2025 (.)	8,05%
0,6250% Government of Faroe Islands Bond 27.06.2023	6,58%
-0,27% Jyske Realkredit A/S 01.07.2025 (CCE)	4,51%
0,01750% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (22H)	4,16%



A 0-1 års varighed **24,90%**

B 1-3 års varighed **41,00%**

C 3-5 års varighed **26,80%**

D 5-7 års varighed **7,30%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	14.420	2.227	-1.354	-808	-4.425
Antal andele	5.702.879	7.797.110	7.240.389	6.599.167	5.708.981
Investorerens formue (1.000 kr.)	554.610	750.798	691.114	626.522	555.198
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiriomsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.862.214	609.143	803.173	446.043	553.748
- Salg	2.095.143	423.550	805.400	546.349	523.953
- I alt	3.957.357	1.032.693	1.608.573	992.392	1.077.701

# Jyske Invest Korte Obligationer

Andelsklasse under 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

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0010106111
Børsnoteret	Ja
Oprettet	7. juni 1988
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index
Risikoindikator	2
Risikokategori	Gul

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

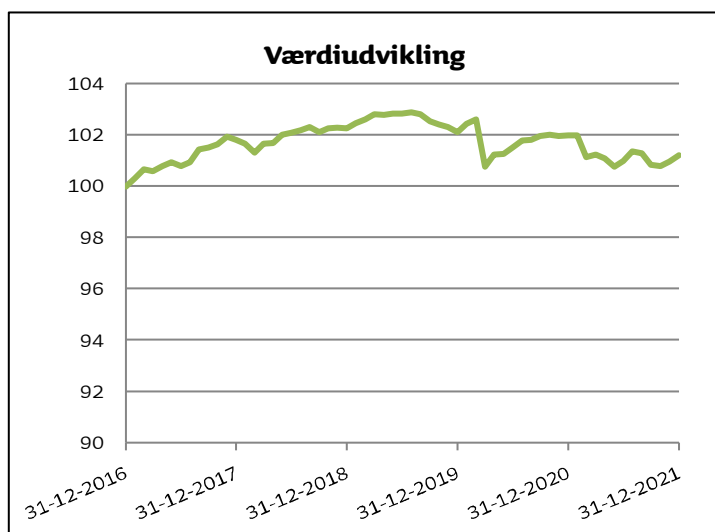
Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# Jyske Invest Korte Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Korte Obligationer KL

## Noter

	2021		2020	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje			-3.648	-808
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-1.688	0
<b>Klassens resultat</b>			<b>-5.336</b>	<b>-808</b>
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	6.599.167	626.522	7.240.389	691.114
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser				-2.896
Emissioner i året	114.000	10.733	916.778	86.546
Indløsninger i året	-3.825.399	-359.966	-1.558.000	-147.686
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		135		252
Overført fra periodens resultat		-5.336		-808
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.887.768</b>	<b>272.088</b>	<b>6.599.167</b>	<b>626.522</b>
			<b>2021</b>	<b>2020</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			2.829	7.169
Kursgevinst til udlodning			-3.602	-9.135
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			108	-112
Udlodning overført fra sidste år			-740	567
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>-1.405</b>	<b>-1.511</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.688	-2.016
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			816	78
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>-2.277</b>	<b>-3.449</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			872	1.938
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>-1.405</b>	<b>-1.511</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	14.420	2.227	-1.354	-808	-5.336
Antal andele	5.702.879	7.797.110	7.240.389	6.599.167	2.887.768
Investorerens formue (1.000 kr.)	554.610	750.798	691.114	626.522	272.088
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	97,25	96,29	95,45	94,94	94,22
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,47	-0,27	-0,49	-0,66	-0,63
- Afdeling	1,79	0,46	-0,15	-0,12	-0,76
Udlodning pr. andel	1,40	0,70	0,40	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,33	0,31	0,31	0,31	0,32
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,34	0,32	0,33	0,33	0,34
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,07	0,06	0,04	0,03
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	5	13	17	10	12
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,43	0,09	-0,41	-1,28	-1,01
- Afdeling	1,48	1,35	0,75	0,56	0,23
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	0,80	0,64	0,66	0,46	0,47
- Afdeling	0,90	0,74	0,71	1,09	1,11
Tracking Error (i %)	1,03	0,63	0,55	0,97	1,06
Kurs ultimo året	97,22	96,32	95,42	94,94	94,17

\* Beregnes fra og med 2018.

# PM Korte Obligationer

Andelsklasse under 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.

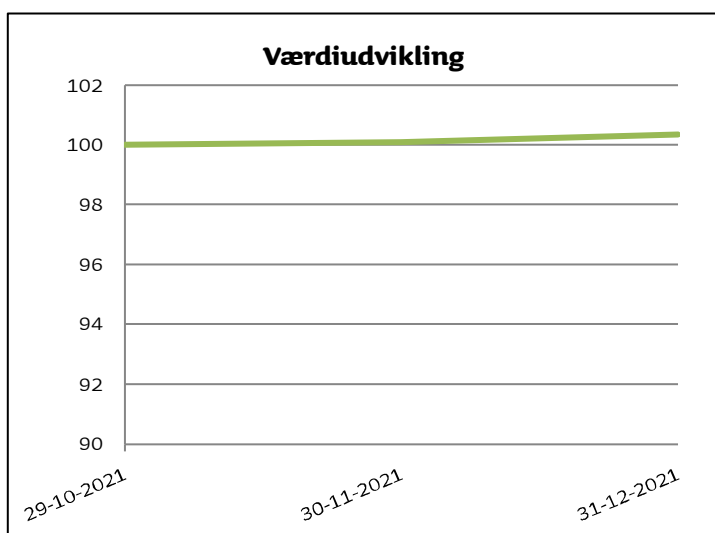
Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0061677051	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	31. august 2021	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	<b>Nøgletal</b>
Benchmark	Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	2	
Risikokategori	Gul	

# PM Korte Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Korte Obligationer KL

## Noter

	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021
	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi	1.000 kr.
<b>Klassens resultatposter:</b>			
Andel af resultat af fællesportefølje			990
Klassenspecifikke transaktioner:			
Administrationsomkostninger			-79
<b>Klassens resultat</b>			911
<b>Investorerne formue:</b>			
Investorerne formue primo	0	0	
Emissioner i året	2.821.213	282.164	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		35	
Overført fra periodens resultat		911	
<b>I alt investorerne formue</b>	2.821.213	283.110	
<b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter			2.944
Kursgevinst til udlodning			-3.749
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			114
Udlodning overført fra sidste år			-771
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			-1.462
Adm. omk. til modregning i udlodning			-79
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-3
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			-1.544
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			82
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			-1.462



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	911
Antal andele	2.821.213
Investorerens formue (1.000 kr.)	283.110
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,35
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	-0,17
- Afdeling	0,35
Udlodning pr. andel	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,03
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,24
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,03
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	2
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Standardafvigelse (i %)	1,11
Kurs ultimo året	100,30

\* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.



## 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.

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Lange Obligationer
- PM Lange Obligationer

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af de investeringer, der foretages fælles for klasserne, samt klassernes egne investeringer, findes i årsregnskabet for afdelingen.

Noter for de enkelte andelsklasser findes i årsregnskabet for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver andelsklasse.

# Jyske Invest Lange Obligationer KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	30.257	36.497
1. Renteudgifter	362	853
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>29.895</b>	<b>35.644</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2. Obligationer	-137.519	51.922
Afledte finansielle instrumenter	295	-3.044
Valutakonti	-22	28
Handelsomkostninger	127	157
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-137.373</b>	<b>48.749</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>-107.478</b>	<b>84.393</b>
3. Administrationsomkostninger	16.354	19.081
<b>Resultat før skat</b>	<b>-123.832</b>	<b>65.312</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-123.832</b>	<b>65.312</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	0	32.489
Overført til udlodning næste år	0	2.575
4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>0</b>	<b>35.064</b>
Overført til formuen	-123.832	30.248
<b>I alt disponeret</b>	<b>-123.832</b>	<b>65.312</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
5. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	34.922	114.705
<b>I alt likvide midler</b>	<b>34.922</b>	<b>114.705</b>
5. <b>Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.983.410	3.568.079
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	100.399	81.237
<b>I alt obligationer</b>	<b>3.083.809</b>	<b>3.649.316</b>
5. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.248	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.248</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.951	12.476
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>9.951</b>	<b>12.476</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.129.930</b>	<b>3.776.497</b>
<b>PASSIVER</b>		
6. <b>Investorerens formue</b>	<b>3.078.202</b>	<b>3.645.686</b>
5. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	29.224	114.648
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>29.224</b>	<b>114.648</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.029	1.620
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	21.475	14.543
<b>I alt anden gæld</b>	<b>22.504</b>	<b>16.163</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.129.930</b>	<b>3.776.497</b>

## Noter

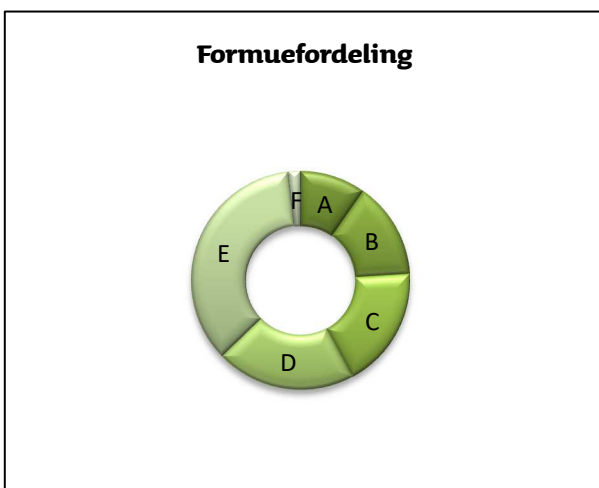
		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	<b>Renteindtægter:</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	30.056	36.323
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	201	174
	<b>I alt renteindtægter</b>	<b>30.257</b>	<b>36.497</b>
1.	<b>Renteudgifter:</b>		
	Andre renteudgifter	362	853
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>362</b>	<b>853</b>
2.	<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
	<b>Obligationer:</b>		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-136.577	50.756
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-942	1.166
	<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-137.519</b>	<b>51.922</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
	Renteterminsforretninger/futures	153	-3.523
	Andre kontrakter	142	479
	<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>295</b>	<b>-3.044</b>
	Valutakonti	-22	28
	<b>Handelsomkostninger:</b>		
	Bruttohandelsomkostninger	127	157
	<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>127</b>	<b>157</b>
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-137.373</b>	<b>48.749</b>
		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Afdelings direkte omk.
			Andel af fælles omk.
3.	<b>Administrationsomkostninger:</b>		
	Distribution, markedsføring og formidling	7.606	0
	Investeringsforvaltning	3.236	0
	Administration	5.512	0
	<b>I alt opdeltede adm. omkostninger</b>	<b>16.354</b>	<b>0</b>
	<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>16.354</b>
		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
4.	<b>Til rådighed for udlodning:</b>		
	Renter og udbytter	29.895	35.645
	Kursgevinst til udlodning	-56.117	25.922
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-981	-8.149
	Udlodning overført fra sidste år	2.575	47
	<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>-24.628</b>	<b>53.465</b>
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-16.354	-19.081
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	8.282	680
	<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>-32.700</b>	<b>35.064</b>
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	8.072	0
	<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-24.628</b>	<b>35.064</b>
		<b>2021</b> i %	<b>2020</b> i %
5.	<b>Finansielle instrumenter:</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,22	100,10
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,95	-3,14
	Andre aktiver/anden gæld	0,73	3,04
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
	Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.		

## Noter

	2021		2020	
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
<b>6. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	36.099.470	3.645.686	39.358.731	4.030.601
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-32.489		-102.333
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.800		-676
Emissioner i året	22.373.139	2.226.026	12.893.739	1.274.947
Indløsninger i året	-27.216.533	-2.640.512	-16.153.000	-1.625.618
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.523		3.453
Overført til udlodning næste år		0		2.575
Foreslået udlodning		0		32.489
Overførsel af periodens resultat		-123.832		30.248
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>31.256.076</b>	<b>3.078.202</b>	<b>36.099.470</b>	<b>3.645.686</b>

## Noter

<b>Største beholdninger</b>	
1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS.)	6,71%
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2050 (CC2)	6,49%
-0,0433% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	5,65%
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	5,42%
1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2043 (22S)	3,72%



A 0-1 års varighed **9,70%**

B 1-3 års varighed **14,30%**

C 3-5 års varighed **18,10%**

D 5-7 års varighed **20,70%**

E 7-10 års varighed **35,40%**

F 10-20 års varighed **1,80%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	101.079	6.968	92.276	65.312	-123.832
Antal andele	25.700.339	25.350.277	39.358.731	36.099.470	31.256.076
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.661.409	2.551.580	4.030.601	3.645.686	3.078.202
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiriomsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.523.850	2.414.136	7.019.626	4.434.803	3.749.935
- Salg	6.278.150	2.503.265	5.493.383	4.969.561	3.928.935
- I alt	9.802.000	4.917.401	12.513.009	9.404.364	7.678.870

# Jyske Invest Lange Obligationer

Andelsklasse under 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

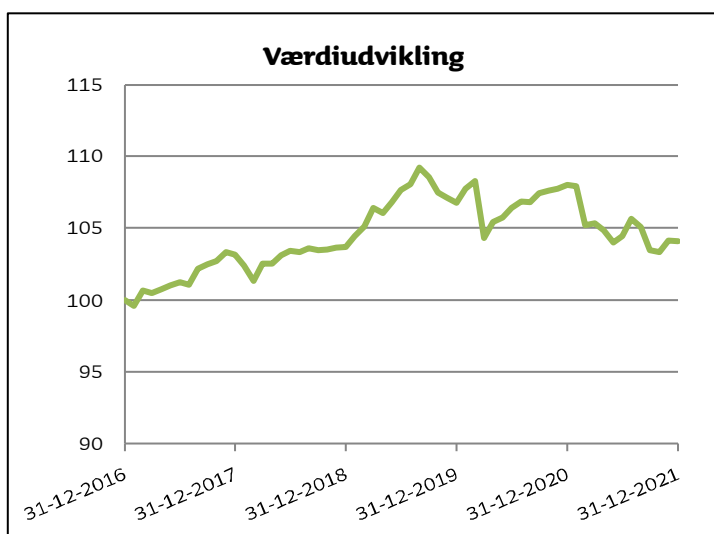
Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# Jyske Invest Lange Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Lange Obligationer KL

## Noter

	2021 1.000 kr.		2020 1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje		-109.324		65.312
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-15.819		0
<b>Klassens resultat</b>		<b>-125.143</b>		<b>65.312</b>
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue- værdi	Andele	Formue- Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	36.099.470	3.645.686	39.358.731	4.030.601
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-32.489		-102.333
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.800		-676
Emissioner i året	5.866.585	571.755	12.893.739	1.274.947
Indløsninger i året	-27.216.533	-2.640.512	-16.153.000	-1.625.618
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.478		3.453
Overført til udlodning næste år		0		2.575
Foreslået udlodning		0		32.489
Overført fra periodens resultat		-125.143		30.248
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>14.749.522</b>	<b>1.422.575</b>	<b>36.099.470</b>	<b>3.645.686</b>
			<b>2021</b>	<b>2020</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			13.817	35.645
Kursgevinst til udlodning			-25.937	25.922
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-1.272	-8.149
Udlodning overført fra sidste år			2.575	47
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>-10.817</b>	<b>53.465</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-15.820	-19.081
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			8.340	680
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>-18.297</b>	<b>35.064</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			7.480	0
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>-10.817</b>	<b>35.064</b>



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



## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	101.079	6.968	92.276	65.312	-125.143
Antal andele	25.700.339	25.350.277	39.358.731	36.099.470	14.749.522
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.661.409	2.551.580	4.030.601	3.645.686	1.422.575
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	103,56	100,65	102,41	100,99	96,45
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	0,06	1,12	1,49	0,50	-1,55
- Afdeling	3,13	0,53	2,96	1,17	-3,64
Udlodning pr. andel	3,40	1,20	2,60	0,90	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,51	0,51	0,51	0,51	0,52
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,54	0,52	0,53	0,53	0,54
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,06	0,09	0,06	0,05
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	15	96	195	157	118
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,63	0,91	0,42	0,43	0,17
- Afdeling	1,07	1,23	0,77	0,84	0,28
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	2,62	2,17	2,23	2,07	2,07
- Afdeling	2,21	1,99	2,04	2,72	2,84
Tracking Error (i %)	1,50	1,32	1,17	1,77	1,97
Kurs ultimo året	103,48	100,66	102,35	101,02	96,42

\* Beregnes fra og med 2018.

# PM Lange Obligationer

Andelsklasse under 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.

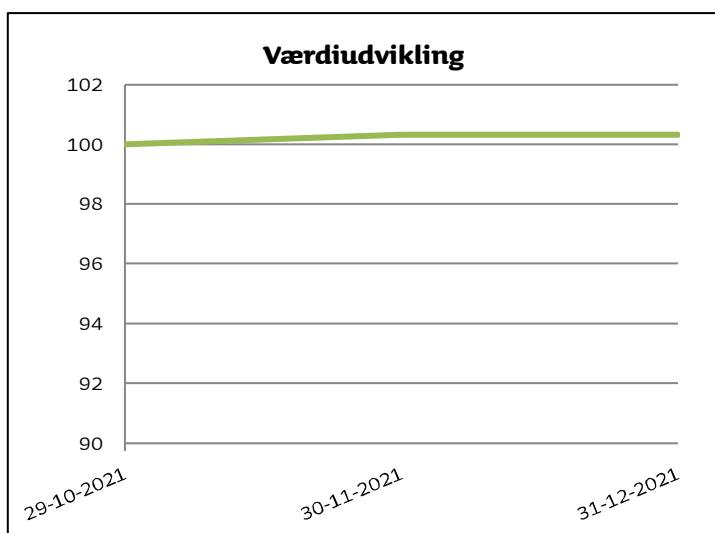
Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0061676830	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	31. august 2021	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	<b>Nøgletal</b>
Benchmark	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	3	
Risikokategori	Gul	

# PM Lange Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Korte Obligationer KL

## Noter

	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021
	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi	1.000 kr.
<b>Klassens resultatposter:</b>			
Andel af resultat af fællesportefølje			1.845
Klassespecifikke transaktioner:			
Administrationsomkostninger			-534
<b>Klassens resultat</b>			1.311
<b>Investorerne formue:</b>			
Investorerne formue primo	0	0	
Emissioner i året	16.506.554	1.654.271	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		45	
Overført fra periodens resultat		1.311	
<b>I alt investorerne formue</b>	16.506.554	1.655.627	
<b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter			16.078
Kursgevinst til udlodning			-30.180
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			291
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			-13.811
Adm. omk. til modregning i udlodning			-534
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-58
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			-14.403
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			592
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			-13.811



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1.311
Antal andele	16.506.554
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.655.627
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,30
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	-0,42
- Afdeling	0,30
Udlodning pr. andel	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,04
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,29
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,05
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	9
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Standardafvigelse (i %)	2,84
Kurs ultimo året	100,27

\* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

## 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.

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder
- PM Nye Obligationsmarkeder

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af de investeringer, der foretages fælles for klasserne, samt klassernes egne investeringer, findes i årsregnskabet for afdelingen.

Noter for de enkelte andelsklasser findes i årsregnskabet for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver andelsklasse.

# Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	115.791	113.852
1. Renteudgifter	301	310
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>115.490</b>	<b>113.542</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	-35.285	-165.043
Afledte finansielle instrumenter	-165.760	157.033
Valutakonti	-206	-6.945
Øvrige aktiver/passiver	-6	10
Handelsomkostninger	70	34
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-201.327</b>	<b>-14.979</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>-85.837</b>	<b>98.563</b>
3. Administrationsomkostninger	30.146	31.193
<b>Resultat før skat</b>	<b>-115.983</b>	<b>67.370</b>
4. Skat	3	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-115.986</b>	<b>67.370</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	0	150.222
Overført til udlodning næste år	0	731
5. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>0</b>	<b>150.953</b>
Overført til formuen	-115.986	-83.583
<b>I alt disponeret</b>	<b>-115.986</b>	<b>67.370</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
6. Indestående i depotselskab	68.937	46.694
<b>I alt likvide midler</b>	<b>68.937</b>	<b>46.694</b>
<b>Obligationer:</b>		
6. Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.382.475	2.550.151
<b>I alt obligationer</b>	<b>2.382.475</b>	<b>2.550.151</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Noterede afledte finansielle instrumenter	953	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	136	61.577
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.089</b>	<b>61.577</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	34.273	31.489
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.630
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>34.273</b>	<b>39.119</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.486.774</b>	<b>2.697.541</b>
<b>PASSIVER</b>		
7. <b>Investorerens formue</b>	<b>2.484.594</b>	<b>2.626.460</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Noterede afledte finansielle instrumenter	177	217
Unoterede afledte finansielle instrumenter	359	56
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>536</b>	<b>273</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.644	2.763
Gæld til depotselskab	0	68.045
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.644</b>	<b>70.808</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.486.774</b>	<b>2.697.541</b>

## Noter

			<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab			0	140
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			115.761	113.552
Unoterede obligationer			0	24
Andre renteindtægter			30	136
<b>I alt renteindtægter</b>			<b>115.791</b>	<b>113.852</b>
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter			301	310
<b>I alt renteudgifter</b>			<b>301</b>	<b>310</b>
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra udenlandske udstedere			-35.285	-165.009
Unoterede obligationer			0	-34
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>			<b>-35.285</b>	<b>-165.043</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforretninger/futures			-164.086	157.082
Renteterminsforretninger/futures			-1.674	-49
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			<b>-165.760</b>	<b>157.033</b>
Valutakonti			-206	-6.945
Øvrige aktiver/passiver			-6	10
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger			70	34
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>			<b>70</b>	<b>34</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>			<b>-201.327</b>	<b>-14.979</b>
<b>3. Administrationsomkostninger:</b>	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
	Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.	Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.
Distribution, markedsføring og formidling	13.724	0	15.069	0
Investeringsforvaltning	11.325	0	11.302	0
Administration	5.097	0	4.822	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>30.146</b>	0	<b>31.193</b>	0
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>30.146</b>		<b>31.193</b>
<b>4. Skat:</b>			<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			3	0
<b>I alt skat</b>			<b>3</b>	<b>0</b>

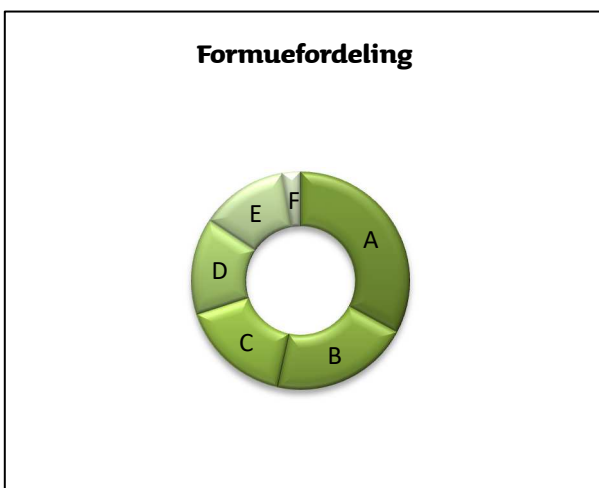
## Noter

	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.		
<b>5. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter	115.490	113.548		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3	0		
Kursgevinst til udlodning	-161.131	81.831		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-2.214	-3.094		
Udlodning overført fra sidste år	731	-10.835		
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>-47.127</b>	<b>181.450</b>		
Adm. omk. til modregning i udlodning	-30.146	-31.193		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	22.082	696		
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>-55.191</b>	<b>150.953</b>		
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	8.064	0		
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-47.127</b>	<b>150.953</b>		
	<b>2021</b> i %	<b>2020</b> i %		
<b>6. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,92	97,09		
Øvrige finansielle instrumenter	-0,01	2,34		
Andre aktiver/anden gæld	4,09	0,57		
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	<b>2021</b> Antal andele	<b>2021</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2020</b> Antal andele	<b>2020</b> 1.000 kr. Formue- værdi
<b>7. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	21.460.298	2.626.460	22.670.298	2.701.282
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-150.222		0
Emissioner i året	21.908.599	2.203.773	135.000	16.088
Indløsninger i året	-18.748.406	-2.080.090	-1.345.000	-159.357
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		659		1.077
Overført til udlodning næste år		0		731
Foreslået udlodning		0		150.222
Overførsel af periodens resultat		-115.986		-83.583
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>24.620.491</b>	<b>2.484.594</b>	<b>21.460.298</b>	<b>2.626.460</b>



## Noter

<b>Største beholdninger</b>	
Valutakonto USD	2,72%
4,4% 1MDB Global Investments Ltd 09.03.2023	2,46%
6,375% Egypt Government International Bond 11.04.2031	2,44%
4,875% Petroleos Mexicanos 21.02.2028	2,39%
4,75% Russian Foreign Bond - Euro-bond 27.05.2026	1,78%



A Latinamerika **32,90%**

B Europa, CEE & SNG **20,50%**

C Mellemøsten **16,60%**

D Afrika **14,30%**

E Asien **13,00%**

F Nordamerika **2,70%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	196.955	-235.047	268.477	67.370	-115.986
Antal andele	19.422.886	22.506.998	22.670.298	21.460.298	24.620.491
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.690.398	2.415.539	2.701.282	2.626.460	2.484.594
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.549.417	1.950.575	2.441.727	1.806.685	1.474.876
- Salg	2.278.082	2.010.366	2.419.422	1.651.918	1.592.705
- I alt	4.827.499	3.960.941	4.861.149	3.458.603	3.067.581

# Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

## Investeringsområde og -profil

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0016002652
Børsnoteret	Ja
Oprettet	1. oktober 1998
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)
Risikoindikator	4
Risikokategori	Gul

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår un-der afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

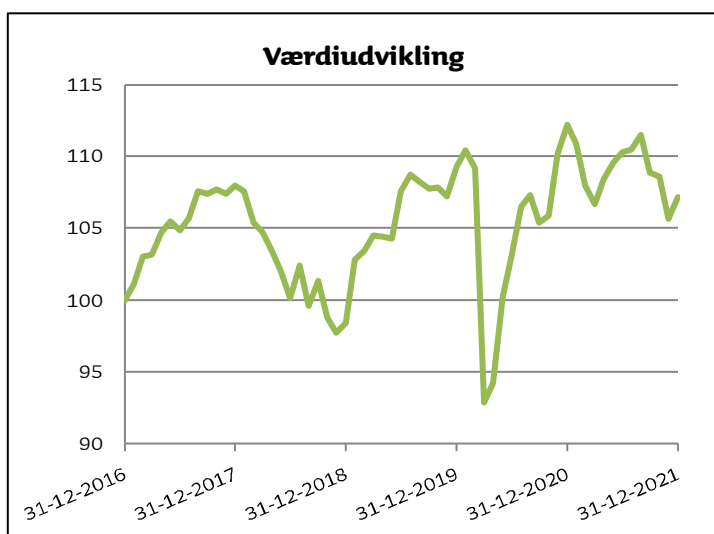
Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

## Noter

	2021		2020	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje			-74.639	67.370
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-28.632	0
<b>Klassens resultat</b>			<b>-103.271</b>	<b>67.370</b>
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
<b>Investorerne formue:</b>				
Investorerne formue (primus)	21.460.298	2.626.460	22.670.298	2.701.282
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-150.222		0
Emissioner i året	1.803.543	203.651	135.000	16.088
Indløsninger i året	-18.748.406	-2.080.090	-1.345.000	-159.357
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		639		1.077
Overført til udlodning næste år		0		731
Foreslået udlodning		0		150.222
Overført fra periodens resultat		-103.271		-83.583
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>4.515.435</b>	<b>497.167</b>	<b>21.460.298</b>	<b>2.626.460</b>
			<b>2021</b>	<b>2020</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			23.119	113.548
Ikke refunderbare udbytteskatter			-1	0
Kursgevinst til udlodning			-32.255	81.831
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-905	-3.094
Udlodning overført fra sidste år			731	-10.835
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>-9.311</b>	<b>181.450</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-28.633	-31.193
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			22.254	696
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>-15.690</b>	<b>150.953</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			6.379	0
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>-9.311</b>	<b>150.953</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	196.955	-235.047	268.477	67.370	-103.271
Antal andele	19.422.886	22.506.998	22.670.298	21.460.298	4.515.435
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.690.398	2.415.539	2.701.282	2.626.460	497.167
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	138,52	107,32	119,16	122,39	110,10
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	8,08	-7,18	11,39	3,50	-2,80
- Afdeling	7,95	-8,86	11,02	2,71	-4,51
Udlodning pr. andel	20,60	0,00	0,00	7,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,25	1,24	1,24	1,24	1,25
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,39	1,36	1,36	1,35	1,36
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,51	0,55	0,47	0,28
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	32	35	37	34	49
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,58	0,55	0,70	0,46	0,26
- Afdeling	0,44	0,36	0,50	0,37	0,15
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	6,25	5,47	5,38	9,44	9,20
- Afdeling	5,95	5,34	5,21	8,93	8,69
Tracking Error (i %)	0,76	0,81	0,96	1,31	1,24
Kurs ultimo året	138,51	107,31	118,87	122,21	110,02

\* Beregnes fra og med 2018.

# PM Nye Obligationsmarkeder

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

## Investeringsområde og -profil

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061676673
Børsnoteret	Nej
Oprettet	31. august 2021
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)
Risikoindikator	4
Risikokategori	Gul

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår un-der afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

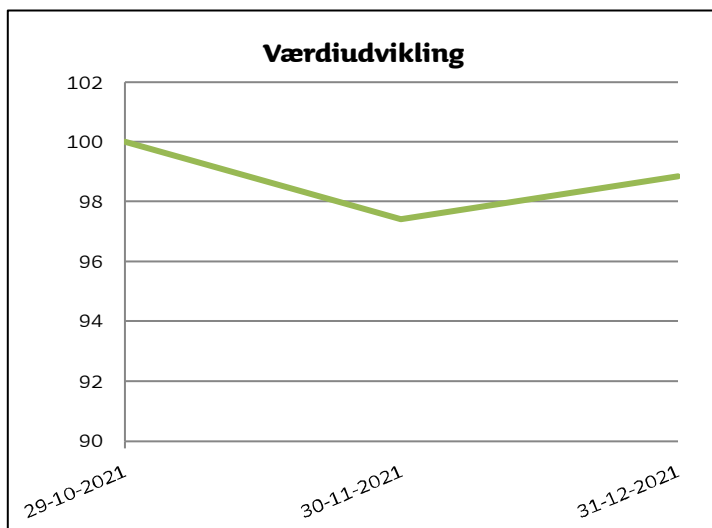
Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# PM Nye Obligationsmarkeder

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

## Noter

	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021 1.000 kr.
<b>Klassens resultatposter:</b>			
Andel af resultat af fællesportefølje			-11.203
Klassespecifikke transaktioner:			
Administrationsomkostninger			-1.512
<b>Klassens resultat</b>			<b>-12.715</b>
	<b>15.11.- 31.12.2021</b>	<b>15.11.- 31.12.2021</b>	
	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi	
<b>Investorerne formue:</b>			
Investorerne formue primo	0	0	
Emissioner i året	20.105.056	2.000.122	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		20	
Overført fra periodens resultat		-12.715	
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>20.105.056</b>	<b>1.987.427</b>	
			<b>2021</b>
			1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter			92.371
Ikke refunderbare udbytteskatter			-2
Kursgevinst til udlodning			-128.876
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-1.309
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>-37.816</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.513
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-172
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>-39.501</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			1.685
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>-37.816</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-12.715
Antal andele	20.105.056
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.987.427
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	98,85
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	-0,87
- Afdeling	-1,15
Udlodning pr. andel	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,08
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,76
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,28
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	21
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Standardafvigelse (i %)	8,69
Kurs ultimo året	98,78

\* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.



## 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..

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta
- PM Nye Obligationsmarkeder Valuta

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af de investeringer, der foretages fælles for klasserne, samt klassernes egne investeringer, findes i årsregnskabet for afdelingen.

Noter for de enkelte andelsklasser findes i årsregnskabet for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver andelsklasse.

## Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	160.999	151.882
1. Renteudgifter	291	71
<b>I alt renter og udbytter</b>	160.708	151.811
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	-170.147	-290.965
Afledte finansielle instrumenter	-10.300	-4.179
Valutakonti	6.790	-25.708
Handelsomkostninger	108	2.307
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	-173.765	-323.159
<b>I alt nettoindtægter</b>	-13.057	-171.348
3. Administrationsomkostninger	36.117	34.083
<b>Resultat før skat</b>	-49.174	-205.431
4. Skat	4.165	2.396
<b>Årets nettoresultat</b>	-53.339	-207.827
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	0	17.304
Overført til udlodning næste år	0	1.915
5. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	0	19.219
Overført til formuen	-53.339	-227.046
<b>I alt disponeret</b>	-53.339	-207.827

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
	<b>AKTIVER</b>	
6. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	201.945	47.499
<b>I alt likvide midler</b>	201.945	47.499
6. <b>Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.179.705	2.484.160
Unoterede obligationer	371.679	136.923
<b>I alt obligationer</b>	2.551.384	2.621.083
6. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.104	3.272
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	8.104	3.272
	<b>Andre aktiver:</b>	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	49.463	48.225
Andre tilgodehavender	0	840
<b>I alt andre aktiver</b>	49.463	49.065
	<b>AKTIVER I ALT</b>	2.810.896
	2.810.896	2.720.919
	<b>PASSIVER</b>	
7. <b>Investorerens formue</b>	2.805.328	2.711.797
6. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.201	6.205
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	3.201	6.205
	<b>Anden gæld:</b>	
Skyldige omkostninger	2.367	2.917
<b>I alt anden gæld</b>	2.367	2.917
	<b>PASSIVER I ALT</b>	2.810.896
	2.810.896	2.720.919

## Noter

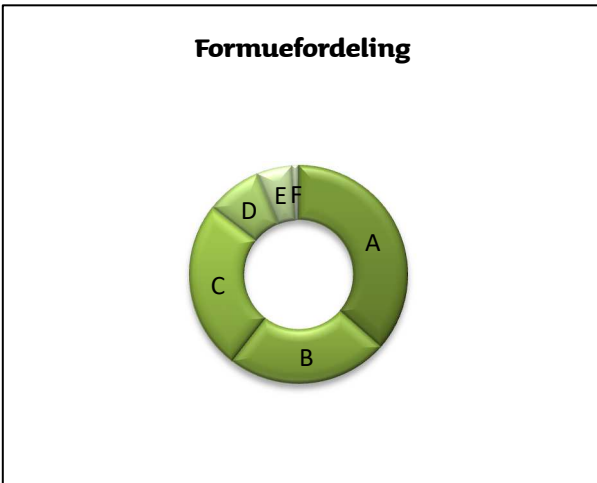
		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
1.	<b>Renteindtægter:</b>		
	Indestående i depotselskab	1.711	921
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	148.583	146.559
	Unoterede obligationer	10.703	4.397
	Andre renteindtægter	2	5
	<b>I alt renteindtægter</b>	<b>160.999</b>	<b>151.882</b>
1.	<b>Renteudgifter:</b>		
	Andre renteudgifter	291	71
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>291</b>	<b>71</b>
2.	<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
	<b>Obligationer:</b>		
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-155.407	-287.482
	Unoterede obligationer	-14.740	-3.483
	<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-170.147</b>	<b>-290.965</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
	Valutaterminforretninger/futures	-10.300	-4.179
	<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-10.300</b>	<b>-4.179</b>
	Valutakonti	6.790	-25.708
	<b>Handelsomkostninger:</b>		
	Bruttohandelsomkostninger	108	2.307
	<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>108</b>	<b>2.307</b>
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-173.765</b>	<b>-323.159</b>
		<b>2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	<b>Administrationsomkostninger:</b>		
	Distribution, markedsføring og formidling	15.295	0
	Investeringsforvaltning	12.465	0
	Administration	8.357	0
	<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>36.117</b>	<b>0</b>
	<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>36.117</b>
		<b>2020</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2020</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
		16.051	0
		12.039	0
		5.993	0
		34.083	0
			34.083
4.	<b>Skat:</b>		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	4.165	2.396
	<b>I alt skat</b>	<b>4.165</b>	<b>2.396</b>

## Noter

	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.		
<b>5. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter	160.708	151.825		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.165	-2.397		
Kursgevinst til udlodning	-203.393	-97.354		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-1.757	340		
Udlodning overført fra sidste år	1.915	1.303		
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>-46.692</b>	<b>53.717</b>		
Adm. omk. til modregning i udlodning	-36.117	-34.083		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	22.051	-415		
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>-60.758</b>	<b>19.219</b>		
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	14.066	0		
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-46.692</b>	<b>19.219</b>		
	<b>2021</b> i %	<b>2020</b> i %		
<b>6. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,70	91,61		
Øvrige finansielle instrumenter	13,42	4,94		
Andre aktiver/anden gæld	8,88	3,45		
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	<b>2021</b> Antal andele	<b>2021</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2020</b> Antal andele	<b>2020</b> 1.000 kr. Formue- værdi
<b>7. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	24.720.722	2.711.797	23.912.096	2.943.234
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-17.304		-119.560
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-439		-675
Emissioner i året	21.112.733	2.123.291	1.568.626	179.775
Indløsninger i året	-18.328.059	-1.959.350	-760.000	-84.375
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		672		1.225
Overført til udlodning næste år		0		1.915
Foreslået udlodning		0		17.304
Overførsel af periodens resultat		-53.339		-227.046
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>27.505.396</b>	<b>2.805.328</b>	<b>24.720.722</b>	<b>2.711.797</b>

## Noter

<b>Største beholdninger</b>	
5,75% Mexican Bonos 05.03.2026	5,71%
Valutakonto USD	5,17%
3,66% China Development Bank 01.03.2031	3,70%
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2031	3,53%
2,85% China Government Bond 04.06.2027	3,13%



- A Asien **36,50%**
- B Latinamerika **24,00%**
- C Europa, CEE & SNG **25,00%**
- D Afrika **8,30%**
- E Nordamerika **5,20%**
- F Internationale Organisationer **1,00%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	11.697	-121.266	366.794	-207.827	-53.339
Antal andele	23.352.308	24.456.942	23.912.096	24.720.722	27.505.396
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.762.049	2.645.774	2.943.234	2.711.797	2.805.328
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.203.193	1.134.402	1.706.625	1.916.069	1.620.024
- Salg	1.863.461	1.127.936	1.499.081	1.805.249	1.486.087
- I alt	4.066.654	2.262.338	3.205.706	3.721.318	3.106.111

# Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta

Andelsklasse under 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

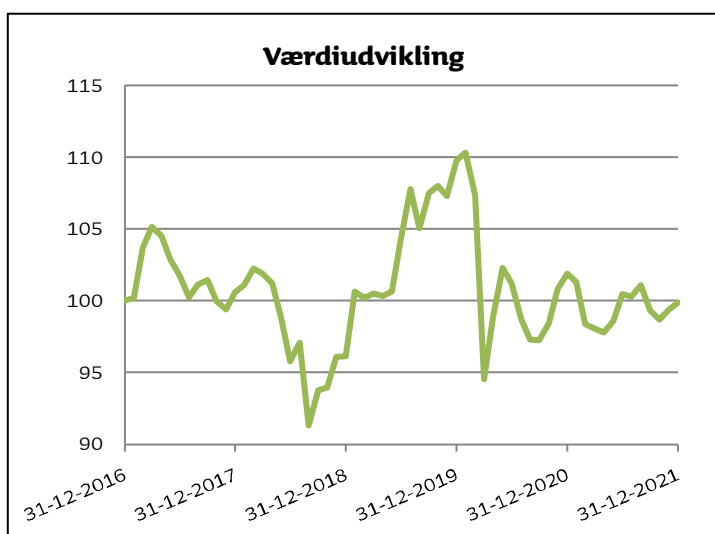
Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

## Noter

	2021 1.000 kr.		2020 1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje		-18.638		-207.827
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-34.353		0
<b>Klassens resultat</b>		-52.991		-207.827
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue- værdi	Andele	Formue- Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primus)	24.720.722	2.711.797	23.912.096	2.943.234
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-17.304		-119.560
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-439		-675
Emissioner i året	2.008.991	215.142	1.568.626	179.775
Indløsninger i året	-18.328.059	-1.959.350	-760.000	-84.375
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		662		1.225
Overført til udlodning næste år		0		1.915
Foreslået udlodning		0		17.304
Overført fra periodens resultat		-52.991		-227.046
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>8.401.654</b>	<b>897.517</b>	<b>24.720.722</b>	<b>2.711.797</b>
			<b>2021</b>	<b>2020</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			51.434	151.825
Ikke refunderbare udbytteskatter			-1.333	-2.397
Kursgevinst til udlodning			-65.095	-97.354
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-1.422	340
Udlodning overført fra sidste år			1.915	1.303
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			-14.501	53.717
Adm. omk. til modregning i udlodning			-34.353	-34.083
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			22.248	-415
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			-26.606	19.219
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			12.105	0
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			-14.501	19.219



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



## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	11.697	-121.266	366.794	-207.827	-52.991
Antal andele	23.352.308	24.456.942	23.912.096	24.720.722	8.401.654
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.762.049	2.645.774	2.943.234	2.711.797	897.517
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	118,28	108,18	123,09	109,70	106,83
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	1,34	-1,26	15,72	-6,15	-1,90
- Afdeling	0,57	-4,42	14,19	-7,17	-1,99
Udlodning pr. andel	5,10	0,40	5,00	0,70	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,28	1,27	1,27	1,27	1,35
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,39	1,37	1,37	1,45	1,43
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,25	0,34	0,57	0,63
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	196	24	180	2.307	104
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,00	0,01	0,09	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,08	0,30	0,46	0,42	0,15
- Afdeling	-0,03	0,12	0,29	0,22	0,00
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	9,57	9,21	9,28	9,35	8,61
- Afdeling	10,18	9,82	9,44	9,38	8,21
Tracking Error (i %)	0,96	0,87	0,86	1,10	1,18
Kurs ultimo året	118,21	107,86	123,02	109,03	107,16

\* Beregnes fra og med 2018.

## PM Nye Obligationsmarkeder Valuta

Andelsklasse under 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	DK0061676913
Børsnoteret	Nej
Oprettet	31. august 2021
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

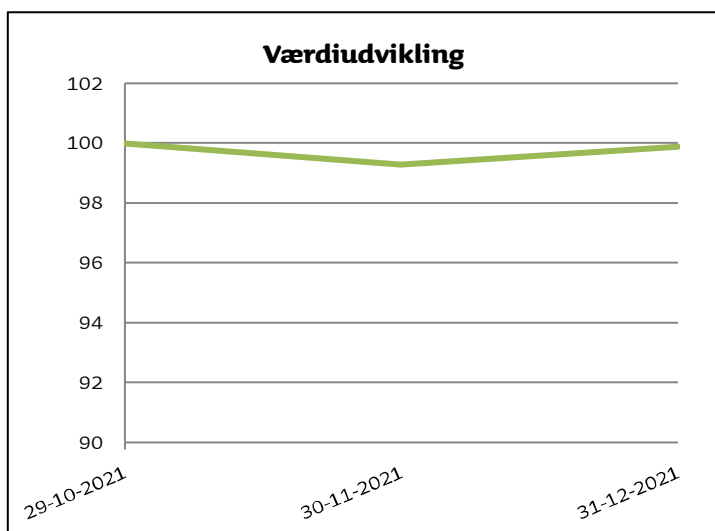
Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# PM Nye Obligationsmarkeder Valuta

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

## Noter

	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021
<b>Klassens resultatposter:</b>		15.11.- 31.12.2021 1.000 kr.
Andel af resultat af fællesportefølje		1.415
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger		-1.763
<b>Klassens resultat</b>		<b>-348</b>
	<b>15.11.- 31.12.2021</b>	<b>15.11.- 31.12.2021</b>
	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi
<b>Investorenes formue:</b>		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i året	19.103.742	1.908.149
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		10
Overført fra periodens resultat		-348
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>19.103.742</b>	<b>1.907.811</b>
		15.11.- 31.12.2021 1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>		
Renter og udbytter		109.274
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.832
Kursgevinst til udlodning		-138.298
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-335
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>		<b>-32.191</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning		-1.764
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		-197
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>		<b>-34.152</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		1.961
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>-32.191</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-348
Antal andele	19.103.742
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.907.811
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,87
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	-0,78
- Afdeling	-0,13
Udlodning pr. andel	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,10
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,83
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,63
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	4
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Standardafvigelse (i %)	8,21
Kurs ultimo året	100,17

\* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

## 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.

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Virksomhedsobligationer
- PM Virksomhedsobligationer

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af de investeringer, der foretages fælles for klasserne, samt klassernes egne investeringer, findes i årsregnskabet for afdelingen.

Noter for de enkelte andelsklasser findes i årsregnskabet for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver andelsklasse.

# Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	120.292	114.501
1. Renteudgifter	539	262
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>119.753</b>	<b>114.239</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	94.326	-125.688
Afledte finansielle instrumenter	-110.644	95.877
Valutakonti	-1.585	1.817
Øvrige aktiver/passiver	-2	0
Handelsomkostninger	38	68
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-17.943</b>	<b>-28.062</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>101.810</b>	<b>86.177</b>
3. Administrationsomkostninger	36.173	33.831
<b>Resultat før skat</b>	<b>65.637</b>	<b>52.346</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>65.637</b>	<b>52.346</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	36.847	176.774
Overført til udlodning næste år	1.069	676
4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>37.916</b>	<b>177.450</b>
Overført til formuen	27.721	-125.104
<b>I alt disponeret</b>	<b>65.637</b>	<b>52.346</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
5. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	86.504	36.290
<b>I alt likvide midler</b>	<b>86.504</b>	<b>36.290</b>
5. <b>Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.855.415	2.600.201
<b>I alt obligationer</b>	<b>2.855.415</b>	<b>2.600.201</b>
5. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.830	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>4.830</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	35.183	33.235
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.060
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>35.183</b>	<b>38.295</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.981.932</b>	<b>2.674.786</b>
<b>PASSIVER</b>		
6. <b>Investorerens formue</b>	<b>2.976.537</b>	<b>2.664.023</b>
5. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.043	2.786
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>3.043</b>	<b>2.786</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	2.352	2.999
Gæld til depotselskab	0	4.978
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.352</b>	<b>7.977</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.981.932</b>	<b>2.674.786</b>

## Noter

	2021		2020	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	0		240	
Noterede obligationer fra danske udstedere	0		85	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	120.285		113.788	
Unoterede obligationer	0		358	
Andre renteindtægter	7		30	
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>120.292</b>		<b>114.501</b>	
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	539		262	
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>539</b>		<b>262</b>	
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	0		624	
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	94.326		-126.368	
Unoterede obligationer	0		56	
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>94.326</b>		<b>-125.688</b>	
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforretninger/futures	-110.644		95.877	
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-110.644</b>		<b>95.877</b>	
Valutakonti	-1.585		1.817	
Øvrige aktiver/passiver	-2		0	
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	38		68	
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>38</b>		<b>68</b>	
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-17.943</b>		<b>-28.062</b>	
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	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.
<b>3. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	15.364	0	15.228	0
Investeringsforvaltning	15.388	0	13.959	0
Administration	5.421	0	4.644	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>36.173</b>	<b>0</b>	<b>33.831</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>36.173</b>		<b>33.831</b>

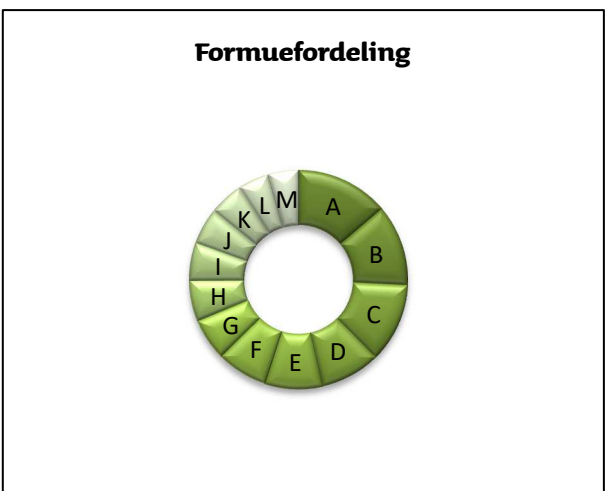
## Noter

	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.		
<b>4. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter	119.753	114.242		
Kursgevinst til udlodning	-71.749	95.777		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	3.536	541		
Udlodning overført fra sidste år	676	483		
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>52.216</b>	<b>211.043</b>		
Adm. omk. til modregning i udlodning	-36.173	-33.831		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	21.873	238		
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>37.916</b>	<b>177.450</b>		
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>37.916</b>	<b>177.450</b>		
	<b>2021</b> i %	<b>2020</b> i %		
<b>5. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,93	97,60		
Øvrige finansielle instrumenter	0,06	-0,10		
Andre aktiver/anden gæld	4,01	2,50		
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	<b>2021</b> Antal andele	<b>2021</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2020</b> Antal andele	<b>2020</b> 1.000 kr. Formue- værdi
<b>6. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	26.384.182	2.664.023	27.694.969	2.727.165
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-176.774		-30.464
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.358		1.528
Emissioner i året	25.413.807	2.529.124	2.918.133	286.228
Indløsninger i året	-21.724.413	-2.104.216	-4.228.920	-379.001
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.101		6.221
Overført til udlodning næste år		1.069		676
Foreslået udlodning		36.847		176.774
Overførsel af periodens resultat		27.721		-125.104
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>30.073.576</b>	<b>2.976.537</b>	<b>26.384.182</b>	<b>2.664.023</b>



## Noter

<b>Største beholdninger</b>	
Valutakonto USD	2,72%
4,625% MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 01.08.2029	1,61%
3,5% Getlink SE 30.10.2025	1,43%
3,375% Novelis Sheet Ingot GmbH 15.04.2029	1,39%
2,124% Ferroviaal Netherlands BV 14.05.2170	1,36%



- A Øvrige **13,80%**
- B Sundhedspleje **12,00%**
- C Energi **11,80%**
- D Pengeinstitutter **8,80%**
- E Service **8,60%**
- F Basisindustri **7,60%**
- G Kapitalgoder **6,20%**
- H Fast ejendom **6,10%**
- I Telekommunikation **5,60%**
- J Forbrugsgoder **5,30%**
- K Finans **5,10%**
- L Transport **4,60%**
- M Teknologi & Elektronik **4,50%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	206.447	-150.280	275.800	52.346	65.637
Antal andele	33.732.883	24.240.969	27.694.969	26.384.182	30.073.576
Investorerne formue (1.000 kr.)	3.583.862	2.126.769	2.727.165	2.664.023	2.976.537
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.633.217	2.067.389	2.188.923	2.225.497	1.758.894
- Salg	3.474.405	3.260.092	1.989.890	2.046.677	1.542.906
- I alt	7.107.622	5.327.481	4.178.813	4.272.174	3.301.800

# Jyske Invest Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under 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

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0016112915
Børsnoteret	Ja
Oprettet	12. november 2001
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Benchmark beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li></ul>
Risikoindikator	4
Risikokategori	Gul

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

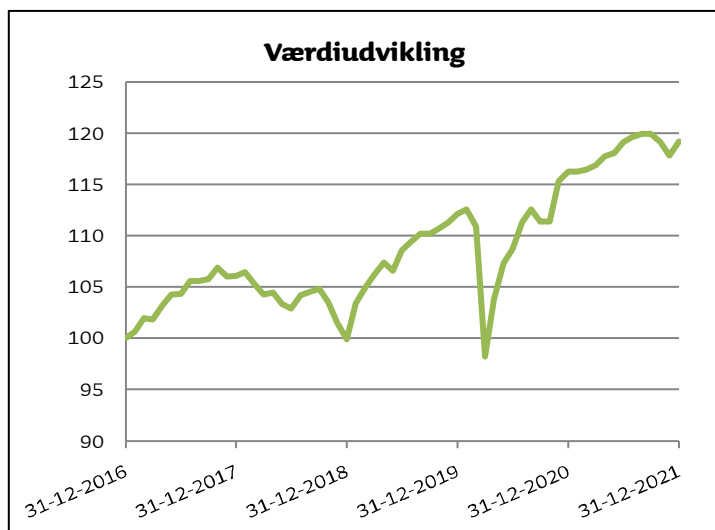
Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# Jyske Invest Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

## Noter

	2021 1.000 kr.		2020 1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje		101.236		52.346
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-34.393		0
<b>Klassens resultat</b>		<b>66.843</b>		<b>52.346</b>
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue- værdi	Andele	Formue- Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	26.384.182	2.664.023	27.694.969	2.727.165
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-176.774		-30.464
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.358		1.528
Emissioner i året	4.712.281	457.309	2.918.133	286.228
Indløsninger i året	-21.704.413	-2.102.223	-4.228.920	-379.001
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.098		6.221
Overført til udlodning næste år		35		676
Foreslået udlodning		3.757		176.774
Overført fra periodens resultat		63.051		-125.104
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>9.392.050</b>	<b>907.918</b>	<b>26.384.182</b>	<b>2.664.023</b>
			<b>2021</b>	<b>2020</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			36.541	114.242
Kursgevinst til udlodning			-21.893	95.777
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			776	541
Udlodning overført fra sidste år			676	483
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>16.100</b>	<b>211.043</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-34.393	-33.831
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			22.085	238
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>3.792</b>	<b>177.450</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>3.792</b>	<b>177.450</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	206.447	-150.280	275.800	52.346	66.843
Antal andele	33.732.883	24.240.969	27.694.969	26.384.182	9.392.050
Investorerne formue (1.000 kr.)	3.583.862	2.126.769	2.727.165	2.664.023	907.918
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	106,24	87,73	98,47	100,97	96,67
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	5,58	-4,08	11,06	3,44	3,35
- Afdeling	6,07	-5,81	12,24	3,69	2,52
Udlodning pr. andel	13,10	0,00	1,10	6,70	0,40
Administrationsomkostninger (i %)	1,34	1,33	1,33	1,33	1,34
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,50	1,46	1,46	1,47	1,42
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,29	0,54	0,57	0,36
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	38	55	36	68	35
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,31	0,71	0,95	0,66	0,52
- Afdeling	1,34	0,69	0,97	0,60	0,49
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	4,27	4,13	4,32	7,60	7,29
- Afdeling	3,81	3,66	3,64	7,50	7,71
Tracking Error (i %)	1,38	1,08	0,91	1,08	0,97
Kurs ultimo året	106,60	87,97	99,20	101,26	97,24

\* Beregnes fra og med 2018.

# PM Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under 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.

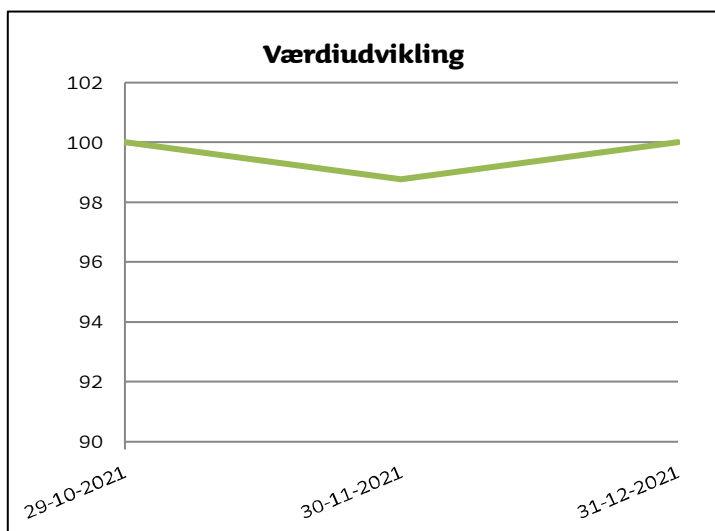
Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0061676590	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	31. august 2021	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	<b>Nøgletal</b>
Benchmark	Benchmark beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li></ul>	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	4	
Risikokategori	Gul	

# PM Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

## Noter

	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021
		1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Klassens resultatposter:</b>			
Andel af resultat af fællesportefølje			573
Klassespecifikke transaktioner:			
Administrationsomkostninger			-1.779
<b>Klassens resultat</b>			<b>-1.206</b>
	<b>15.11.- 31.12.2021</b>	<b>15.11.- 31.12.2021</b>	
		1.000 kr.	
	Antal andele	Formue- værdi	
<b>Investorenes formue:</b>			
Investorenes formue primo	0	0	
Emissioner i året	20.701.526	2.071.815	
Indløsninger i året	-20.000	-1.993	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3	
Overført til udlodning næste år		1.034	
Foreslået udlodning		33.090	
Overført fra periodens resultat		-35.330	
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>20.681.526</b>	<b>2.068.619</b>	
			<b>15.11.- 31.12.2021</b>
			1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter			83.212
Kursgevinst til udlodning			-49.856
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			2.760
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>36.116</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.780
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-212
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>34.124</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>34.124</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.206
Antal andele	20.681.526
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.068.619
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,02
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	0,12
- Afdeling	0,02
Udlodning pr. andel	1,60
Administrationsomkostninger (i %)	0,10
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,82
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,36
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	2
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Standardafvigelse (i %)	7,71
Kurs ultimo året	100,36

\* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.



## 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. Afdelingens midler investeres under hensyntagen til specifikke principper for ansvarlig investering.

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)	<b>Nøgletal</b>
Benchmark	Benchmark beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li></ul>	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	4	
Risikokategori	Gul	

# Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	29.678	21.559
1. Renteudgifter	161	70
<b>I alt renter</b>	<b>29.517</b>	<b>21.489</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	18.742	-21.791
Afledte finansielle instrumenter	-27.843	19.705
Valutakonti	-162	-832
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	31	29
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-9.295</b>	<b>-2.947</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>20.222</b>	<b>18.542</b>
3. Administrationsomkostninger	9.881	6.995
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.341</b>	<b>11.547</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>10.341</b>	<b>11.547</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået udlodning	2.453	31.665
Overført til udlodning næste år	37	102
4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>2.490</b>	<b>31.767</b>
Overført til formuen	7.851	-20.220
<b>I alt disponeret</b>	<b>10.341</b>	<b>11.547</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>5. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	21.959	25.953
<b>I alt likvide midler</b>	<b>21.959</b>	<b>25.953</b>
<b>5. Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	801.107	513.028
<b>I alt obligationer</b>	<b>801.107</b>	<b>513.028</b>
<b>5. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.273	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.273</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.127	6.317
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>9.127</b>	<b>6.317</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>833.466</b>	<b>545.298</b>
<b>PASSIVER</b>		
6. <b>Investorerne formue</b>	<b>831.339</b>	<b>541.117</b>
<b>5. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.153	606
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.153</b>	<b>606</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	974	625
Gæld til depotselskab	0	2.950
<b>I alt anden gæld</b>	<b>974</b>	<b>3.575</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>833.466</b>	<b>545.298</b>

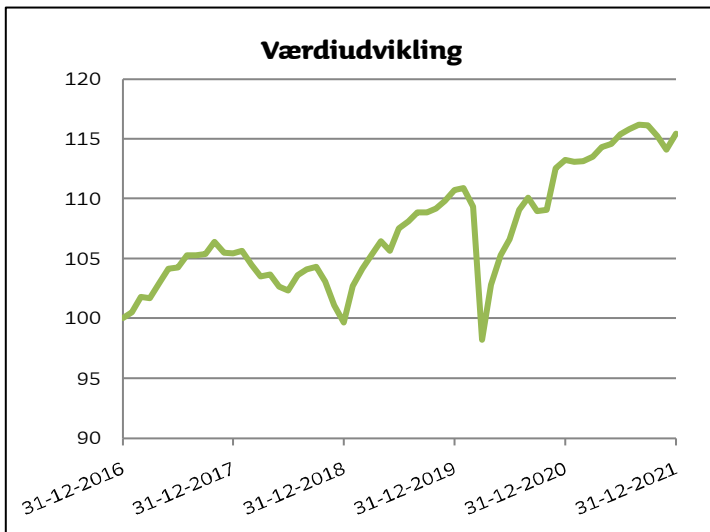
## Noter

		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
<b>1. Renteindtægter:</b>			
Indestående i depotselskab		0	71
Noterede obligationer fra danske udstedere		0	21
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		29.678	21.371
Unoterede obligationer		0	90
Andre renteindtægter		0	6
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>29.678</b>	<b>21.559</b>
<b>1. Renteudgifter:</b>			
Andre renteudgifter		161	70
<b>I alt renteudgifter</b>		<b>161</b>	<b>70</b>
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>			
<b>Obligationer:</b>			
Noterede obl. fra danske udstedere		0	156
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		18.742	-21.958
Unoterede obligationer		0	11
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>		<b>18.742</b>	<b>-21.791</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>			
Valutaterminsforretninger/futures		-27.843	19.705
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>-27.843</b>	<b>19.705</b>
Valutakonti		-162	-832
Øvrige aktiver/passiver		-1	0
<b>Handelsomkostninger:</b>			
Bruttohandelsomkostninger		31	29
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		<b>31</b>	<b>29</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-9.295</b>	<b>-2.947</b>
		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Afdelings Andel af fælles omk.
<b>3. Administrationsomkostninger:</b>			
Distribution, markedsføring og formidling	4.303	0	3.072
Investeringsforvaltning	3.944	0	2.817
Administration	1.634	0	1.106
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>9.881</b>	<b>0</b>	<b>6.995</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>9.881</b>	<b>6.995</b>
		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
<b>4. Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter		29.517	21.489
Kursgevinst til udlodning		-18.984	16.575
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster		3.396	462
Udlodning overført fra sidste år		102	292
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>		<b>14.031</b>	<b>38.818</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning		-9.881	-6.995
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.		-1.660	-56
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>		<b>2.490</b>	<b>31.767</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>2.490</b>	<b>31.767</b>

## Noter

	2021		2020	
	i %		i %	
5. <b>Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,36		94,81
Øvrige finansielle instrumenter		0,01		-0,11
Andre aktiver/anden gæld		3,63		5,30
<b>I alt</b>		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2021		2020	
	Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
6. <b>Investorerne formue:</b>				
Investorerne formue primo	5.107.214	541.117	5.033.455	522.276
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-31.665		-1.006
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.408		0
Emissioner i året	3.069.853	311.872	223.759	23.144
Indløsninger i året	0	0	-150.000	-15.012
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.082		168
Overført til udlodning næste år		37		102
Foreslået udlodning		2.453		31.665
Overførsel af periodens resultat		7.851		-20.220
<b>I alt investorerne formue</b>	8.177.067	831.339	5.107.214	541.117

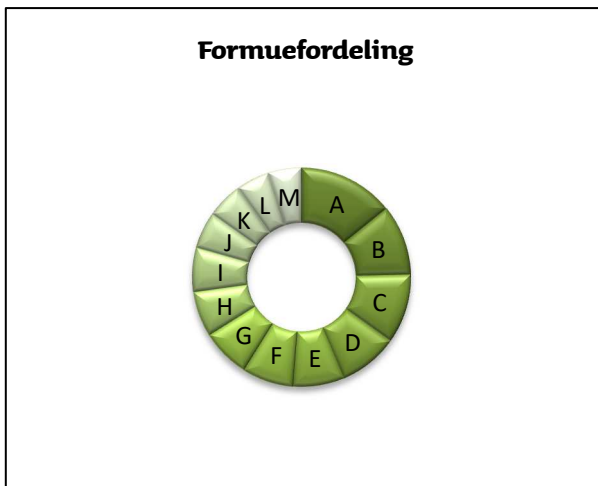
## Noter



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

**Største beholdninger**

Valutakonto USD	2,48%
4,625% Thames Water Kemble Finance PLC 19.05.2026	2,23%
5,625% Berry Global Inc 15.07.2027	2,22%
3,75% IMA Industria Macchine Automatiche SpA 15.01.2028	1,95%
3,25% Guala Closures SpA 15.06.2028	1,84%



- A Sundhedspleje **14,20%**
- B Service **10,40%**
- C Pengeinstitutter **10,30%**
- D Basisindustri **8,70%**
- E Øvrige **7,70%**
- F Kapitalgoder **7,60%**
- G Fast ejendom **7,20%**
- H Telekommunikation **6,70%**
- I Forbrugsgoder **6,60%**
- J Finans **5,40%**
- K Detail **5,30%**
- L Transport **5,00%**
- M Teknologi & Elektronik **4,90%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	17.610	-26.871	50.065	11.547	10.341
Antal andele	3.994.859	4.823.455	5.033.455	5.107.214	8.177.067
Investorerne formue (1.000 kr.)	428.280	450.434	522.276	541.117	831.339
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	107,21	93,38	103,76	105,95	101,67
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	5,58	-4,08	11,06	3,44	3,35
- Afdeling	5,39	-5,48	11,11	2,31	1,92
Udlodning pr. andel	8,40	0,00	0,20	6,20	0,30
Administrationsomkostninger (i %)	1,37	1,37	1,37	1,37	1,38
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,55	1,51	1,51	1,52	1,45
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,32	0,66	0,67	0,41
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	470.196	388.475	462.666	414.379	678.274
- Salg	308.481	334.667	435.816	374.317	399.673
- I alt	778.677	723.142	898.482	788.696	1.077.947
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	30	44	29	29	31
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark			1,28	0,38	0,52
- Afdeling			1,07	0,32	0,45
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark			3,37	9,34	7,29
- Afdeling	3,79	3,63	3,57	6,83	6,94
Tracking Error (i %)			0,84	1,56	1,51
Kurs ultimo året	107,57	93,64	104,05	106,30	102,03

\* 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.

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer
- PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af de investeringer, der foretages fælles for klasserne, samt klassernes egne investeringer, findes i årsregnskabet for afdelingen.

Noter for de enkelte andelsklasser findes i årsregnskabet for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver andelsklasse.

# Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	39.678	20.948
1. Renteudgifter	1.131	233
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>38.547</b>	<b>20.715</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	-48.861	3.623
Afledte finansielle instrumenter	-2.615	4.208
Valutakonti	355	-156
Handelsomkostninger	91	55
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-51.212</b>	<b>7.620</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>-12.665</b>	<b>28.335</b>
3. Administrationsomkostninger	24.795	11.447
<b>Resultat før skat</b>	<b>-37.460</b>	<b>16.888</b>
<b>Årets nettoresultat</b>		
	<b>-37.460</b>	<b>16.888</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	43.024	7.498
Overført til udlodning næste år	1.044	598
4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>44.068</b>	<b>8.096</b>
Overført til formuen	-81.528	8.792
<b>I alt disponeret</b>	<b>-37.460</b>	<b>16.888</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
5. Indestående i depotselskab	94.471	36.317
<b>I alt likvide midler</b>	<b>94.471</b>	<b>36.317</b>
<b>Obligationer:</b>		
5. Noterede obligationer fra danske udstedere	28.188	20.623
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.624.289	1.305.872
<b>I alt obligationer</b>	<b>2.652.477</b>	<b>1.326.495</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
5. Noterede afledte finansielle instrumenter	0	68
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>68</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	22.056	12.752
Andre tilgodehavender	7	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>22.063</b>	<b>12.752</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.769.011</b>	<b>1.375.632</b>
<b>PASSIVER</b>		
6. <b>Investorerne formue</b>	<b>2.763.409</b>	<b>1.373.934</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
5. Noterede afledte finansielle instrumenter	3.661	50
Unoterede afledte finansielle instrumenter	375	519
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>4.036</b>	<b>569</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.566	1.129
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.566</b>	<b>1.129</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.769.011</b>	<b>1.375.632</b>



## Noter

	2021 1.000 kr.		2020 1.000 kr.	
1. <b>Renteindtægter:</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere		403		374
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		39.275		20.574
<b>I alt renteindtægter</b>		39.678		20.948
1. <b>Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter		1.131		233
<b>I alt renteudgifter</b>		1.131		233
2. <b>Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere		-112		-159
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		-48.749		3.782
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>		-48.861		3.623
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforretninger/futures		2.642		3.275
Renteterminsforretninger/futures		-5.257		933
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		-2.615		4.208
Valutakonti		355		-156
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger		91		55
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		91		55
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		-51.212		7.620
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	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. <b>Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	9.449	0	4.706	0
Investeringsforvaltning	10.509	0	4.706	0
Administration	4.837	0	2.035	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	24.795	0	11.447	0
<b>I alt adm. omkostninger</b>		24.795		11.447

## Noter

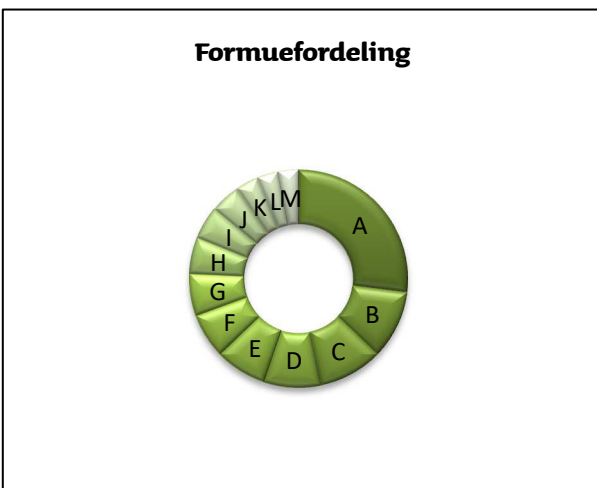
	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.		
<b>4. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter	39.996	20.715		
Kursgevinst til udlodning	7.905	-2.700		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	2.089	3.033		
Udlodning overført fra sidste år	646	40		
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>50.636</b>	<b>21.088</b>		
Adm. omk. til modregning i udlodning	-25.339	-11.447		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	18.771	-1.545		
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>44.068</b>	<b>8.096</b>		
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>44.068</b>	<b>8.096</b>		
	<b>2021</b> i %	<b>2020</b> i %		
<b>5. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,85	96,55		
Øvrige finansielle instrumenter	-0,01	-0,04		
Andre aktiver/anden gæld	4,16	3,49		
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	<b>2021</b> Antal andele	<b>2021</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2020</b> Antal andele	<b>2020</b> 1.000 kr. Formue- værdi
<b>6. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	12.496.946	1.373.934	2.309.082	253.678
Korrektion ved fusion eller spaltning*	886.760	96.488	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-7.498		-4.849
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-5.987		0
Emissioner i året	35.122.262	3.640.274	10.235.864	1.110.170
Indløsninger i året	-21.092.440	-2.300.392	-48.000	-4.908
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.050		2.955
Overført til udlodning næste år		1.044		598
Foreslået udlodning		43.024		7.498
Overførsel af periodens resultat		-81.528		8.792
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>27.413.528</b>	<b>2.763.409</b>	<b>12.496.946</b>	<b>1.373.934</b>
<p>*Jyske Invest Favorit Obligationer KL er fusioneret ind i afdelingen den 3. juni 2021.</p> <p>I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 3. juni 2021. Der er foretaget en teknisk korrektion på 142 tkr. I ledelsesberetningen omtales fusionen nærmere.</p>				

## Noter

	<b>Jyske Invest Favorit Obligationer KL</b>	
	<b>01.01 - 03.06.2021</b>	
	1.000 kr.	
<b>Resultatopgørelse:</b>		
Renter og udbytter		1.307
Kursgevinster og -tab		-4.069
Administrationsomkostninger		543
<b>Periodens nettoresultat</b>		<b>-3.305</b>
	<b>03.06.2021</b>	<b>03.06.2021</b>
		1.000 kr.
	Antal andele	Formue- værdi
<b>Investorerens formue:</b>		
Investorerens formue (primo)	1.121.338	119.396
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-5.159
Emissioner i perioden	2.674	265
Indløsninger i perioden	-150.000	-14.878
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		27
Overførsel af periodens resultat		-3.305
<b>I alt investorerens formue på sammenlægningstidspunktet</b>	<b>974.012</b>	<b>96.346</b>
Bytteforhold	0,91042	
<b>I alt ombyttet antal cirkulerende andele</b>	<b>886.760</b>	

## Noter

<b>Største beholdninger</b>	
Valutakonto EUR	2,73%
0,8750% Volkswagen Financial Services AG 12.04.2023	1,85%
1,375% Banco Santander SA 09.02.2022	1,83%
0,6250% Lloyds Banking Group PLC 15.01.2024	1,75%
0,250% Prologis Euro Finance LLC 10.09.2027	1,74%



- A Pengeinstitutter **27,00%**
- B Sundhedspleje **10,20%**
- C Finans **9,50%**
- D Fast ejendom **8,50%**
- E Øvrige **7,60%**
- F Forsyning **6,70%**
- G Energi **6,20%**
- H Automobil **5,40%**
- I Forsikring **4,90%**
- J Telekommunikation **4,40%**
- K Forbrugsgoder **3,50%**
- L Detail **3,10%**
- M Teknologi & Elektronik **3,00%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	21.090	-13.264	17.132	16.888	-37.460
Antal andele	5.790.698	2.534.030	2.309.082	12.496.946	27.413.528
Investorerens formue (1.000 kr.)	632.383	263.742	253.678	1.373.934	2.763.409
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiriomsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	392.974	300.826	166.348	1.767.517	2.496.404
- Salg	513.233	630.205	174.754	695.743	1.088.498
- I alt	906.207	931.031	341.102	2.463.260	3.584.902

# Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under 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

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060185726
Børsnoteret	Ja
Oprettet	6. juni 2009
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate 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.

# Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer

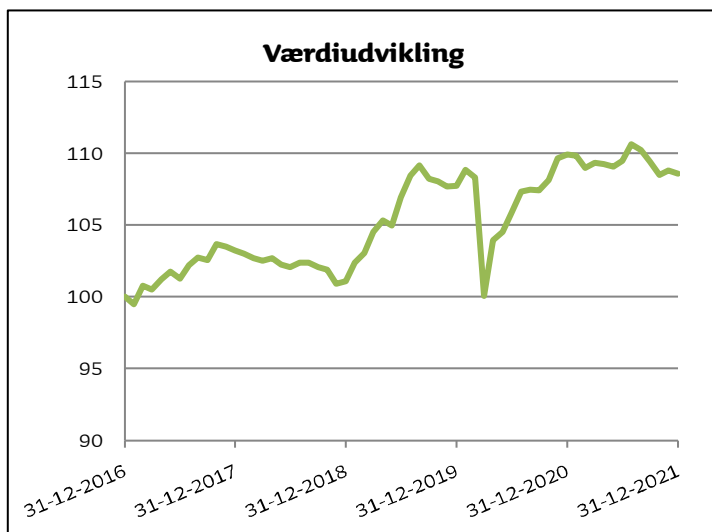
Andelsklasse under Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

## Noter

			2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje			6.501	16.888
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-23.228	0
<b>Klassens resultat</b>			<b>-16.727</b>	<b>16.888</b>
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue- værdi	Andele	Formue- Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	12.496.946	1.373.934	2.309.082	253.678
Korrektion ved fusion eller spaltning*	886.760	96.488	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-7.498		-4.849
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-5.987		0
Emissioner i året	12.183.000	1.339.488	10.235.864	1.110.170
Indløsninger i året	-21.092.440	-2.300.392	-48.000	-4.908
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.036		2.955
Overført til udlodning næste år		186		598
Foreslået udlodning		4.027		7.498
Overført fra periodens resultat		-20.940		8.792
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>4.474.266</b>	<b>483.342</b>	<b>12.496.946</b>	<b>1.373.934</b>
			<b>2021</b>	<b>2020</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			6.998	20.715
Kursgevinst til udlodning			1.383	-2.700
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			9	3.033
Udlodning overført fra sidste år			646	40
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>9.036</b>	<b>21.088</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-23.769	-11.447
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			18.946	-1.545
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>4.213</b>	<b>8.096</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>4.213</b>	<b>8.096</b>
*Jyske Invest Favorit Obligationer KL er fusioneret ind i afdelingen den 3. juni 2021.				
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 3. juni 2021. Der er foretaget en teknisk korrektion på 142 tkr. I ledelsesberetningen omtales fusionen nærmere.				

## Noter

		<b>Jyske Invest Favorit Obligationer KL</b>	
		<b>01.01 - 03.06.2021</b>	
		1.000 kr.	
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Renter og udbytter			1.307
Kursgevinster og -tab			-4.069
Administrationsomkostninger			543
<b>Periodens nettoresultat</b>			<b>-3.305</b>
		<b>03.06.2021</b>	<b>03.06.2021</b>
			1.000 kr.
		Antal andele	Formue- værdi
<b>Investorerens formue:</b>			
Investorerens formue (primo)		1.121.338	119.396
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser			-5.159
Emissioner i perioden		2.674	265
Indløsninger i perioden		-150.000	-14.878
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			27
Overførsel af periodens resultat			-3.305
<b>I alt investorerens formue på sammenlægningstidspunktet</b>		<b>974.012</b>	<b>96.346</b>
Bytteforhold		0,91042	
<b>I alt ombyttet antal cirkulerende andele</b>		<b>886.760</b>	



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



## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	21.090	-13.264	17.132	16.888	-16.727
Antal andele	5.790.698	2.534.030	2.309.082	12.496.946	4.474.266
Investorerens formue (1.000 kr.)	632.383	263.742	253.678	1.373.934	483.342
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,21	104,08	109,86	109,94	108,03
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,29	-1,29	6,00	2,65	-0,90
- Afdeling	3,24	-2,08	6,57	2,01	-1,20
Udlodning pr. andel	2,90	1,00	2,10	0,60	0,90
Administrationsomkostninger (i %)	0,99	0,97	0,97	0,97	0,98
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,05	1,05	1,05	1,05	1,03
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,24	0,24	0,25	0,15
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	29	32	19	55	78
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,21	1,02	0,76	0,61	0,41
- Afdeling	1,29	1,00	0,79	0,55	0,36
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	2,77	2,43	2,58	4,27	4,20
- Afdeling	2,46	2,35	2,44	4,12	4,00
Tracking Error (i %)	0,68	0,61	0,43	0,81	0,77
Kurs ultimo året	109,35	104,26	110,01	110,16	108,05

\* Beregnes fra og med 2018.

# PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under 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.

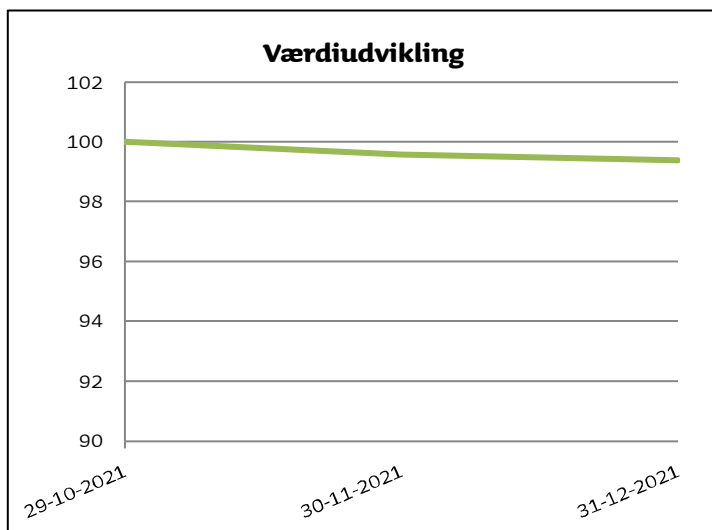
Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0061676756	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	31. august 2021	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	<b>Nøgletal</b>
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	3	
Risikokategori	Gul	

# PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

## Noter

	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021	15.11.- 31.12.2021
		1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Klassens resultatposter:</b>			
Andel af resultat af fællesportefølje			-19.167
Klassespecifikke transaktioner:			
Administrationsomkostninger			-1.566
<b>Klassens resultat</b>			<b>-20.733</b>
	<b>15.11.- 31.12.2021</b>	<b>15.11.- 31.12.2021</b>	
		1.000 kr.	
	Antal andele	Formue- værdi	
<b>Investorerne formue:</b>			
Investorerne formue primo	0	0	
Emissioner i året	22.939.262	2.300.786	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		14	
Overført til udlodning næste år		858	
Foreslået udlodning		38.997	
Overført fra periodens resultat		-60.588	
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>22.939.262</b>	<b>2.280.067</b>	
			<b>15.11.- 31.12.2021</b>
			1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter			32.998
Kursgevinst til udlodning			6.522
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			2.080
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>41.600</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.570
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-175
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>39.855</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>39.855</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-20.733
Antal andele	22.939.262
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.280.067
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,40
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	-0,72
- Afdeling	-0,60
Udlodning pr. andel	1,70
Administrationsomkostninger (i %)	0,08
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,63
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,15
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	13
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Standardafvigelse (i %)	4,00
Kurs ultimo året	99,60

\* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

## 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. Afdelingens midler investeres under hensyntagen til specifikke principper for ansvarlig investering.

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061149119
Børsnoteret	Nej
Oprettet	28. august 2019
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate 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.

# Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	7.637	4.581
1. Renteudgifter	113	65
<b>I alt renter</b>	<b>7.524</b>	<b>4.516</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	-12.692	4.341
Afledte finansielle instrumenter	-1.010	756
Valutakonti	55	-40
Handelsomkostninger	27	20
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-13.674</b>	<b>5.037</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>-6.150</b>	<b>9.553</b>
3. Administrationsomkostninger	5.289	2.633
<b>Resultat før skat</b>	<b>-11.439</b>	<b>6.920</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-11.439</b>	<b>6.920</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået udlodning	5.220	0
Overført til udlodning næste år	257	259
4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>5.477</b>	<b>259</b>
Overført til formuen	-16.916	6.661
<b>I alt disponeret</b>	<b>-11.439</b>	<b>6.920</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
5. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	26.118	9.876
<b>I alt likvide midler</b>	<b>26.118</b>	<b>9.876</b>
5. <b>Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.475	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	707.930	350.149
<b>I alt obligationer</b>	<b>716.405</b>	<b>350.149</b>
5. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	16
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>16</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.170	3.504
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.170</b>	<b>3.504</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>748.693</b>	<b>363.545</b>
<b>PASSIVER</b>		
6. <b>Investorerens formue</b>	<b>747.209</b>	<b>363.099</b>
5. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	751	5
Unoterede afledte finansielle instrumenter	100	139
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>851</b>	<b>144</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	633	302
<b>I alt anden gæld</b>	<b>633</b>	<b>302</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>748.693</b>	<b>363.545</b>

## Noter

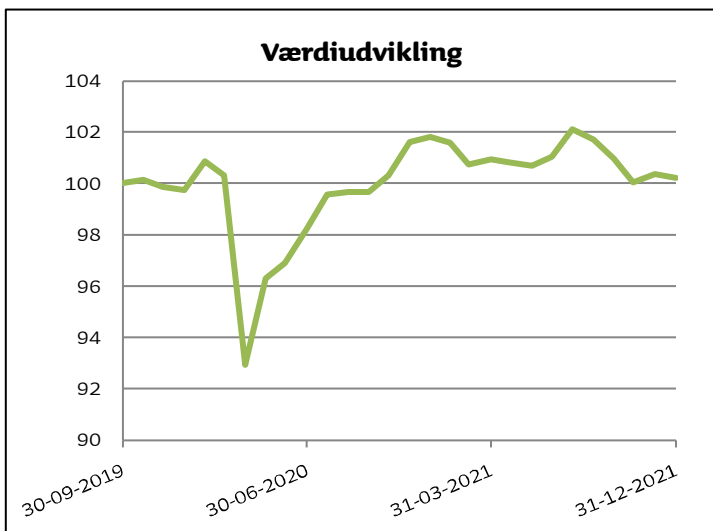
	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	6	0		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.631	4.581		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>7.637</b>	<b>4.581</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	113	65		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>113</b>	<b>65</b>		
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	-52	0		
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-12.640	4.341		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-12.692</b>	<b>4.341</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminforretninger/futures	465	651		
Renteterminforretninger/futures	-1.475	105		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-1.010</b>	<b>756</b>		
Valutakonti	55	-40		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	27	20		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>27</b>	<b>20</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-13.674</b>	<b>5.037</b>		
	<b>2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2020</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2020</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>3. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	2.125	0	1.071	0
Investeringsforvaltning	2.125	0	1.072	0
Administration	1.038	0	490	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>5.289</b>	<b>0</b>	<b>2.633</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>5.289</b>		<b>2.633</b>
			<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
<b>4. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter			7.524	4.517
Kursgevinst til udlodning			823	-1.192
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster			4.365	401
Udlodning overført fra sidste år			259	0
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>12.971</b>	<b>3.726</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-5.289	-2.633
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.			-2.205	-834
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>5.477</b>	<b>259</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>5.477</b>	<b>259</b>

## Noter

			2021	2020
			i %	i %
5. <b>Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter			95,78	96,44
Øvrige finansielle instrumenter			-0,01	-0,04
Andre aktiver/anden gæld			4,23	3,60
<b>I alt</b>			100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2021	2021	2020	2020
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6. <b>Investorerne formue:</b>				
Investorerne formue primo	3.566.273	363.099	2.090.045	208.476
Emissioner i året	3.890.200	394.793	1.476.228	147.364
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		756		339
Overført til udlodning næste år		257		259
Foreslået udlodning		5.220		0
Overførsel af periodens resultat		-16.916		6.661
<b>I alt investorerne formue</b>	7.456.473	747.209	3.566.273	363.099



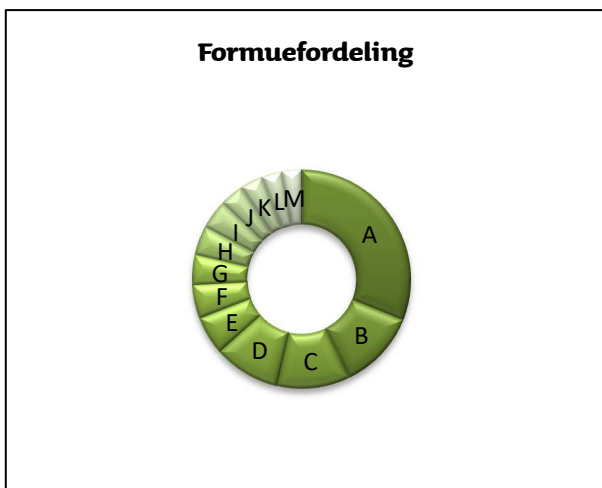
## Noter



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

**Største beholdninger**

Valutakonto DKK	3,44%
1,6% AT&T Inc 19.05.2028	2,26%
3,25% Credit Suisse Group AG 02.04.2026	2,25%
0,8750% Verizon Communications Inc 08.04.2027	2,07%
1,375% LeasePlan Corp NV 07.03.2024	2,05%



- A Pengeinstitutter **31,10%**
- B Finans **11,70%**
- C Sundhedspleje **10,90%**
- D Fast ejendom **9,80%**
- E Forsikring **5,70%**
- F Telekommunikation **5,00%**
- G Detail **4,40%**
- H Forsyning **4,30%**
- I Øvrige **4,30%**
- J Transport **3,50%**
- K Forbrugsgoder **3,40%**
- L Teknologi & Elektronik **3,00%**
- M Kapitalgoder **2,90%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019*	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.447	6.920	-11.439
Antal andele	2.090.045	3.566.273	7.456.473
Investorerens formue (1.000 kr.)	208.476	363.099	747.209
<u>Nøgletal:</u>			
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,75	101,81	100,21
Årets afkast (i %) p.a.:			
- Benchmark	-0,42	2,65	-0,90
- Afdeling	-0,25	2,07	-1,58
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,70
Administrationsomkostninger (i %)	0,22	0,98	1,00
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,09	1,07	1,05
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,24	0,23	0,13
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):			
- Køb	224.431	284.021	588.321
- Salg	20.958	140.306	189.858
- I alt	245.389	424.327	778.179
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	10	20	27
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,01
Standardafvigelse (i %)	2,43	3,92	3,80
Kurs ultimo året	99,89	102,01	100,41

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

<b>Afdelingsprofil</b>		<b>Investeringsfordeling</b>
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0060293298	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	2. marts 2011	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	<b>Nøgletal</b>
Benchmark	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	3	
Risikokategori	Gul	

# Jyske Invest Obligationer Engros KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	7.323	7.388
1. Renteudgifter	45	150
<b>I alt renter</b>	<b>7.278</b>	<b>7.238</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2. Obligationer	-37.014	8.184
Afledte finansielle instrumenter	-114	-678
Valutakonti	-5	1
Handelsomkostninger	31	31
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-37.164</b>	<b>7.476</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>-29.886</b>	<b>14.714</b>
3. Administrationsomkostninger	2.282	2.178
<b>Resultat før skat</b>	<b>-32.168</b>	<b>12.536</b>
<b>Årets nettoresultat</b>		
	<b>-32.168</b>	<b>12.536</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået udlodning	0	7.040
Overført til udlodning næste år	0	362
4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>0</b>	<b>7.402</b>
Overført til formuen	-32.168	5.134
<b>I alt disponeret</b>	<b>-32.168</b>	<b>12.536</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>5. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	809	17.081
<b>I alt likvide midler</b>	<b>809</b>	<b>17.081</b>
<b>5. Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	697.748	898.511
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	33.037	25.326
<b>I alt obligationer</b>	<b>730.785</b>	<b>923.837</b>
<b>5. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	181	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>181</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.171	2.857
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.171</b>	<b>2.857</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>733.946</b>	<b>943.775</b>
<b>PASSIVER</b>		
6. <b>Investorerens formue</b>	<b>729.985</b>	<b>926.783</b>
<b>5. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	16.786
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>16.786</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	178	206
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.783	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.961</b>	<b>206</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>733.946</b>	<b>943.775</b>

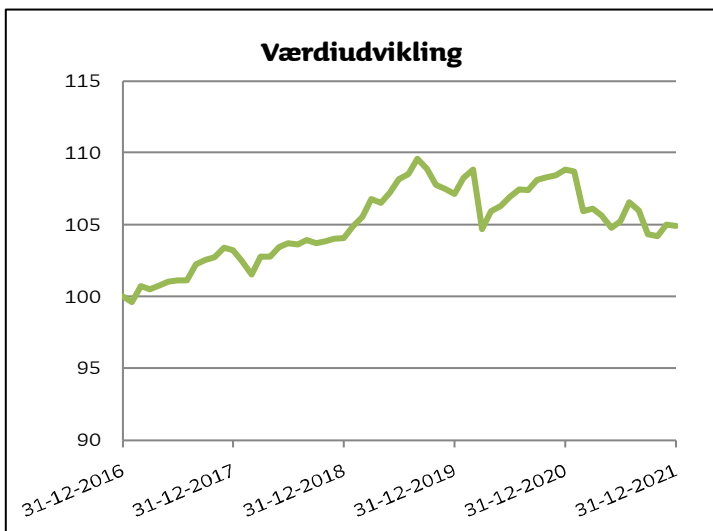
## Noter

	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.291	7.370		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	32	18		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>7.323</b>	<b>7.388</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	45	150		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>45</b>	<b>150</b>		
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	-36.684	7.792		
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-330	392		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-37.014</b>	<b>8.184</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Renteterminforretninger/futures	-112	-810		
Andre kontrakter	-2	132		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-114</b>	<b>-678</b>		
Valutakonti	-5	1		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	31	31		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>31</b>	<b>31</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-37.164</b>	<b>7.476</b>		
	<b>2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2020</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2020</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>3. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	832	0	824	0
Investeringsforvaltning	416	0	413	0
Administration	1.034	0	941	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>2.282</b>	<b>0</b>	<b>2.178</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>2.282</b>		<b>2.178</b>
			<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
<b>4. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter			7.278	7.238
Kursgevinst til udlodning			-14.257	1.161
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster			474	731
Udlodning overført fra sidste år			362	689
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>-6.143</b>	<b>9.819</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-2.282	-2.178
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.			258	-239
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>-8.167</b>	<b>7.402</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			2.024	0
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>-6.143</b>	<b>7.402</b>

## Noter

	2021		2020	
	i %		i %	
5. <b>Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		100,13		99,68
Øvrige finansielle instrumenter		0,00		-1,81
Andre aktiver/anden gæld		-0,13		2,13
<b>I alt</b>		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2021	2021	2020	2020
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6. <b>Investorerne formue:</b>				
Investorerne formue primo	8.800.082	926.783	7.244.187	771.980
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-7.040		-21.008
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		26		-432
Emissioner i året	174.847	18.418	1.715.895	179.776
Indløsninger i året	-1.730.000	-176.181	-160.000	-16.239
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		147		170
Overført til udlodning næste år		0		362
Foreslået udlodning		0		7.040
Overførsel af periodens resultat		-32.168		5.134
<b>I alt investorerne formue</b>	7.244.929	729.985	8.800.082	926.783

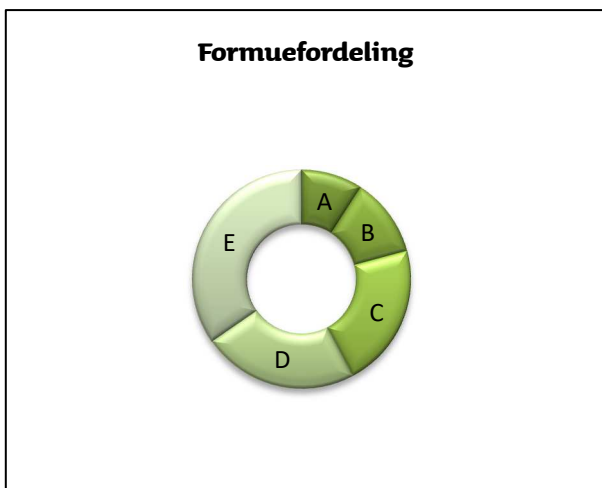
## Noter



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

**Største beholdninger**

1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	6,70%
1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS.)	5,68%
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01EE)	5,27%
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (CCE)	5,12%
0,10% Danmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	4,93%



- A 0-1 års varighed **9,10%**
- B 1-3 års varighed **11,70%**
- C 3-5 års varighed **21,40%**
- D 5-7 års varighed **23,20%**
- E 7-10 års varighed **34,60%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	16.834	3.784	15.660	12.536	-32.168
Antal andele	5.045.483	4.805.321	7.244.187	8.800.082	7.244.929
Investorerens formue (1.000 kr.)	540.734	506.059	771.980	926.783	729.985
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	107,17	105,31	106,57	105,32	100,76
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	0,06	1,12	1,49	0,50	-1,55
- Afdeling	3,20	0,83	2,94	1,58	-3,59
Udlodning pr. andel	2,70	1,80	2,90	0,80	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,26	0,26	0,26	0,26	0,27
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,29	0,27	0,28	0,28	0,29
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,11	0,07	0,10	0,05
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	417.757	402.201	958.813	1.080.621	865.834
- Salg	429.920	453.191	674.063	947.201	965.283
- I alt	847.677	855.392	1.632.876	2.027.822	1.831.117
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	7	20	25	31	31
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,63	0,91	0,42	0,43	0,17
- Afdeling	1,07	1,28	0,81	0,89	0,32
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	2,62	2,17	2,23	2,07	2,07
- Afdeling	2,26	2,06	2,11	2,75	2,87
Tracking Error (i %)	1,54	1,27	1,09	1,83	2,06
Kurs ultimo året	107,11	105,32	106,51	105,31	100,74

\* 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

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0010106384
Børsnoteret	Ja
Oprettet	7. juni 1988
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Benchmark beregnet ved <ul style="list-style-type: none"><li>• 60% MSCI World Net Total Return Index</li><li>• 40% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li></ul>
Risikoindikator	5
Risikokategori	Gul

#### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

#### Nøgletal

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

# Jyske Invest Obligationer og Aktier KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	465	470
1. Renteudgifter	3	3
2. Udbytter	2.295	1.732
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.757</b>	<b>2.199</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	-1.903	710
Kapitalandele	20.607	-2.389
Valutakonti	7	-48
Øvrige aktiver/passiver	1	0
Handelsomkostninger	230	274
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>18.482</b>	<b>-2.001</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>21.239</b>	<b>198</b>
4. Administrationsomkostninger	1.564	1.422
<b>Resultat før skat</b>	<b>19.675</b>	<b>-1.224</b>
5. Skat	118	164
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>19.557</b>	<b>-1.388</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	9.206	2.340
Overført til udlodning næste år	55	76
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>9.261</b>	<b>2.416</b>
Overført til formuen	10.296	-3.804
<b>I alt disponeret</b>	<b>19.557</b>	<b>-1.388</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>7. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	177	504
<b>I alt likvide midler</b>	<b>177</b>	<b>504</b>
<b>7. Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	46.879	44.623
<b>I alt obligationer</b>	<b>46.879</b>	<b>44.623</b>
<b>7. Kapitalandele:</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.402	306
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	87.578	74.215
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>88.980</b>	<b>74.521</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	279	238
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>279</b>	<b>238</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>136.315</b>	<b>119.886</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investorerne formue</b>	<b>136.131</b>	<b>119.763</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	143	123
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	41	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>184</b>	<b>123</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>136.315</b>	<b>119.886</b>

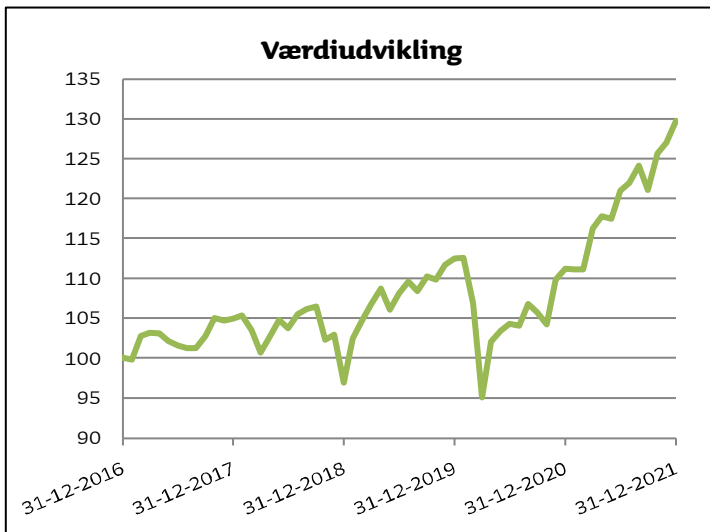
## Noter

	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	1	2		
Noterede obligationer fra danske udstedere	464	468		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>465</b>	<b>470</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	3	3		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>3</b>	<b>3</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	13	0		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.282	1.732		
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.295</b>	<b>1.732</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	-1.903	710		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-1.903</b>	<b>710</b>		
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	256	-6		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.351	-2.383		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>20.607</b>	<b>-2.389</b>		
Valutakonti	7	-48		
Øvrige aktiver/passiver	1	0		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	233	281		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	7		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>230</b>	<b>274</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>18.482</b>	<b>-2.001</b>		
	<b>2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2020</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2020</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	632	0	584	0
Investeringsforvaltning	569	0	526	0
Administration	363	0	312	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>1.564</b>	<b>0</b>	<b>1.422</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>1.564</b>		<b>1.422</b>
<b>5. Skat:</b>				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			118	164
<b>I alt skat</b>			<b>118</b>	<b>164</b>
<b>6. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			2.757	2.199
Ikke refunderbare udbytteskatter			-119	-165
Kursgevinst til udlodning			8.115	1.775
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-5	-55
Udlodning overført fra sidste år			76	57
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>10.824</b>	<b>3.811</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.564	-1.422
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			1	27
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>9.261</b>	<b>2.416</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>9.261</b>	<b>2.416</b>

## Noter

	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	i %		i %	
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,80		99,48
Andre aktiver/anden gæld		0,20		0,52
<b>I alt</b>		<b>100,00</b>		<b>100,00</b>
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	866.735	119.763	901.461	130.795
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-2.340		-4.868
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		108
Emissioner i året	13.606	1.900	23.274	3.087
Indløsninger i året	-20.000	-2.753	-58.000	-7.982
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4		11
Overført til udlodning næste år		55		76
Foreslået udlodning		9.206		2.340
Overførsel af periodens resultat		10.296		-3.804
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>860.341</b>	<b>136.131</b>	<b>866.735</b>	<b>119.763</b>

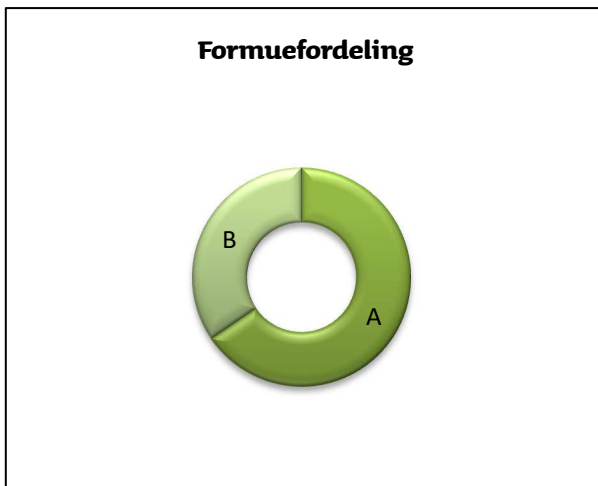
## Noter



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 01.04.2025 (10F)	4,57%
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2026 (321e)	4,09%
Microsoft Corp	3,28%
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2050 (CCE)	2,70%
Apple Inc	2,70%



A Aktier **65,50%**

B Traditionelle obligationer **34,50%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	7.295	-9.991	18.532	-1.388	19.557
Antal andele	973.774	926.152	901.461	866.735	860.341
Investorerens formue (1.000 kr.)	149.147	119.948	130.795	119.763	136.131
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	153,16	129,51	145,09	138,18	158,23
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	5,46	-2,18	17,43	4,92	15,81
- Afdeling	4,96	-7,67	16,05	-1,17	16,76
Udlodning pr. andel	12,80	4,70	5,40	2,70	10,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,10	1,22	1,22	1,22	1,24
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,45	1,53	1,43	1,49	1,45
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,00	0,07	0,11	0,09
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	134.790	146.614	110.486	124.935	97.472
- Salg	145.382	167.001	115.793	134.285	96.023
- I alt	280.172	313.615	226.279	259.220	193.495
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	486	362	213	274	230
- Handelsomk. i % af formuen	0,32	0,27	0,17	0,23	0,18
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,35	0,85	0,89	0,77	0,98
- Afdeling	1,32	0,58	0,61	0,31	0,55
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	6,34	6,91	7,33	8,12	8,21
- Afdeling	9,10	9,32	9,00	10,65	10,15
Tracking Error (i %)	1,45	1,52	1,37	2,13	2,31
Kurs ultimo året	153,59	129,08	145,15	137,77	159,18

\* Beregnes fra og med 2018.

## Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat portefølje af aktier på de udviklede aktiemarkeder. Der investeres i selskaber, der understøtter, at den samlede portefølje kan bidrage positivt til en bæredygtig udvikling. Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0061413317	
Børsnoteret	Ja	
Oprettet	10. november 2020	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	<b>Nøgletal</b>
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

# Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	03.12.- 31.12.2021 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	0	4
1. Renteudgifter	123	9
2. Udbytter	195.929	5.343
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>195.806</b>	<b>5.338</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	1.846.736	76.771
Valutakonti	-1.187	-609
Øvrige aktiver/passiver	11	6
Handelsomkostninger	6.286	7
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.839.274</b>	<b>76.161</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>2.035.080</b>	<b>81.499</b>
4. Administrationsomkostninger	112.534	6.745
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.922.546</b>	<b>74.754</b>
5. Skat	12.759	721
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.909.787</b>	<b>74.033</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	859.099	0
Overført til udlodning næste år	1.171	0
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>860.270</b>	<b>0</b>
Overført til formuen	1.049.517	74.033
<b>I alt disponeret</b>	<b>1.909.787</b>	<b>74.033</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
7. Indestående i depotselskab	8.996	11.755
<b>I alt likvide midler</b>	<b>8.996</b>	<b>11.755</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
7. Noterede aktier fra danske selskaber	119.620	23.757
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.658.841	5.010.720
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>7.778.461</b>	<b>5.034.477</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.279	3.843
Andre tilgodehavender	101	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.575	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>8.955</b>	<b>3.843</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>7.796.412</b>	<b>5.050.075</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investorerne formue</b>	<b>7.785.851</b>	<b>5.043.330</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	10.561	6.745
<b>I alt anden gæld</b>	<b>10.561</b>	<b>6.745</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>7.796.412</b>	<b>5.050.075</b>



## Noter

		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>03.12.- 31.12.2021</b> 1.000 kr.
1. <b>Renteindtægter:</b>			
Indestående i depotselskab		0	4
<b>I alt renteindtægter</b>		0	4
1. <b>Renteudgifter:</b>			
Andre renteudgifter		123	9
<b>I alt renteudgifter</b>		123	9
2. <b>Udbytter:</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		1.225	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		194.704	5.343
<b>I alt udbytter</b>		195.929	5.343
3. <b>Kursgevinster og -tab:</b>			
<b>Kapitalandele:</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		24.974	-485
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.821.762	77.256
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		1.846.736	76.771
Valutakonti		-1.187	-609
Øvrige aktiver/passiver		11	6
<b>Handelsomkostninger:</b>			
Bruttohandelsomkostninger		7.381	345
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1.095	338
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		6.286	7
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		1.839.274	76.161
		<b>2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. <b>Administrationsomkostninger:</b>			
Distribution, markedsføring og formidling		43.177	0
Investeringsforvaltning		55.673	0
Administration		13.684	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>		112.534	0
<b>I alt adm. omkostninger</b>			112.534
		<b>03.12.- 31.12.2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>03.12.- 31.12.2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
		2.927	0
		3.123	0
		695	0
		6.745	0
			6.745
		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>03.12.- 31.12.2021</b> 1.000 kr.
5. <b>Skat:</b>			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		12.759	721
<b>I alt skat</b>		12.759	721
6. <b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter		217.024	5.338
Ikke refunderbare udbytteskatter		-13.397	-721
Kursgevinst til udlodning		882.859	-123
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-115.185	37
Udlodning overført fra sidste år		661	0
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>		971.962	4.531
Adm. omk. til modregning i udlodning		-125.734	-6.745
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		14.042	-181
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>		860.270	-2.395
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0	2.395
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		860.270	0

## Noter

	2021 i %	2020 i %
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,91	99,82
Andre aktiver/anden gæld	0,09	0,18
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	49.674.821	5.043.330	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning*	14.423.947	1.641.989	0	0
Emissioner i året	6.945.351	736.835	49.844.821	4.986.023
Indløsninger i året	-12.996.888	-1.547.229	-170.000	-17.017
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.139		291
Overført til udlodning næste år		1.171		0
Foreslået udlodning		859.099		0
Overførsel af periodens resultat		1.049.517		74.033
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>58.047.231</b>	<b>7.785.851</b>	<b>49.674.821</b>	<b>5.043.330</b>

\*Jyske Invest Danske Aktier KL, Jyske Invest Europæiske Aktier KL, Jyske Invest Globale Aktier KL, Jyske Invest Globale Aktier SRI KL, Jyske Invest USA Aktier KL og Jyske Invest Favorit Aktier KL er fusioneret ind i afdelingen den 3. juni 2021.

I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 3. juni 2021. Der er foretaget en teknisk korrektion på 14 tkr. I ledelsesberetningen omtales fusionen nærmere.

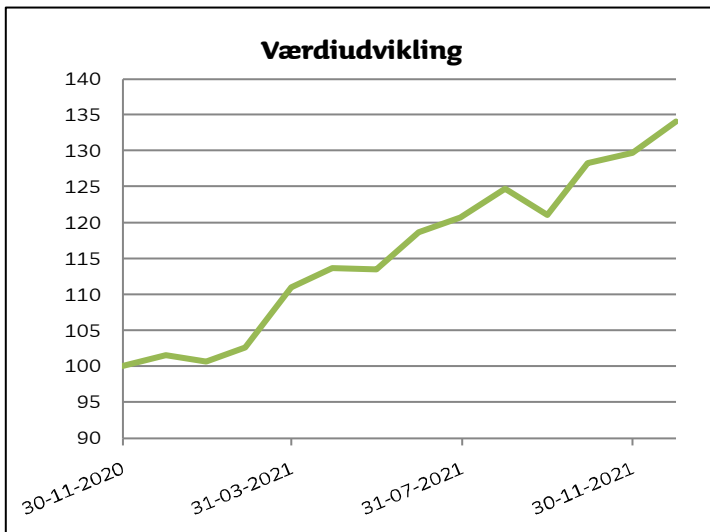
## Noter

	<b>Jyske Invest Danske Aktier KL</b>	<b>Jyske Invest Europæiske Aktier KL</b>	<b>Jyske Invest Globale Aktier KL</b>
	<b>01.01 - 03.06.2021</b>	<b>01.01 - 03.06.2021</b>	<b>01.01 - 03.06.2021</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Renter og udbytter	3.839	4.954	5.218
Kursgevinster og -tab	22.271	25.545	56.350
Administrationsomkostninger	1.623	1.826	4.260
Skat	-10	-224	198
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>24.477</b>	<b>28.449</b>	<b>57.506</b>
	<b>03.06.2021</b>	<b>03.06.2021</b>	<b>03.06.2021</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Investorerens formue:</b>			
Investorerens formue (primo)	301.371	234.743	583.507
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-47.940	0	-44.371
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-580	0	360
Emissioner i perioden	19.319	0	3.554
Indløsninger i perioden	-58.344	-34.420	-89.944
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	69	29	74
Overførsel af periodens resultat	24.477	28.449	57.506
<b>I alt investorerens formue på sammenlægningstidspunktet</b>	<b>238.372</b>	<b>228.801</b>	<b>510.686</b>
	<b>Jyske Invest Globale Aktier SRI KL</b>	<b>Jyske Invest USA Aktier KL</b>	<b>Jyske Invest Favorit Aktier KL</b>
	<b>01.01 - 03.06.2021</b>	<b>01.01 - 03.06.2021</b>	<b>01.01 - 03.06.2021</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Renter og udbytter	2.624	994	3.545
Kursgevinster og -tab	32.985	18.563	28.577
Administrationsomkostninger	2.029	1.283	2.179
Skat	-140	-127	-330
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>33.440</b>	<b>18.147</b>	<b>29.613</b>
	<b>03.06.2021</b>	<b>03.06.2021</b>	<b>03.06.2021</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Investorerens formue:</b>			
Investorerens formue (primo)	492.016	180.123	279.308
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-30.405	-22.945	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	15.723	363	0
Emissioner i perioden	12.100	930	0
Indløsninger i perioden	-289.090	-24.532	-30.813
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	87	15	36
Overførsel af periodens resultat	33.440	18.147	29.613
<b>I alt investorerens formue på sammenlægningstidspunktet</b>	<b>233.871</b>	<b>152.101</b>	<b>278.144</b>
<b>I alt formueværdi for alle 6 ophørende afdelinger</b>			<b>1.641.975</b>

## Noter

	<b>Jyske Invest Danske Aktier KL</b>	<b>Jyske Invest Europæiske Aktier KL</b>	<b>Jyske Invest Globale Aktier KL</b>
	<b>03.06.2021</b>	<b>03.06.2021</b>	<b>03.06.2021</b>
<b>Investorerne cirkulerende andele:</b>			
Investorerne cirkulerende andele (primo)	1.414.156	2.209.111	6.162.627
Emissioner i perioden	105.738	0	39.261
Indløsninger i perioden	-307.000	-305.000	-950.000
<b>I alt investorerne cirkulerende andele på sammenlægningstids- punktet</b>	<b>1.212.894</b>	<b>1.904.111</b>	<b>5.251.888</b>
Bytteforhold	1,726436	1,055562	0,854192
Ombyttet cirkulerende beviser	2.093.984	2.009.907	4.486.122
	<b>Jyske Invest Globale Aktier SRI KL</b>	<b>Jyske Invest USA Aktier KL</b>	<b>Jyske Invest Favorit Aktier KL</b>
	<b>03.06.2021</b>	<b>03.06.2021</b>	<b>03.06.2021</b>
<b>Investorerne cirkulerende andele:</b>			
Investorerne cirkulerende andele (primo)	3.494.768	1.896.259	2.520.511
Emissioner i perioden	88.411	10.879	0
Indløsninger i perioden	-2.008.288	-270.000	-260.000
<b>I alt investorerne cirkulerende andele på sammenlægningstids- punktet</b>	<b>1.574.891</b>	<b>1.637.138</b>	<b>2.260.511</b>
Bytteforhold	1,304495	0,816141	1,080889
Ombyttet cirkulerende beviser	2.054.437	1.336.135	2.443.362
<b>I alt ombyttet antal cirkulerende andele for alle 6 ophørende afdelinger</b>			<b>14.423.947</b>

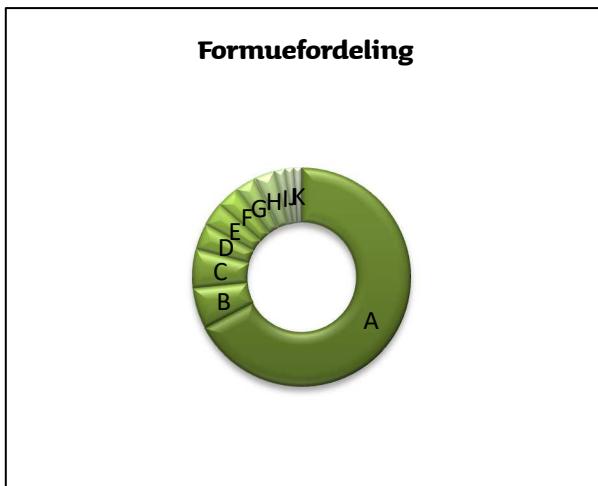
## Noter



### Største beholdninger

Microsoft Corp	5,02%
Apple Inc	4,19%
Amazon.com Inc	3,35%
Alphabet A Inc	2,24%
NVIDIA Corp	1,65%

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



- A USA **67,30%**
- B Japan **6,10%**
- C Storbritannien **5,70%**
- D Øvrige **3,80%**
- E Schweiz **3,60%**
- F Frankrig **3,30%**
- G Canada **3,10%**
- H Tyskland **3,10%**
- I Danmark **1,60%**
- J Holland **1,30%**
- K Singapore **1,10%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021
<u>Hovedtal:</u>		
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	74.033	1.909.787
Antal andele	49.674.821	58.047.231
Investorerne formue (1.000 kr.)	5.043.330	7.785.851
<u>Nøgletal:</u>		
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,53	134,13
Årets afkast (i %) p.a.:		
- Benchmark	1,67	30,96
- Afdeling	1,53	32,11
Udlodning pr. andel	0,00	14,80
Administrationsomkostninger (i %)	0,14	1,62
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,92	1,72
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,14	0,09
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):		
- Køb	5.016.978	5.489.434
- Salg	59.272	6.290.137
- I alt	5.076.250	11.779.571
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):		
- Handelsomk. i alt	7	6.286
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,09
Standardafvigelse (i %)	16,17	15,31
Active Share (i %)	51,62	61,55
Kurs ultimo året	100,97	135,37

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

#### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060512275
Børsnoteret	Ja
Oprettet	7. november 2013
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	MSCI ACWI Net Total Return Index (Nyt referenceindeks 31.01.2022: MSCI ACWI Minimum Volatility Net Total Return Index)
Risikoindikator	5
Risikokategori	Gul

#### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

#### Nøgletal

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

# Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	0	26
1. Renteudgifter	55	48
2. Udbytter	45.485	40.605
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>45.430</b>	<b>40.583</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	285.757	-113.804
Valutakonti	137	-1.122
Øvrige aktiver/passiver	1	8
Handelsomkostninger	1.077	1.292
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>284.818</b>	<b>-116.210</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>330.248</b>	<b>-75.627</b>
4. Administrationsomkostninger	25.187	24.464
<b>Resultat før skat</b>	<b>305.061</b>	<b>-100.091</b>
5. Skat	4.207	4.035
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>300.854</b>	<b>-104.126</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	130.978	0
Overført til udlodning næste år	288	0
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>131.266</b>	<b>0</b>
Overført til formuen	169.588	-104.126
<b>I alt disponeret</b>	<b>300.854</b>	<b>-104.126</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
7. Indestående i depotselskab	6.466	11.064
<b>I alt likvide midler</b>	<b>6.466</b>	<b>11.064</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
7. Noterede aktier fra danske selskaber	47.347	37.710
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.677.440	1.618.334
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.724.787</b>	<b>1.656.044</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.460	2.984
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.105	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.565</b>	<b>2.984</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.734.818</b>	<b>1.670.092</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investoreernes formue</b>	<b>1.732.595</b>	<b>1.667.776</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	2.223	2.316
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.223</b>	<b>2.316</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.734.818</b>	<b>1.670.092</b>



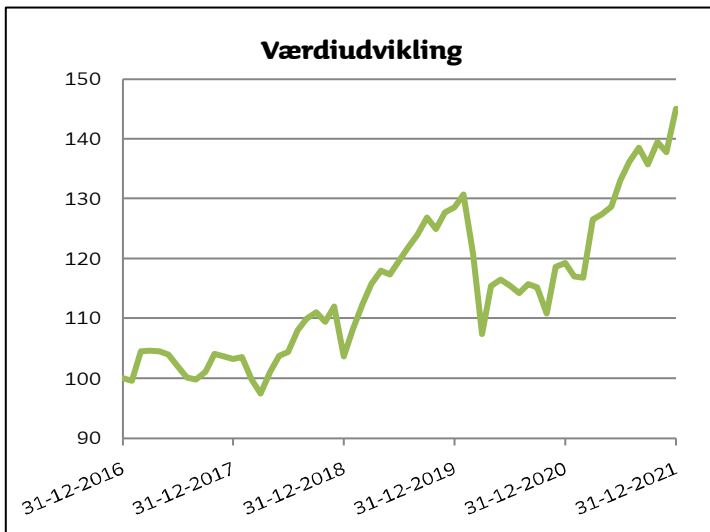
## Noter

	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	0	26		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>0</b>	<b>26</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	55	48		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>55</b>	<b>48</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	847	543		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	44.638	40.062		
<b>I alt udbytter</b>	<b>45.485</b>	<b>40.605</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	11.389	991		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	274.368	-114.795		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>285.757</b>	<b>-113.804</b>		
Valutakonti	137	-1.122		
Øvrige aktiver/passiver	1	8		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	1.597	1.946		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	520	654		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>1.077</b>	<b>1.292</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>284.818</b>	<b>-116.210</b>		
	<b>2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2020</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2020</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	9.736	0	10.573	0
Investeringsforvaltning	12.408	0	11.278	0
Administration	3.043	0	2.613	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>25.187</b>	<b>0</b>	<b>24.464</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>25.187</b>		<b>24.464</b>
<b>5. Skat:</b>			<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			4.207	4.035
<b>I alt skat</b>			<b>4.207</b>	<b>4.035</b>
<b>6. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			45.435	40.586
Ikke refunderbare udbytteskatter			-4.207	-4.035
Kursgevinst til udlodning			109.893	-32.598
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			5.681	2.110
Udlodning overført fra sidste år			0	1.098
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>156.802</b>	<b>7.161</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-25.187	-24.464
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-349	-4.426
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>131.266</b>	<b>-21.729</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			0	21.729
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>131.266</b>	<b>0</b>

## Noter

	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	i %		i %	
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,55		99,30
Andre aktiver/anden gæld		0,45		0,70
<b>I alt</b>		<b>100,00</b>		<b>100,00</b>
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	14.757.096	1.667.776	11.227.463	1.540.973
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-178.517
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.455
Emissioner i året	1.734.000	224.447	5.687.633	647.428
Indløsninger i året	-3.897.000	-460.948	-2.158.000	-237.178
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		466		651
Overført til udlodning næste år		288		0
Foreslået udlodning		130.978		0
Overførsel af periodens resultat		169.588		-104.126
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>12.594.096</b>	<b>1.732.595</b>	<b>14.757.096</b>	<b>1.667.776</b>

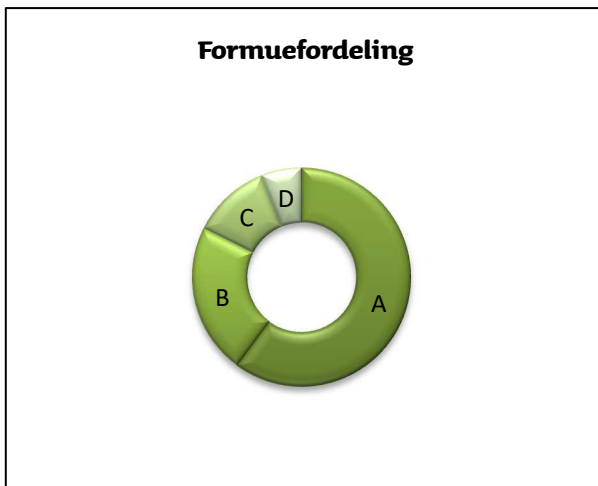
## Noter



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

### Største beholdninger

Roche Holding AG	2,18%
McDonald's Corp	2,17%
Nestle SA	2,16%
Walmart Inc	2,13%
Johnson & Johnson	2,12%



- A Nord- & Sydamerika **60,10%**
- B Europa & Mellemøsten **22,30%**
- C Stillehavsområdet **11,60%**
- D Asien **6,00%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020*	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	89.062	63.475	467.400	-104.126	300.854
Antal andele	19.483.024	9.126.435	11.227.463	14.757.096	12.594.096
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.580.250	1.110.699	1.540.973	1.667.776	1.732.595
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	132,44	121,70	137,25	113,02	137,57
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	0,00	0,00	0,00	6,24	27,44
- Afdeling	3,13	0,40	24,14	-7,28	21,73
Udlodning pr. andel	11,10	11,50	15,90	0,00	10,40
Administrationsomkostninger (i %)	1,60	1,73	1,73	1,73	1,62
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,83	1,86	1,84	1,86	1,69
Indirekte handelsomkostninger (i %)**		0,09	0,05	0,08	0,06
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.635.426	1.135.831	3.213.758	1.420.869	935.666
- Salg	2.074.657	2.605.206	3.218.567	1.186.796	1.164.583
- I alt	3.710.083	3.741.037	6.432.325	2.607.665	2.100.249
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	4.960	1.717	1.813	1.292	1.077
- Handelsomk. i % af formuen	0,18	0,09	0,07	0,09	0,07
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,68	0,93
- Afdeling	0,69	0,85	0,87	0,44	0,66
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				13,71	13,73
- Afdeling	12,53	12,35	11,67	13,25	12,52
Tracking Error (i %)				6,73	6,82
Active Share (i %)				82,61	82,87
Kurs ultimo året	132,95	121,20	137,30	112,28	138,29

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

#### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0010149863
Børsnoteret	Ja
Oprettet	30. marts 1990
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	MSCI Emerging Net Total Return Index
Risikoindikator	6
Risikokategori	Gul

#### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

#### Nøgletal

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

# Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	55	251
1. Renteudgifter	108	62
2. Udbytter	80.336	41.910
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>80.283</b>	<b>42.099</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	45.032	100.053
Valutakonti	-2.501	-11.855
Øvrige aktiver/passiver	-57	40
Handelsomkostninger	4.674	2.998
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>37.800</b>	<b>85.240</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>118.083</b>	<b>127.339</b>
4. Administrationsomkostninger	51.617	35.227
<b>Resultat før skat</b>	<b>66.466</b>	<b>92.112</b>
5. Skat	6.815	4.260
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>59.651</b>	<b>87.852</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	133.285	45.096
Overført til udlodning næste år	229	478
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>133.514</b>	<b>45.574</b>
Overført til formuen	-73.863	42.278
<b>I alt disponeret</b>	<b>59.651</b>	<b>87.852</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
7. Indestående i depotselskab	59.766	18.488
<b>I alt likvide midler</b>	<b>59.766</b>	<b>18.488</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
7. Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.952.575	2.425.225
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.952.575</b>	<b>2.425.225</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.259	3.096
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	87
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.259</b>	<b>3.183</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.018.600</b>	<b>2.446.896</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investorerne formue</b>	<b>3.001.306</b>	<b>2.443.143</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	4.701	3.753
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.593	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>17.294</b>	<b>3.753</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.018.600</b>	<b>2.446.896</b>

## Noter

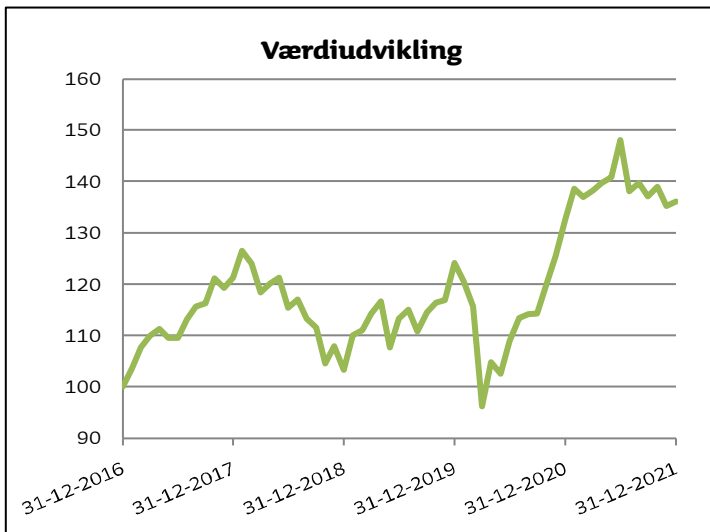
		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	<b>Renteindtægter:</b>		
	Indestående i depotselskab	55	251
	<b>I alt renteindtægter</b>	55	251
1.	<b>Renteudgifter:</b>		
	Andre renteudgifter	108	62
	<b>I alt renteudgifter</b>	108	62
2.	<b>Udbytter:</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	80.336	41.910
	<b>I alt udbytter</b>	80.336	41.910
3.	<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
	<b>Kapitalandele:</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	45.032	100.053
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	45.032	100.053
	Valutakonti	-2.501	-11.855
	Øvrige aktiver/passiver	-57	40
	<b>Handelsomkostninger:</b>		
	Bruttohandelsomkostninger	5.793	4.433
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.119	1.435
	<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	4.674	2.998
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	37.800	85.240
4.	<b>Administrationsomkostninger:</b>	<b>2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
	Distribution, markedsføring og formidling	17.479	0
	Investeringsforvaltning	24.533	0
	Administration	9.605	0
	<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	51.617	0
	<b>I alt adm. omkostninger</b>		51.617
5.	<b>Skat:</b>	<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	6.815	4.260
	<b>I alt skat</b>	6.815	4.260
6.	<b>Til rådighed for udlodning:</b>		
	Renter og udbytter	80.287	42.125
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.019	-4.432
	Kursgevinst til udlodning	92.285	73.437
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	24.254	21.189
	Udlodning overført fra sidste år	478	-47.133
	<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	190.285	85.186
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-51.617	-35.227
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-5.154	-4.385
	<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	133.514	45.574
	<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	133.514	45.574

## Noter

	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	i %		i %	
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,38		99,27
Andre aktiver/anden gæld		1,62		0,73
<b>I alt</b>		<b>100,00</b>		<b>100,00</b>
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	8.351.215	2.443.143	8.214.071	2.249.143
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-45.096		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.166		0
Emissioner i året	2.267.174	680.138	2.959.144	818.824
Indløsninger i året	-444.000	-138.595	-2.822.000	-715.082
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		899		2.406
Overført til udlodning næste år		229		478
Foreslået udlodning		133.285		45.096
Overførsel af periodens resultat		-73.863		42.278
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>10.174.389</b>	<b>3.001.306</b>	<b>8.351.215</b>	<b>2.443.143</b>



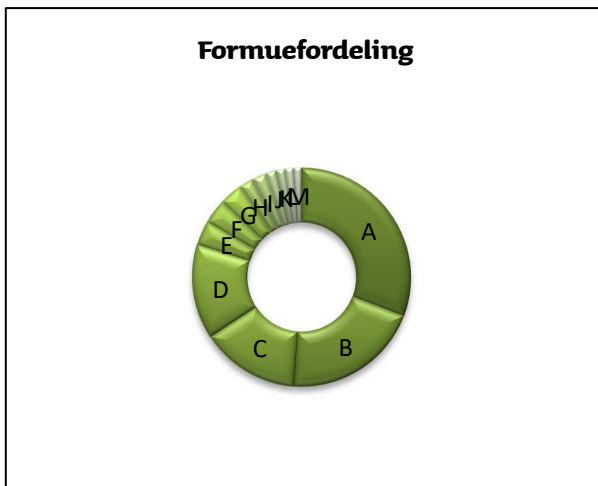
## Noter



**Største beholdninger**

Taiwan Semiconductor Manufacturing	8,34%
Tencent Holdings Ltd	4,99%
Samsung Electronics Co Ltd	4,64%
Alibaba Group Holding Ltd	3,78%
MediaTek Inc	2,79%

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



A Kina <b>30,80%</b>	K Ungarn <b>1,30%</b>
B Taiwan <b>20,40%</b>	L Thailand <b>1,30%</b>
C Indien <b>14,60%</b>	M Sydafrika <b>1,10%</b>
D Korea <b>14,00%</b>	
E Brasilien <b>3,60%</b>	
F Russiske Føderation <b>3,60%</b>	
G Indonesien <b>3,50%</b>	
H Argentina <b>2,10%</b>	
I Øvrige <b>2,10%</b>	
J Mexico <b>1,60%</b>	

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	144.013	-299.473	387.968	87.852	59.651
Antal andele	6.656.210	8.366.871	8.214.071	8.351.215	10.174.389
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.918.593	1.905.149	2.249.143	2.443.143	3.001.306
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	288,24	227,70	273,82	292,55	294,99
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	20,75	-10,07	20,78	8,11	4,78
- Afdeling	21,17	-14,83	20,25	6,84	2,57
Udlodning pr. andel	21,40	0,00	0,00	5,40	13,10
Administrationsomkostninger (i %)	1,60	1,87	1,87	1,87	1,84
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	2,17	2,30	2,20	2,12	2,11
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,10	0,19	0,16	0,18
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.113.137	2.106.906	1.669.598	1.723.740	2.094.330
- Salg	1.008.849	1.835.582	1.663.104	1.637.137	1.620.228
- I alt	3.121.986	3.942.488	3.332.702	3.360.877	3.714.558
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	3.650	6.243	4.977	2.998	4.674
- Handelsomk. i % af formuen	0,39	0,33	0,24	0,16	0,17
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,51	0,41	0,51	0,66	0,57
- Afdeling	0,41	0,29	0,37	0,47	0,42
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	12,83	13,19	14,01	14,93	14,61
- Afdeling	16,96	16,78	16,60	17,03	16,65
Tracking Error (i %)	3,51	3,20	2,60	3,02	3,38
Active Share (i %)	67,64	68,59	65,92	63,64	69,69
Kurs ultimo året	288,89	226,44	274,84	290,01	294,10

\* 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 eksklusive Japan, eller som indgår i afdelingens benchmark.

Pr. 3. februar 2022 er afdelingens investeringsprofil ændret, så afdelingens midler investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller som har 50% af sine aktiviteter i fjernøstlige lande, som er inde i eller på vej mod en industrialisering eller som indgår i afdelingens benchmark. Samtidig er det besluttet, at afdelingens midler investeres under hensyntagen til specifikke principper for ansvarlig investering.

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)	<b>Nøgletal</b>
Benchmark	MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return Index (Nyt benchmark 28.02.2022: MSCI EM Asia Net Total Return Index)	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

# Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	7	13
1. Renteudgifter	8	4
2. Udbytter	5.260	4.687
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>5.259</b>	<b>4.696</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	8.984	35.489
Valutakonti	-67	-517
Øvrige aktiver/passiver	0	18
Handelsomkostninger	518	325
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>8.399</b>	<b>34.665</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>13.658</b>	<b>39.361</b>
4. Administrationsomkostninger	4.313	3.999
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.345</b>	<b>35.362</b>
5. Skat	498	427
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>8.847</b>	<b>34.935</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	29.912	17.182
Overført til udlodning næste år	56	79
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>29.968</b>	<b>17.261</b>
Overført til formuen	-21.121	17.674
<b>I alt disponeret</b>	<b>8.847</b>	<b>34.935</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
7. Indestående i depotselskab	1.871	1.673
<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.871</b>	<b>1.673</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
7. Noterede aktier fra uden-landske selskaber	157.680	242.012
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>157.680</b>	<b>242.012</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	127	89
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>127</b>	<b>89</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>159.678</b>	<b>243.774</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investorenes formue</b>	<b>159.427</b>	<b>243.399</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	251	375
<b>I alt anden gæld</b>	<b>251</b>	<b>375</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>159.678</b>	<b>243.774</b>

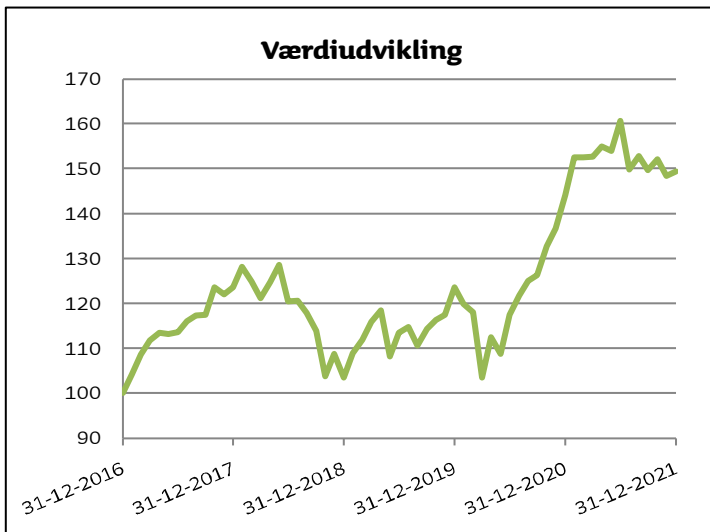
## Noter

		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
1. <b>Renteindtægter:</b>			
Indestående i depotselskab		7	13
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>7</b>	<b>13</b>
1. <b>Renteudgifter:</b>			
Andre renteudgifter		8	4
<b>I alt renteudgifter</b>		<b>8</b>	<b>4</b>
2. <b>Udbytter:</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		5.260	4.687
<b>I alt udbytter</b>		<b>5.260</b>	<b>4.687</b>
3. <b>Kursgevinster og -tab:</b>			
<b>Kapitalandele:</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		8.984	35.489
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>8.984</b>	<b>35.489</b>
Valutakonti		-67	-517
Øvrige aktiver/passiver		0	18
<b>Handelsomkostninger:</b>			
Bruttohandelsomkostninger		753	362
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		235	37
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		<b>518</b>	<b>325</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>8.399</b>	<b>34.665</b>
		<b>2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. <b>Administrationsomkostninger:</b>			<b>2020</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.
Distribution, markedsføring og formidling	1.489	0	1.612
Investeringsforvaltning	2.072	0	1.880
Administration	752	0	507
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>4.313</b>	<b>0</b>	<b>3.999</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>4.313</b>	<b>3.999</b>
			<b>2020</b> 1.000 kr.
5. <b>Skat:</b>			<b>2020</b> 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		498	427
<b>I alt skat</b>		<b>498</b>	<b>427</b>
6. <b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter		5.260	4.698
Ikke refunderbare udbytteskatter		-498	-427
Kursgevinst til udlodning		41.391	17.125
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-13.270	-356
Udlodning overført fra sidste år		79	87
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>		<b>32.962</b>	<b>21.127</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning		-4.313	-3.999
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		1.319	133
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>		<b>29.968</b>	<b>17.261</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>29.968</b>	<b>17.261</b>

## Noter

	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	i %		i %	
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,90		99,43
Andre aktiver/anden gæld		1,10		0,57
<b>I alt</b>		<b>100,00</b>		<b>100,00</b>
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	1.004.800	243.399	1.097.605	232.549
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-17.182		-4.610
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-650		84
Emissioner i året	82.456	20.748	1.195	254
Indløsninger i året	-409.000	-95.839	-94.000	-19.857
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		104		44
Overført til udlodning næste år		56		79
Foreslået udlodning		29.912		17.182
Overførsel af periodens resultat		-21.121		17.674
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>678.256</b>	<b>159.427</b>	<b>1.004.800</b>	<b>243.399</b>

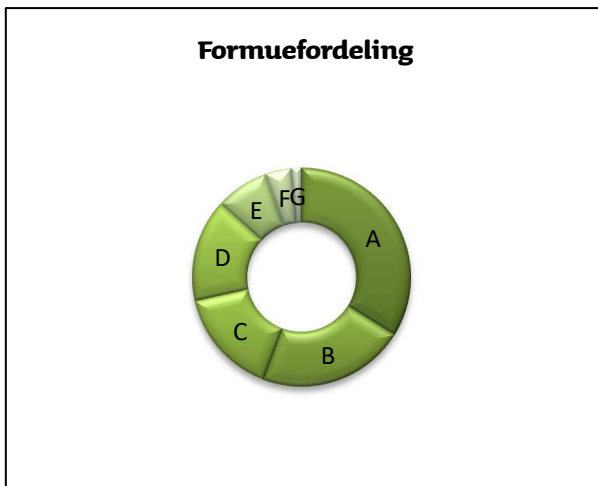
## Noter



**Største beholdninger**

Taiwan Semiconductor Manufacturing	9,16%
Tencent Holdings Ltd	5,58%
Samsung Electronics Co Ltd	4,81%
Alibaba Group Holding Ltd	4,18%
MediaTek Inc	3,00%

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



- A Kina **33,90%**
- B Taiwan **21,80%**
- C Indien **15,80%**
- D Korea **15,20%**
- E Hong Kong **7,90%**
- F Indonesien **3,90%**
- G Thailand **1,50%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	64.225	-47.047	44.023	34.935	8.847
Antal andele	1.279.082	1.309.814	1.097.605	1.004.800	678.256
Investorerens formue (1.000 kr.)	299.304	234.480	232.549	243.399	159.427
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	234,00	179,02	211,87	242,24	235,05
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	24,65	-9,85	20,51	14,25	2,44
- Afdeling	23,52	-16,27	19,51	16,57	3,65
Udlodning pr. andel	20,60	1,80	4,20	17,10	44,10
Administrationsomkostninger (i %)	1,66	1,86	1,86	1,86	1,82
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	2,28	2,30	2,23	2,10	2,14
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,06	0,18	0,12	0,24
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	223.166	244.686	177.326	92.449	133.529
- Salg	293.546	265.593	217.533	117.982	227.323
- I alt	516.712	510.279	394.859	210.431	360.852
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.486	913	661	325	518
- Handelsomk. i % af formuen	0,50	0,33	0,27	0,15	0,22
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,80	0,58	0,55	0,74	0,69
- Afdeling	0,89	0,45	0,41	0,51	0,57
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	12,77	13,77	14,60	14,25	14,11
- Afdeling	16,88	17,03	17,29	16,39	16,55
Tracking Error (i %)	3,83	3,51	2,89	3,16	2,80
Active Share (i %)	64,30	66,55	61,96	59,53	63,75
Kurs ultimo året	234,46	178,90	212,30	240,03	234,00

\* 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.

<b>Afdelingsprofil</b>		<b>Investeringsfordeling</b>
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)	<b>Nøgletal</b> Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Benchmark	MSCI China 10/40 Net Total Return Index	
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

# Jyske Invest Kinesiske Aktier KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	21	17
1. Renteudgifter	9	6
2. Udbytter	3.715	3.672
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>3.727</b>	<b>3.683</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	-16.584	45.018
Valutakonti	48	-315
Øvrige aktiver/passiver	13	3
Handelsomkostninger	1.208	739
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-17.731</b>	<b>43.967</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>-14.004</b>	<b>47.650</b>
4. Administrationsomkostninger	4.116	3.912
<b>Resultat før skat</b>	<b>-18.120</b>	<b>43.738</b>
5. Skat	175	210
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-18.295</b>	<b>43.528</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	31.282	44.634
Overført til udlodning næste år	91	31
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>31.373</b>	<b>44.665</b>
Overført til formuen	-49.668	-1.137
<b>I alt disponeret</b>	<b>-18.295</b>	<b>43.528</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>7. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	1.001	0
<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.001</b>	<b>0</b>
<b>7. Kapitalandele:</b>		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	211.417	223.523
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>211.417</b>	<b>223.523</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	193	87
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.856
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>193</b>	<b>1.943</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>212.611</b>	<b>225.466</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>8. Investorernes formue</b>		
	211.841	223.796
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	331	346
Gæld til depotselskab	0	1.324
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	439	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>770</b>	<b>1.670</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>212.611</b>	<b>225.466</b>

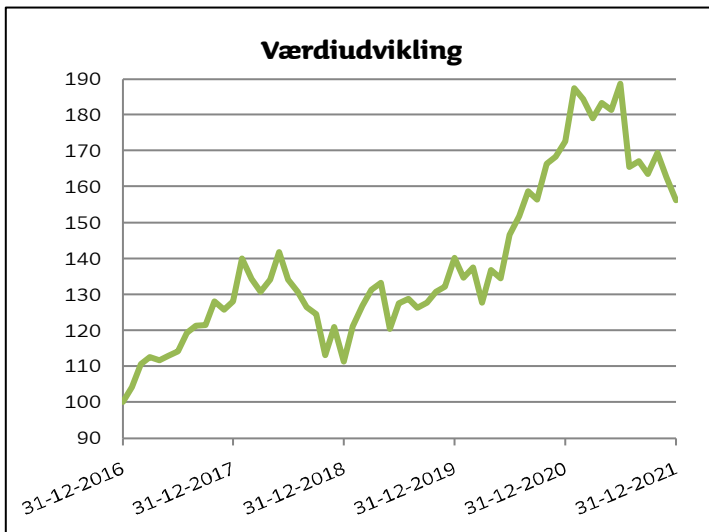
## Noter

		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
1. <b>Renteindtægter:</b>			
Indestående i depotselskab		21	17
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>21</b>	<b>17</b>
1. <b>Renteudgifter:</b>			
Andre renteudgifter		9	6
<b>I alt renteudgifter</b>		<b>9</b>	<b>6</b>
2. <b>Udbytter:</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		3.715	3.672
<b>I alt udbytter</b>		<b>3.715</b>	<b>3.672</b>
3. <b>Kursgevinster og -tab:</b>			
<b>Kapitalandele:</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-16.584	45.018
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>-16.584</b>	<b>45.018</b>
Valutakonti		48	-315
Øvrige aktiver/passiver		13	3
<b>Handelsomkostninger:</b>			
Bruttohandelsomkostninger		1.344	792
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		136	53
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		<b>1.208</b>	<b>739</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-17.731</b>	<b>43.967</b>
		<b>2021</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2021</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. <b>Administrationsomkostninger:</b>			
Distribution, markedsføring og formidling	1.420	0	1.548
Investeringsforvaltning	1.986	0	1.805
Administration	710	0	559
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>4.116</b>	<b>0</b>	<b>3.912</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>4.116</b>	<b>3.912</b>
		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
5. <b>Skat:</b>			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		175	210
<b>I alt skat</b>		<b>175</b>	<b>210</b>
6. <b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter		3.730	3.687
Ikke refunderbare udbytteskatter		-175	-210
Kursgevinst til udlodning		26.765	46.268
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		5.407	-1.421
Udlodning overført fra sidste år		31	30
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>		<b>35.758</b>	<b>48.354</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning		-4.116	-3.912
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		-269	223
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>		<b>31.373</b>	<b>44.665</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>31.373</b>	<b>44.665</b>

## Noter

	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	i %		i %	
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,80		99,88
Andre aktiver/anden gæld		0,20		0,12
<b>I alt</b>		<b>100,00</b>		<b>100,00</b>
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	1.264.421	223.796	1.434.811	214.158
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-44.634		-8.035
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-318		0
Emissioner i året	474.767	70.714	24.610	4.059
Indløsninger i året	-135.000	-19.488	-195.000	-29.966
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		66		52
Overført til udlodning næste år		91		31
Foreslået udlodning		31.282		44.634
Overførsel af periodens resultat		-49.668		-1.137
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.604.188</b>	<b>211.841</b>	<b>1.264.421</b>	<b>223.796</b>

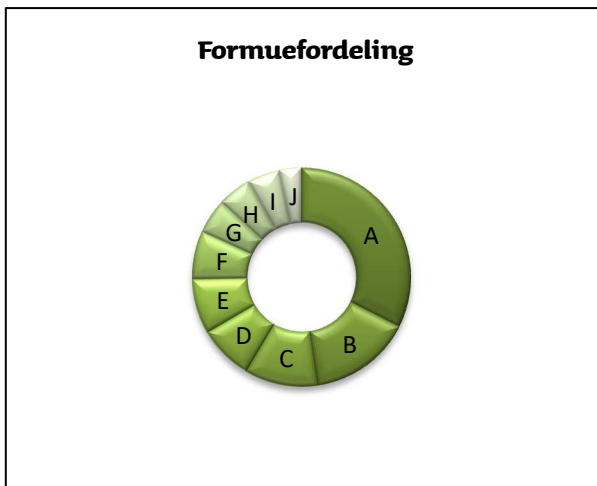
## Noter



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

**Største beholdninger**

Tencent Holdings Ltd	9,61%
Alibaba Group Holding Ltd	7,21%
Meituan	5,86%
China Construction Bank Corp	3,84%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2,90%



- A Forbrugsgoder **32,50%**
- B Finans **15,10%**
- C Telekommunikation **10,90%**
- D Industri **8,10%**
- E Sundhedspleje **8,10%**
- F IT **7,10%**
- G Materialer **5,10%**
- H Konsumentvarer **5,00%**
- I Ejendomme **4,80%**
- J Forsyning **3,30%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	66.816	-29.872	48.358	43.528	-18.295
Antal andele	1.647.938	1.583.861	1.434.811	1.264.421	1.604.188
Investorerens formue (1.000 kr.)	283.413	207.675	214.158	223.796	211.841
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	171,98	131,12	149,26	176,99	132,05
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	31,34	-13,94	24,60	19,49	-14,14
- Afdeling	28,05	-13,11	26,01	23,03	-9,49
Udlodning pr. andel	22,80	13,50	5,60	35,30	19,50
Administrationsomkostninger (i %)	1,71	1,90	1,90	1,90	1,81
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	2,39	2,39	2,35	2,34	2,40
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,18	0,15	0,07	0,16
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	296.218	315.165	226.443	239.684	398.696
- Salg	330.883	361.190	265.886	275.392	394.545
- I alt	627.101	676.355	492.329	515.076	793.241
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.646	1.002	766	739	1.208
- Handelsomk. i % af formuen	0,60	0,39	0,37	0,36	0,53
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,65	0,42	0,41	0,68	0,46
- Afdeling	0,48	0,32	0,38	0,68	0,55
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	17,63	18,94	19,65	16,66	16,82
- Afdeling	20,88	21,99	22,22	19,91	21,36
Tracking Error (i %)	2,81	3,11	3,19	3,29	3,39
Active Share (i %)	51,50	54,51	54,54	53,48	53,40
Kurs ultimo året	172,14	130,21	149,54	173,93	130,30

\* 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.

<b>Afdelingsprofil</b>		<b>Investeringsfordeling</b>
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)	<b>Nøgletal</b>
Benchmark	MSCI 10/40 India Net Total Return Index	Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Risikoindikator	6	
Risikokategori	Gul	

# Jyske Invest Indiske Aktier KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	0	2
1. Renteudgifter	3	5
2. Udbytter	2.900	2.774
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.897</b>	<b>2.771</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	69.770	30.715
Valutakonti	-80	-579
Handelsomkostninger	172	130
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>69.518</b>	<b>30.006</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>72.415</b>	<b>32.777</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>		
4. Administrationsomkostninger	4.743	3.842
<b>Resultat før skat</b>	<b>67.672</b>	<b>28.935</b>
<b>Skat</b>		
5. Skat	687	448
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>66.985</b>	<b>28.487</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	21.396	9.702
Overført til udlodning næste år	86	95
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>21.482</b>	<b>9.797</b>
Overført til formuen	45.503	18.690
<b>I alt disponeret</b>	<b>66.985</b>	<b>28.487</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
7. Indestående i depotselskab	1.035	1.831
<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.035</b>	<b>1.831</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
7. Noterede aktier fra uden-landske selskaber	257.825	223.718
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>257.825</b>	<b>223.718</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	83	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>83</b>	<b>0</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>258.943</b>	<b>225.549</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investoreernes formue</b>	<b>258.518</b>	<b>225.207</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	425	342
<b>I alt anden gæld</b>	<b>425</b>	<b>342</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>258.943</b>	<b>225.549</b>



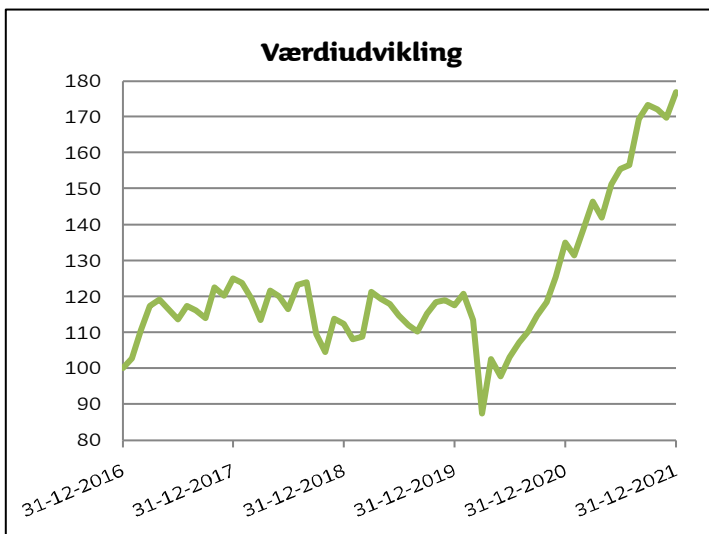
## Noter

		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
1. <b>Renteindtægter:</b>			
Indestående i depotselskab		0	2
<b>I alt renteindtægter</b>		0	2
1. <b>Renteudgifter:</b>			
Andre renteudgifter		3	5
<b>I alt renteudgifter</b>		3	5
2. <b>Udbytter:</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.900	2.774
<b>I alt udbytter</b>		2.900	2.774
3. <b>Kursgevinster og -tab:</b>			
<b>Kapitalandele:</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		69.770	30.715
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		69.770	30.715
Valutakonti		-80	-579
<b>Handelsomkostninger:</b>			
Bruttohandelsomkostninger		225	224
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		53	94
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		172	130
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		69.518	30.006
		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Afdelings Andel af fælles omk.
4. <b>Administrationsomkostninger:</b>			
Distribution, markedsføring og formidling	1.538	0	1.550
Investeringsforvaltning	2.157	0	1.808
Administration	1.048	0	484
<b>I alt opdeltede adm. omkostninger</b>	4.743	0	3.842
<b>I alt adm. omkostninger</b>		4.743	3.842
		<b>2021</b> 1.000 kr.	<b>2020</b> 1.000 kr.
5. <b>Skat:</b>			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		687	448
<b>I alt skat</b>		687	448
6. <b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter		2.898	2.773
Ikke refunderbare udbytteskatter		-687	-448
Kursgevinst til udlodning		25.251	12.440
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-1.649	-1.549
Udlodning overført fra sidste år		95	31
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>		25.908	13.247
Adm. omk. til modregning i udlodning		-4.743	-3.842
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		317	392
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>		21.482	9.797
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		21.482	9.797

## Noter

	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	i %		i %	
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,73		99,34
Andre aktiver/anden gæld		0,27		0,66
<b>I alt</b>		<b>100,00</b>		<b>100,00</b>
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2021 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	andele	Formue-
		værdi		værdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	1.426.665	225.207	1.753.077	253.461
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-9.701		-13.148
Emissioner i året	8.022	1.260	5.588	799
Indløsninger i året	-130.000	-25.241	-332.000	-44.453
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		8		61
Overført til udlodning næste år		86		95
Foreslået udlodning		21.396		9.702
Overførsel af periodens resultat		45.503		18.690
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.304.687</b>	<b>258.518</b>	<b>1.426.665</b>	<b>225.207</b>

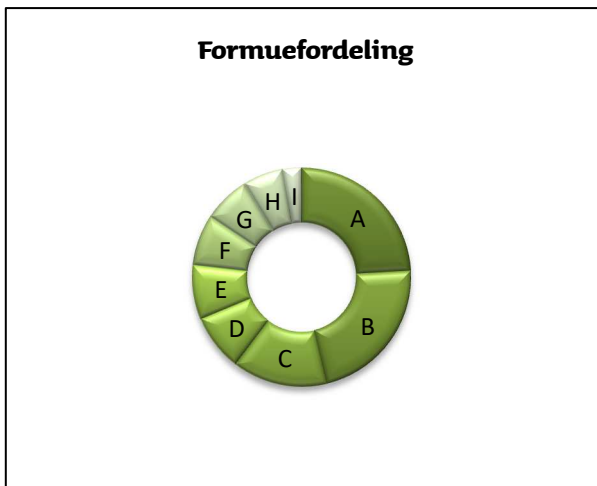
## Noter



**Største beholdninger**

Infosys Ltd	8,52%
ICICI Bank Ltd	8,08%
Reliance Industries Ltd	5,59%
HCL Technologies Ltd	4,66%
Hindustan Unilever Ltd	4,09%

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



- A Finans **24,10%**
- B IT **22,10%**
- C Forbrugsgoder **14,20%**
- D Materialer **8,40%**
- E Konsumentvarer **8,00%**
- F Energi **7,50%**
- G Sundhedspleje **6,90%**
- H Industri **6,00%**
- I Forsyning **2,80%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	125.918	-49.904	10.599	28.487	66.985
Antal andele	3.227.734	2.016.941	1.753.077	1.426.665	1.304.687
Investorerens formue (1.000 kr.)	611.764	313.844	253.461	225.207	258.518
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	189,53	155,60	144,58	157,86	198,15
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	22,04	-2,27	9,05	6,89	36,15
- Afdeling	24,87	-10,07	4,53	14,91	31,16
Udlodning pr. andel	15,80	16,50	7,50	6,80	16,40
Administrationsomkostninger (i %)	1,70	1,87	1,87	1,86	1,92
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,99	2,15	2,11	2,03	2,13
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,07	0,12	0,08	0,09
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	212.802	186.807	82.881	19.484	37.179
- Salg	245.459	435.744	155.126	81.352	73.538
- I alt	458.261	622.551	238.007	100.836	110.717
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.342	936	403	130	172
- Handelsomk. i % af formuen	0,23	0,20	0,15	0,06	0,07
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,62	0,70	0,38	0,32	0,64
- Afdeling	0,71	0,66	0,23	0,26	0,58
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	18,05	17,75	17,10	21,50	21,24
- Afdeling	21,24	19,21	18,58	18,42	18,10
Tracking Error (i %)	2,83	3,61	3,71	4,34	4,12
Active Share (i %)	53,72	50,69	50,91	53,58	52,12
Kurs ultimo året	189,41	155,45	145,70	156,24	198,00

\* Beregnes fra og med 2018.

# Fælles noter

## Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten for 2021 aflægges efter *lov om investeringsforeninger m.v.*, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

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 varetagelse 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 afdelings-

direkte 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.

### **Investorerens 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.

## **AFDELINGER MED ANDELSKLASSER**

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklasserne fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelskassernes klasse-specifikke transaktioner vedr. omkostninger.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi og omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises de for klassen relevante nøgletal med historikken.

## **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 ”Investorerens 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.

### **Investorerens formue**

Investorerens 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. kurtage 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 handelskutyme 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	100	0,00	0,00	-
PM Korte Obligationer	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Lange Obligationer	100	0,00	0,00	-
PM Lange Obligationer	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	100	0,00	0,00	-
PM Nye Obligationsmarkeder	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	100	0,00	0,00	-
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	100	0,40	0,40	-
PM Virksomhedsobligationer	100	1,60	1,60	-
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	100	0,30	0,30	-
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	100	0,90	0,90	-
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	100	1,70	1,70	-
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL	100	0,70	0,70	-
Jyske Invest Obligationer Engros KL	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	100	10,70	-	10,70
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	100	14,80	-	14,80
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	100	10,40	-	10,40
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	100	13,10	-	13,10
Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL	100	44,10	-	44,10
Jyske Invest Kinesiske Aktier KL	100	19,50	-	19,50
Jyske Invest Indiske Aktier KL	100	16,40	-	16,40

## Supplerende noter

### Afkast og omkostninger fra repo og omvendt repo

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Jyske Invest Korte Obligationer KL</b>		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	10	0
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		
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	385	1.013
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	142	479
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	38	160
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-2	132
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		

## Værdipapirudlån

	2021	2020
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	29.121	114.388
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	0,95	3,14
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	4,70	15,62
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.	29.121	114.388
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	<u>29.121</u>	<u>114.388</u>
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.	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	0	16.736
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	0,00	1,81
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	0,00	9,03
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.	0	16.736
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>16.736</u>
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.	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>0</u>

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger

	2021	2020
	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL</b>		
DKK	2.470.318	2.647.041
EUR	-450.138	-436.436
GBP	0	0
USD	-2.020.403	-2.149.085
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL</b>		
BRL	48.062	41.506
COP	0	-12.256
CZK	149.244	60.739
HUF	40.201	-26.499
PEN	-39.900	-82.080
PLN	48.872	112.074
RON	-75.229	-149.066
RUB	0	17.015
THB	0	54.151
TRY	0	26.325
USD	-135.901	2.228
ZAR	-30.447	-47.074
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL</b>		
DKK	2.931.556	2.612.440
EUR	-1.407.531	-1.236.626
GBP	-205.222	-210.549
USD	-1.317.017	-1.168.051
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL</b>		
DKK	820.014	532.175
EUR	-413.580	-277.078
GBP	-76.683	-49.683
USD	-329.630	-206.020
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>		
DKK	2.739.996	1.332.392
EUR	-2.740.372	-1.332.911
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>		
DKK	720.429	355.328
EUR	-720.529	-355.467

## Underliggende eksponering ved futures

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-41.646	0
<b>Jyske Invest Nye Obligationermarkedet KL</b>		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-31.802	0
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	67.797	8.639
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>		
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	189.780	136.085
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>		
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	30.253	22.645
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-6.058	0

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

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



## Revisionshonorar

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.
Revisionshonorar til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab (2021)/	242	203
Revisionsfirmaet BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab (2020)		
Erklæringsopgaver med sikkerhed til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab (2021)/	225	-
Revisionsfirmaet BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab (2020)		
Honorar for andre ydelser til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab (2021)/		
Revisionsfirmaet BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab (2020)	126	100
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab (2021)/	593	303
Revisionsfirmaet BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab (2020)		

## Finanskalender for 2022

Finanskalenderen for Investeringsforeningen Jyske Invest, administreret af investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, er for 2022 således:

- 02.03.2022 Offentliggørelse af Årsrapport 2021
- 23.03.2022 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2021
- 31.08.2022 Offentliggørelse af halvårsrapport for første halvår 2022

Meddelelserne vil umiddelbart efter offentliggørelsen være tilgængelige på Investeringsforeningen Jyske Invests hjemmeside: [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk)