

Investeringsforeningen Jyske Portefølje

Vestergade 8-16

8600 Silkeborg

CVR-NR. 38 27 87 11

ÅRSRAPPORT 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 23. marts 2022

Martin Christian Kruhl
Dirigent



Årsrapport 2021

Investeringsforeningen Jyske Portefølje

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
Ledelsespåtegning	32
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	33
Afdelingernes årsregnskaber	36
Korte Obligationer Engros KL	37
Lange Obligationer Engros KL	43
Danske Obligationer KL	49
All Corporate Credit KL	55
Dæmpet udl KL	60
Stabil udl KL	66
Stabil udl	72
Jyske NemInvestering Stabil udl	75
Balanceret udl KL	78
Balanceret udl	84
Jyske NemInvestering Balanceret udl	87
Dynamisk udl KL	90
Dynamisk udl	96
Jyske NemInvestering Dynamisk udl	99
Vækst udl KL	102
Vækst udl	108
Jyske NemInvestering Vækst udl	111
Dæmpet akk KL	114
Stabil akk KL	120
Balanceret akk KL	126
Dynamisk akk KL	132
Vækst akk KL	138
PM Taktisk Allokering KL	144
Managed Vol Aktier KL	150

Aktier SRI Indeks Engros KL	156
PM Aktier - Sektor / Faktor KL.....	162
PM Aktier KL.....	168
Fælles noter	174
Anvendt regnskabspraksis	174
Eventualposter	180
Udlodning	181
Supplerende noter.....	182
Revisionshonorar	190
Finanskalender for 2022	190

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen Jyske Portefølje
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Telefon +45 89 89 25 00
CVR-nr. 38 27 87 11
Reg.nr. hos Finanstilsynet: 11191
jyskeinvest@jyskeinvest.dk
jyskeportefolje.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 Portefølje

Investeringsforeningen Jyske Portefølje består for tiden af 19 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Portefølje har pr. 31. december 2021 i alt 55.252 navnenoterede investorer.

Offentlig tilsynsmyndighed

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

Medlemskab af Investering Danmark

Investeringsforeningen Jyske Portefølje er medlem af Investering Danmark.

Kursinformation

De daglige kurser på investeringsbeviserne oplyses gennem Jyske Bank A/S og i visse afdelinger / andelsklasser desuden på Jyske Porteføljes hjemmeside, jyskeportefolje.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.
- Samtidig med den høje vækst var første del af 2021 været præget af stigende renter og inflation, hvilket har medført negative afkast for traditionelle obligationer.
- Lange Obligationer Engros KL oplevede i 2021 et afkast på -3,36%, mens All Corporate Credit KL opnåede et afkast på 3,23%.
- Alle de blandede afdelinger / andelsklasser med undtagelse af dæmpet har skabt positive afkast i 2021. Eksempelvis har Dynamisk udl skabt et afkast på 14,65%.

Afkast og investering

Afkast

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

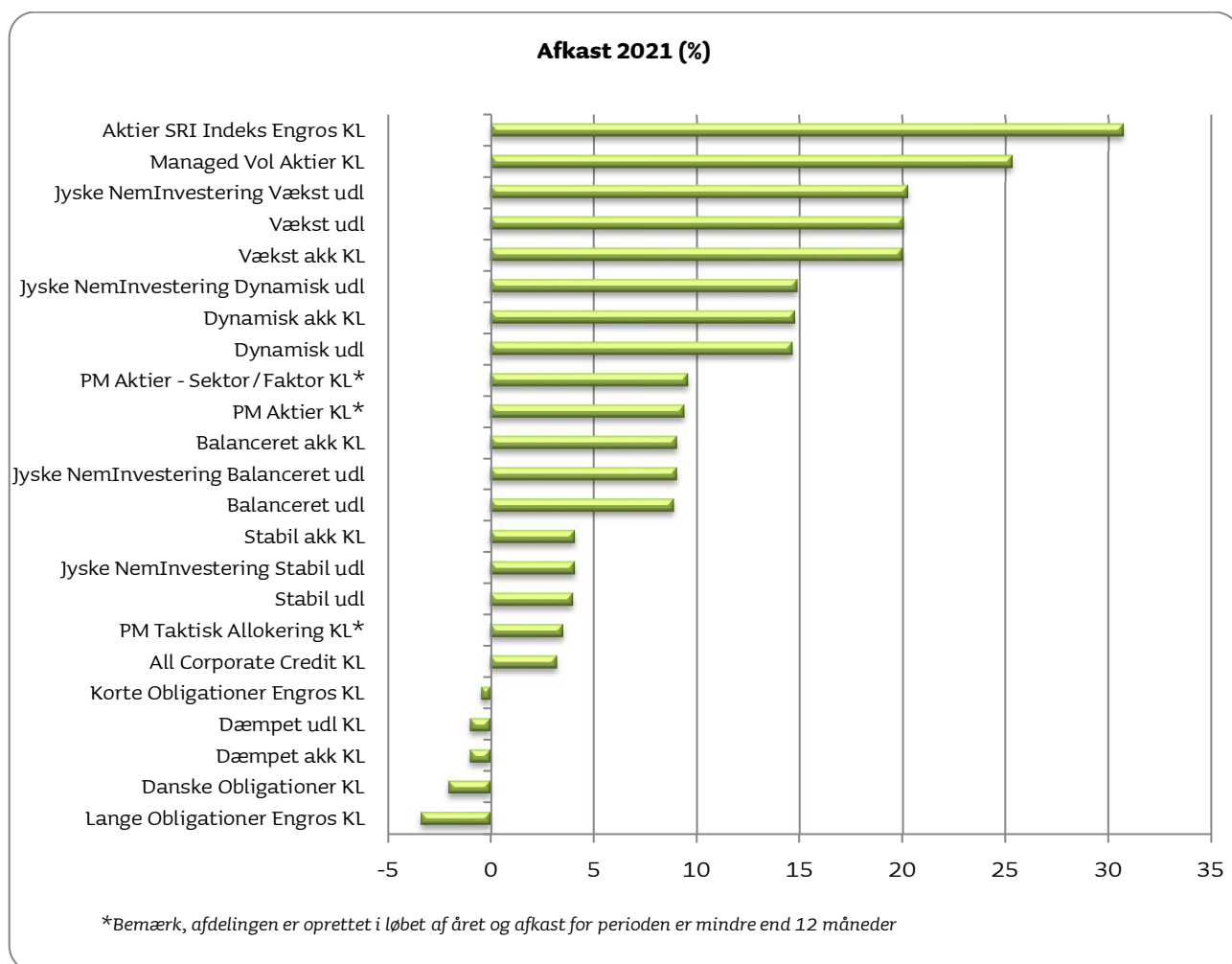
All Corporate Credit KL skabte det højeste afkast blandt obligationsafdelingerne med et afkast på 3,23%. Afkastet i afdelingen Lange Obligationer Engros KL blev -3,36%, hvor både rentestigning og spændudvidelse trak ned i afkastet.

Den globale væksthøjgang har bidraget til betydelig positiv kursudvikling for det samlede aktiemarked, hvilket har været drivende for at afdelingen Aktier SRI Indeks Engros KL skabte et afkast på 30,74%

Blandede afdelinger / andelsklasser har generelt haft et godt 2021, hvor afkast er trukket op af aktieafkastet. Desuden har de alternative investeringer også bidraget positivt til afkastskabelsen. Med undtagelse af den dæmpede profil ender alle blandende afdelinger / andelsklasser året med et positivt afkast. Eksempelvis skabte Dynamisk udl et afkast på 14,65% i 2021.

Over de seneste tre år har det gennemsnitlige årlige afkast i Dynamisk udl været 10,06%.

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 forbrugere. 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. Olie-markedet 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 vegetabil-ske 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) 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 ligeledes 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 deres 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 de-route 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 gælds niveauerne 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 klarer 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 fire aktieafdelinger leverede tre afdelinger i 2021 et afkast efter alle omkostninger, der var højere end deres sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks), mens den sidste leverede et afkast efter alle omkostninger, der var lavere end dens sammenligningsgrundlag.

Obligationsafdelinger

Ud af fire afdelinger leverede én afdeling i 2021 et afkast efter alle omkostninger, der var højere end eller på niveau med deres sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks), mens tre leverede et afkast efter alle omkostninger, der var lavere end deres sammenligningsgrundlag.

Blandede afdelinger/andelsklasser

Ud af 15 blendede afdelinger/andelsklasser leverede fem i 2021 et afkast efter alle omkostninger, der var højere end deres sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks), mens de resterende 10 leverede et afkast, der var lavere end deres 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 udbuddet, hvilket vil holde væksten på et højt nok niveau til at understøtte en positiv indtjeningsudvikling i virksomhederne. Niveaulet 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 normale markedskorrekationer 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 være 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 prisfastsatte 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 nævne, 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 det 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 på trods af lavere afkastudsigter. Gående ind i 2022 fastholder vi derfor en høj andel af aktier i vores blandede porteføljer 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.

Alternativer

Det forventes, at den samlede eksponering mod alternative investeringer vil skabe et positivt afkast, hvilket vil være drevet af positive bidrag fra eksempelvis ejendoms eksponeringen og forsikringsobligationer og potentielt mindre likvide strategier og hedgefonde. Det skal bemærkes, at alternative investeringer har en anden afkastdynamik end aktier og obligationer, og at der er risiko for negative afkast.

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 landets nedtrapning af opkøb af obligationer. Sundhedssituationen omkring coronavarianter 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 vil 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 ligesom i 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, skattelettelser 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) 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
Korte Obligationer Engros KL		●			○	○		●	●		○			●
Lange Obligationer Engros KL		●			○	○		●	●		○			●
Danske Obligationer KL		●			○	○		●	●		○			●
All Corporate Credit KL		●			●	○	●	○	●					●
Dæmpet udl KL			●		○	○	●	●	●				●	●
Stabil udl KL														
Stabil udl			●		○	●	●	●	●				●	●
Jyske NemInvestering Stabil udl			●		○	●	●	●	●				●	●
Balanceret udl KL														
Balanceret udl			●		○	●	●	●	●				●	●
Jyske NemInvestering Balanceret udl			●		○	●	●	●	●				●	●
Dynamisk udl KL														
Dynamisk udl			●		○	●	●	●	●				●	●
Jyske NemInvestering Dynamisk udl			●		○	●	●	●	●				●	●
Vækst udl KL														
Vækst udl			●		○	●	●	●	●				●	●
Jyske NemInvestering Vækst udl			●		○	●	●	●	●				●	●
Dæmpet akk KL			●		○	○	●	●	●				●	●
Stabil akk KL			●		○	●	●	●	●				●	●
Balanceret akk KL			●		○	●	●	●	●				●	●
Dynamisk akk KL			●		○	●	●	●	●				●	●
Vækst akk KL			●		○	●	●	●	●				●	●
PM Taktisk Allokering KL			●		○	●	●	○	●	○				●
Managed Vol Aktier KL	●			○		●			●	●				●
Aktier SRI Indeks Engros KL	●			○		●	●			●				●
PM Aktier – Sektor/Faktor KL	●			○		●	●		●	●				●
PM 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 en 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 finans-

kriser, devalueringer, politiske indgreb eller pludselige udsving i valutaer. Se de aktuelle risikoindikatorer i afdelingens 'Central investorinformation' på jyskeportefolje.dk.

Risikobarometer

Risikobarometeret viser standardafvigelser og tilhørende risikoindikatorer for foreningens afdelinger, som de så ud ved årsskiftet.

Afdeling	Standardafvigelse	Risikoindikator (1-7)
PM Aktier - Sektor / Faktor KL*	15,35%	6
PM Aktier KL*	15,00%	5
Aktier SRI Indeks Engros KL*	14,82%	5
Managed Vol Aktier KL*	13,14%	5
Vækst akk KL	12,65%	5
Vækst udl*	12,6%	5
Jyske NemInvestering Vækst udl*	12,6%	5
Dynamisk akk KL*	9,97%	4
Dynamisk udl*	9,93%	4
Jyske NemInvestering Dynamisk udl*	9,93%	4
All Corporate Credit KL*	7,25%	4
Balanceret akk KL	7,21%	4
Balanceret udl*	7,12%	4
Jyske NemInvestering Balanceret udl*	7,11%	4
Jyske NemInvestering Stabil udl*	4,78%	3
Stabil udl*	4,78%	3
Stabil akk KL	4,76%	3
PM Taktisk Allokering KL*	4,48%	3
Lange Obligationer Engros KL*	2,99%	3
Dæmpet udl KL*	2,35%	3
Dæmpet akk KL	2,34%	3
Danske Obligationer KL*	1,62%	2
Korte Obligationer Engros KL*	1,14%	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 bevirke, 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 bevirke, 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 bliver forstærket i forhold til markedets 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, relativ usikker økonomisk udvikling og et aktie- og obligationsmarked, som ikke er fuldt udviklet. Et ustabilt 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 bevirke, 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 låntager mulighed 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 tidshorisont.

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 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 aktiv forvaltning. 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. Herud-

over 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 rådgiveres 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 en bestemt karakteristisk, der normalt regnes for positiv, 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, porteføljepleje samt performancemåling og overvågning, at modtage indskud og indløsninger fra investorer samt at rapportere afkast, risici og indre værdier m.v.

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

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved en revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Her er risici og kontroller i højsædet.

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

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er både at fastlægge sikkerhedsniveauet og sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af medarbejdere, kompetencer og 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
Korte Obligationer Engros KL	0,00
Lange Obligationer Engros KL	0,00
Danske Obligationer KL	0,00
Dæmpet udl KL	0,00
Stabil udl	2,40
Jyske NemInvestering Stabil udl	2,50
Balanceret udl	4,40
Jyske NemInvestering Balanceret udl	4,60
Dynamisk udl	9,80
Jyske NemInvestering Dynamisk udl	10,30
Vækst udl	8,30
Jyske NemInvestering Vækst udl	8,70
PM Taktisk Allokering KL	0,10
Managed Vol Aktier KL	8,20
Aktier SRI Indeks Engros KL	16,40
PM Aktier - Sektor / Faktor KL	1,60
PM Aktier KL	2,30

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), undtaget afdelingen Aktier SRI Indeks Engros KL, der følger en passiv investeringsstrategi (er passivt forvaltet).

Målet eller et delmål for aktieafdelinger, som følger en aktiv investeringsstrategi, er typisk over en given

tidsperiode at give et risikojusteret afkast efter omkostninger til aktiv forvaltning, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark.

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

Ud af de fire aktieafdelinger i foreningen er det kun afdelingen Managed Vol Aktier KL der har historik (tre år) til beregning/evaluering, og i 2021 havde afdelingen både en Active Share over 50 og en Tracking Error over 3 (målt over tre år).

Foreningens aktiviteter

Investormålgruppe

Foreningen henvender sig til detailinvestorer og private banking-investorer i Danmark, såvel med frie midler som pensionsmidler, der er depotførende i Jyske Bank A/S. Foreningen henvender sig også til institutionelle kunder. Foreningen udbyder både udloddende og akkumulerende afdelinger. Foreningen henvender sig på afdelingsniveau også til investorer, der ikke er depotførende i Jyske Bank A/S.

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

Investeringsmålsætninger for foreningens afdelinger/andelsklasser kan ses på foreningens hjemmeside, jyskeportefolje.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. Nye afdelinger
2. Skift af revisor
3. Investorforum
4. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse
5. Afvikling af afdelingen FX Alpha KL
6. Afskaffelse af resultatbetinget honorar

7. Benchmark-/referenceindeksændringer
8. Disclosureforordningens ikrafttræden den 10. marts 2021
9. Investormøder

1. Nye afdelinger

Bestyrelsen besluttede i juni at oprette tre nye afdelinger, henholdsvis:

- PM Aktier KL

Formålet med at oprette afdelingen er at give investorerne adgang til en strategisk sammensætning af udvalgte aktiestrategier med løbende overvågning og strategisk selektion i én enkelt fondskode.

- PM Aktier – Sektor /Faktor KL

Formålet med at oprette afdelingen er at give investorerne adgang til en eksisterende stærk investeringsstrategi i én enkelt fondskode.

- PM Taktisk Allokering KL

Formålet med at oprette afdelingen er at give investorerne adgang til investeringsprocessen omkring taktisk allokering mellem aktier og obligationer i én fondskode.

De tre afdelinger ville blive oprettet uden formidlingsprovision og blandt andet komme til at indgå som komponenter i foreningens hoveddistributør, Jyske Bank A/S' formueplejekoncept.

Afdelingerne blev idriftsat i oktober, og den samlede formue i de tre afdelinger udgjorde ultimo regnskabsåret 17,1 mia. kr.

2. 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.

3. 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.

4. 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.

De forventede udbytter for regnskabsåret 2020 blev trukket fra den indre værdi (NAV) i afdelingerne/andelsklasserne den 27. januar 2021 og udbetalt med valør på kundernes konti den 29. januar 2021.

5. Afvikling af afdelingen FX Alpha KL

På en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 27. november 2020 blev det besluttet at afvikle afdelingen FX Alpha KL ved forenklet afvikling.

Baggrunden for afviklingen var, at tilgangen af indskud og investorer til investeringsstrategien havde været skuffende. Det måtte også konstateres, at afkastskabelsen havde været udfordret de senere år.

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

Afdelingens investorer blev indløst den 2. februar 2021 og afviklingsregnskabet for afdeling FX Alpha KL blev godkendt på foreningens ordinære generalforsamling afholdt den 24. marts 2021.

6. Afskaffelse af resultatbetinget honorar

Resultatbetinget honorar er i foreningens blandede afdelinger / andelsklasser blevet omlagt til en stigning i de faste satser for rådgivningshonorar, undtaget for strategien 'Dæmpet', hvor det resultatbetingede honorar alene blev afskaffet uden tilsvarende forøgelse af det faste rådgivningshonorar.

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

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

7. Benchmark-/referenceindeksændringer

I de blandede afdelinger / andelsklasser blev det risiko- og afkastmæssige sammenligningsgrundlag (referenceindeks) ændret pr. 31. august 2021. Formålet med ændringen var, at sammenligningsgrundlaget på en bedre måde fremadrettet kunne forventes at afspejle afdelingernes investeringsstrategi. Ændringerne bestod af følgende – med forskellige vægte i de forskellige afdelinger:

- tilføjelse af danske aktier (til sammenligning af afdelingernes aktieeksponering i afdelinger / andelsklasser med aktier),
- tilføjelse af et renteindeks – CIBOR (til sammenligning af alternativerne i afdelinger / andelsklasser med alternativer)
- tilføjelse af Investment Grade Virksomhedsobligationer i afdelinger / andelsklasser med profilerne 'Dæmpet', 'Stabil' og 'Balanceret'.

Vægten blev tilsvarende reduceret i henholdsvis globale aktier og traditionelle (danske) obligationer.

Afdelingernes / andelsklassernes aktuelle sammenligningsgrundlag (referenceindeks) kan findes på foreningens hjemmeside.

8. Disclosureforordningen 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 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

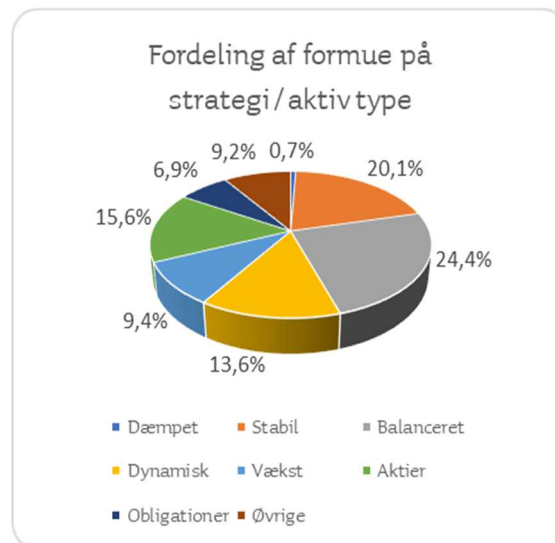
Foreningen afholdt den 5. oktober og den 12. oktober 2021 investormøder i henholdsvis Hørsholm og Aarhus. Møderne, som tidligere var blevet udskudt som følge af coronapandemien, var kendetegnet ved lave deltagerantal men god spørgelyst og dialog. Det er bestyrelsens plan at afholde investormøder igen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

Formueforhold

Formuen er steget med 40,9% fra 58.577 mio. kr. til 82.552 mio. kr. ved årets udgang. Stigningen er sammensat af nettoemission på 17.567 mio. kr. og årets regnskabsmæssige resultat på 6.495 mio. kr. fratrasket udbetalt udbytte på 84 mio. kr. Endelig er der kursregulering af primoformuen på -3 mio. kr.

Nettoemissionen er særligt sket i forbindelse med etablering af nye afdelinger, hvor PM Taktisk Allokering KL og PM Aktier – Sektor/Faktor KL havde nettoemission på henholdsvis 7,4 mia. kr. og 6,3 mia. kr., mens PM Aktier KL havde nettoemission på 2,4 mia. kr.

Investeringsforeningen Jyske Porteføljes markedsandel på det danske detailmarked var 6,15% ved årets udgang mod 5,10% ved årets start.



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 blandt andet vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, market making, informations- og markedsføringsaktiviteter, depotgebyrer for opbevaring af værdipapirer, VP Securities A/S, gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. samt sædvanlige 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 blandede afdelinger med højst aktieeksponering.

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.

De forventede udbytter for regnskabsåret 2021 blev trukket fra den indre værdi (NAV) i afdelingerne den 24. januar 2022 og udbetalt med valør på kundernes konti den 26. januar 2022.

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 medlemmer, hvoraf et medlem er kvinde. Ved en eventuel udvidelse af medlemstallet vil det blive tilstræbt at besætte posten med en kvalificeret kvindelig kandidat.

Der blev afholdt 12 bestyrelsesmøder i 2021.

Fakta om bestyrelsen

Medlem	Indtrædelsesår
Hans Frimor	2016
Jane Soli Preuthun	2016
Bo Sandemann Rasmussen	2016
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 Porteføljes formuevægtede andel heraf udgjorde i 2021 417 tkr. mod 377 tkr.

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.

For afdelingen Managed Vol Aktier KL er porteføljeplejen ved aftale delegeret til Janus Capital International Limited, som har foretaget koncernintern delegering til INTECH Investment Management LLC.

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

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

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

Endelig er der indgået aftale med Jyske Bank A/S, Jyske Markets om prisstillelse i foreningens beviser.

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, jyskeportefolje.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 antikorruption.

* 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 regnskabssnyd eller utilstrækkelig forbrugerbeskyttelse.

Nogle markeder og sektorer har en større eksponering mod bæredygtighedsrisici end andre. Energisektoren 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 idet 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 børs-noterede 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 jyskeportefolje.dk kan du løbende holde dig orienteret om udvalgte afdelingers bæredygtige profil og klimaafttryk. Vi tilstræber at information om afdelingers bæredygtige profil og klimaafttryk 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 kontroversielle våben: antipersonelminer, klyngevåben og atomvåben (hvor FN-traktaten om 'ikke-spredning af atomvåben' ikke overholdes). Listen er offentliggjort på Jyske Banks hjemmeside – [.dk/privat/investering/investeringsinfo](https://www.jyskebank.dk/privat/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 CO₂e-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 CO₂e-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 CO₂e-udledningen. Det er aftalt at fortsætte dialogen med mindst årlig frekvens om aktuelle emner omkring bæredygtighed.

Ud over fokus på drivhusgasser har foreningen igen Sustainability valgt at aktivere fire forskellige 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 Sustainability 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 CO₂e-udledningen, som obligationerne er med til at finansiere. Der blev desuden diskuteret tiltag, som udstederne kan arbejde med for at nedbringe den finansierede CO₂e-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 CO₂e-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.

CO₂e-fodaft tryk anses bredt som et af de relevante mål for klimabelastning. Foreningen anvender en eks-tern og anerkendt leverandør på bæredygtighedsdata – herunder CO₂e. 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 datakvalite-ten ses rimelig. Vi forventer at indfase scope 3 i højere grad gående fremad – først i udvalgte brancher: mine-drift samt olie og gasudvinding men senere bredt i alle brancher, i takt med at pålideligheden af data for-bedres.

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

Ifølge Disclosureforordningen skal udbydere af finan-sielle produkter, herunder afdelinger i investeringsfor-eninger, for så vidt angår de afdelinger, der markeds-fører miljømæssige og/eller sociale karakteristika (ar-tikel 8-produkter), medtage en beskrivelse af, i hvilket omfang de miljømæssige og sociale karakteristika er opfyldt.

I 2021 blev følgende afdelinger i Investeringsforenin-gen Jyske Portefølje klassificeret som artikel 8-pro-dukter, der markedsfører miljømæssige og/eller soci-ale karakteristika:

- Aktier SRI Indeks Engros KL
- PM Aktier - Sektor/Faktor KL
- PM Taktisk Allokering KL
- PM Aktier KL

Aktier SRI Indeks Engros KL

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæ-redygtighed)

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

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettighe-der og forretningsetik
- der producerer eller distribuerer våben, alko-hol, tobak, fossile brændstoffer, hasardspil og voksenunderholdning
- med meget alvorlige ESG-relaterede kontro-verser.

Afdelingen fremmer desuden miljømæssige mål ved at danne en porteføljesammensætning, der indebæ-rer et lavere CO₂e-aftryk end afdelingens benchmark.

I hvilket omfang var de miljømæssige og sociale karak-teristika opfyldt?

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika var opfyldt i 2021.

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

Afdelingens bæredygtighedsfokus har resulteret i, at afdelingens CO₂e-aftryk i 2021 var lavere end afdelin-gens benchmark.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kri-terierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investerin-ger i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som mil-jømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordnin-gen er derfor 0%.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afde-lingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljø-mæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De in-vesteringer, der ligger til grund for den tilbagevæ-rende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kri-terierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

PM Aktier - Sektor/Faktor KL

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæ-redygtighed)

Porteføljen sammensættes med fokus på selskaber-nes ESG-egenskaber og klimapåvirkning. Afdelingen vil således have en ESG-score, som er højere, og et CO₂e-aftryk, som er mindst 10% laver, målt i forhold til den aktuelle allokeringportefølje.

PM Aktier - Sektor/Faktor KL udelukker, under hen-syntagen til specifikke tolerancetærskler, investering i en række selskaber, fx selskaber:

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og

normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik, og som ikke viser velvilje til dialog om eller tilstrækkelig fremdrift i en udbedring af forholdene

- der er involveret i kontroversielle våben såsom antipersonelminer, klyngevåben og biologiske våben
- der bryder med FN-traktaten om 'ikke-spredning af atomvåben'
- med meget dårlige ESG-egenskaber
- der er involveret i fremstilling, salg og distribution af tobaksprodukter
- der producerer termisk kul og tjæresand
- der er involveret i alvorlige miljøkontroverser
- der identificeres i en analyse af vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blandt andet som konsekvens af høj udledning af CO₂e, energiforbrug, farligt affald eller spildevand.

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 ESG-score har været højere og CO₂e-aftryk lavere i forhold til målsætningen herom.

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.

PM Taktisk Allokering KL

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Afdelingens aktieportefølje sammensættes med fokus på selskabernes ESG-egenskaber og klimapåvirkning. Porteføljen vil således have en ESG-score som er højere, og et CO₂e-aftryk, som er mindst 10% lavere, målt i forhold til afdelingens aktierelaterede benchmark.

PM Taktisk Allokering KL udelukker under hensyntagen til specifikke tolerancetærskler, investering i en række selskaber, fx selskaber:

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik, og som ikke viser velvilje til dialog om eller tilstrækkelig fremdrift i en udbedring af forholdene
- der er involveret i kontroversielle våben såsom antipersonelminer, klyngevåben og biologiske våben
- der bryder med FN-traktaten om 'ikke-spredning af atomvåben'
- med meget dårlige ESG-egenskaber
- der er involveret i fremstilling, salg og distribution af tobaksprodukter
- der producerer termisk kul og tjæresand
- der er involveret i alvorlige miljøkontroverser
- der identificeres i en analyse af vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blandt andet som konsekvens af høj udledning af CO₂e, energiforbrug, farligt affald eller spildevand.

Afdelingens obligationsinvesteringer understøtter afbødning af klimapåvirkninger ved at indarbejde et CO₂e-reduktionsmål. Afdelingens obligationsinvesteringer har en målsætning om at reducere den samlede udledning af estimeret CO₂e pr. investeret mio. DKK med 40% fra perioden 2019 til 2030.

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende en evaluering af porteføljens CO₂e-målsætning med det formål at sikre en gradvis reduktion frem mod 2030. Startværdien er fastlagt til 5,68 ton CO₂e pr. mio. DKK primo 2020 ud fra beregninger på sammenlignelige porteføljer. Der tages forbehold for ændrede opgørelsesmetoder og ufuldstændige data.

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 aktieeksponering målt på ESG-score har været højere og CO₂e-aftryk lavere i forhold til målsætningen herom.

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.

PM Aktier KL

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Porteføljen sammensættes med fokus på de underliggende fondes ESG-egenskaber og klimapåvirkning. Afdelingen vil således have en sammensætning af underliggende fonde, hvor mindst 2/3 af porteføljen enten markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i disclosureforordningen eller har bæredygtige investeringer som sit mål i henhold til artikel 9 i disclosureforordningen. Dertil kommer et krav om, at mindst 50% af de underliggende fonde skal have CO₂e-reduktion som et overordnet mål. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S vil blive sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

I hvilket omfang var de miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt?

Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika var opfyldt i 2021.

I PM Aktier KL har mere end 2/3 af porteføljen været investeret i fonde eller bagvedliggende investeringer, der kan sidestilles med underliggende fonde, der er klassificeret som artikel 8. Disse er:

- Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL, PM Aktier
- Sektor /Faktor KL, Bankinvest Danske Aktier, Bankinvest Globale Aktier (Columbia Threadneedle), IShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF.

Af disse underliggende fonde i PM Aktier KL er der CO₂e-reduktionsmål på to fonde, herunder Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL og PM Aktier - Sektor /Faktor KL, der tilsammen udgør over 50% af den samlede portefølje.

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 forbindelse med etableringen i april måned 2016 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.

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Portefølje

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

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 Portefølje

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Portefølje 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.

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 revisorers 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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, undtagen Aktier SRI Indeks Engros KL, som har en passiv investeringsstrategi.

Korte Obligationer Engros 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 markedsfører miljømæssige 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	DK0061272580
Børsnoteret	Nej
Oprettet	11. december 2019
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.

Korte Obligationer Engros KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	27.02.- 31.12.2020 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	27.276	29.015
1. Renteudgifter	357	153
I alt renter	26.919	28.862
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-38.281	-28.023
Afledte finansielle instrumenter	408	107
Valutakonti	-19	19
Handelsomkostninger	71	45
I alt kursgevinster og -tab	-37.963	-27.942
I alt nettoindtægter	-11.044	920
3. Administrationsomkostninger	2.275	1.982
Resultat før skat	-13.319	-1.062
Årets nettoresultat	-13.319	-1.062
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	-13.319	-1.062
I alt disponeret	-13.319	-1.062

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	461	72.183
I alt likvide midler	461	72.183
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.603.370	2.983.194
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	183.971	213.393
I alt obligationer	2.787.341	3.196.587
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.612	12.070
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.200
I alt andre aktiver	7.612	15.270
AKTIVER I ALT	2.795.414	3.284.040
PASSIVER		
6. Investorenes formue	2.746.420	3.212.759
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	71.070
I alt afledte finansielle instrumenter	0	71.070
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	179	211
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	48.815	0
I alt anden gæld	48.994	211
PASSIVER I ALT	2.795.414	3.284.040

Noter

		2021 1.000 kr.	27.02.- 31.12.2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	26.754	28.701
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	522	314
	I alt renteindtægter	27.276	29.015
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	357	153
	I alt renteudgifter	357	153
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-37.004	-28.681
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-1.277	658
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-38.281	-28.023
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Andre kontrakter	408	107
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	408	107
	Valutakonti	-19	19
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	71	45
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	71	45
	I alt kursgevinster og -tab	-37.963	-27.942
3.	Administrationsomkostninger:		
	Investeringsforvaltning	1.441	0
	Administration	834	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	2.275	0
	I alt adm. omkostninger	2.275	1.982
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter	26.919	28.862
	Kursgevinst til udlodning	-37.507	-28.315
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	3.923	-22.393
	Udlodning overført fra sidste år	-21.846	0
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-28.511	-21.846
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-2.275	-1.982
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	111	-72
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-30.675	-23.900
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.164	2.054
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-28.511	-21.846

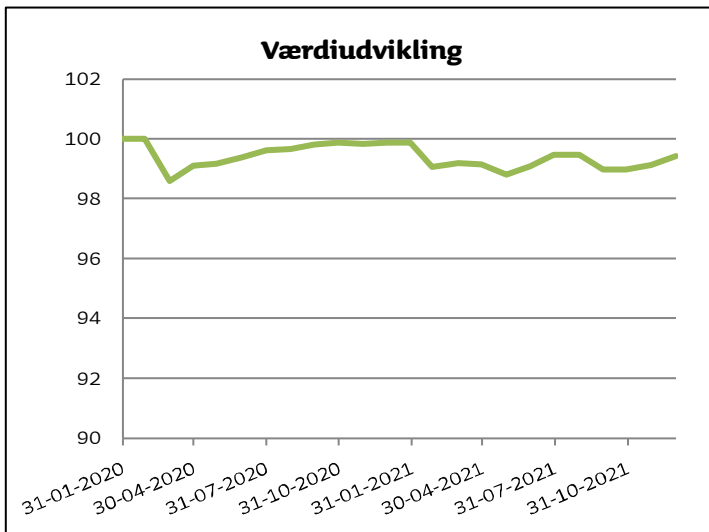
Noter

		2021 i %	2020 i %
5.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	101,49	99,50
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00	-2,21
	Andre aktiver/anden gæld	-1,49	2,71
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

		2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
6.	Investorerne formue:				
	Investorerne formue primo	32.174.085	3.212.759	0	0
	Emissioner i året	4.781.000	473.792	38.603.085	3.852.824
	Indløsninger i året	-9.330.000	-927.647	-6.429.000	-640.034
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		835		1.031
	Overførsel af periodens resultat		-13.319		-1.062
	I alt investorerne formue	27.625.085	2.746.420	32.174.085	3.212.759

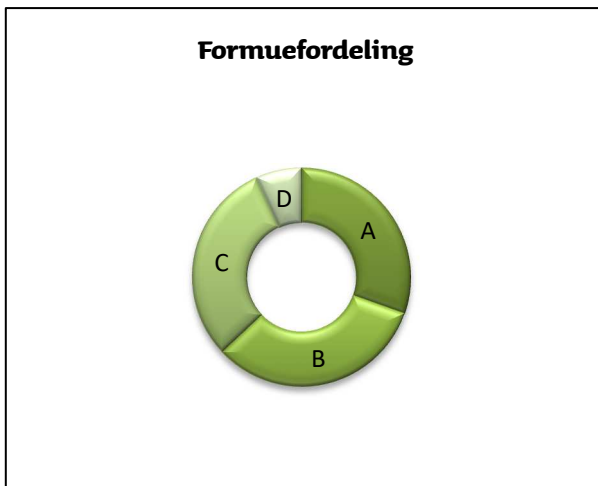
Noter



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

Største beholdninger

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	9,61%
-,0433% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	6,82%
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	6,19%
-,1852% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	5,57%
1,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2037 (CC2)	4,54%



- A 0-1 års varighed **30,40%**
- B 1-3 års varighed **32,60%**
- C 3-5 års varighed **30,20%**
- D 5-7 års varighed **6,80%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021
<u>Hovedtal:</u>		
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.062	-13.319
Antal andele	32.174.085	27.625.085
Investorerne formue (1.000 kr.)	3.212.759	2.746.420
<u>Nøgletal:</u>		
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,86	99,42
Årets afkast (i %) p.a.:		
- Benchmark	-0,75	-0,63
- Afdeling	-0,14	-0,44
Udlodning pr. andel	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,06	0,08
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,10	0,09
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,04	0,04
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):		
- Køb	6.370.666	2.602.227
- Salg	3.146.055	2.499.780
- I alt	9.516.721	5.102.007
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):		
- Handelsomk. i alt	45	71
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00
Standardafvigelse (i %)	1,12	1,14
Kurs ultimo året	99,83	99,37

* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Lange Obligationer Engros 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 markedsfører miljømæssige 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	DK0061272663
Børsnoteret	Nej
Oprettet	11. december 2019
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
Risikoindikator	3
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Lange Obligationer Engros KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	27-02- 31.12.2020 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	13.890	10.160
1. Renteudgifter	235	113
I alt renter	13.655	10.047
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-68.665	610
Afledte finansielle instrumenter	-10	10
Valutakonti	-27	28
Handelsomkostninger	54	36
I alt kursgevinster og -tab	-68.756	612
I alt nettoindtægter	-55.101	10.659
3. Administrationsomkostninger	2.054	1.497
Resultat før skat	-57.155	9.162
Årets nettoresultat	-57.155	9.162
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	-57.155	9.162
I alt disponeret	-57.155	9.162

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	403	103.181
I alt likvide midler	403	103.181
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.556.080	1.618.427
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	50.057	50.651
I alt obligationer	1.606.137	1.669.078
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.580	4.927
I alt andre aktiver	5.580	4.927
AKTIVER I ALT	1.612.120	1.777.186
PASSIVER		
6. Investorerens formue	1.602.167	1.660.201
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	103.081
I alt afledte finansielle instrumenter	0	103.081
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	176	173
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.777	13.731
I alt anden gæld	9.953	13.904
PASSIVER I ALT	1.612.120	1.777.186

Noter

		2021 1.000 kr.	27.02.- 31.12.2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	13.828	10.124
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	62	36
	I alt renteindtægter	13.890	10.160
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	235	113
	I alt renteudgifter	235	113
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-68.070	-190
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-595	800
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-68.665	610
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Andre kontrakter	-10	10
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-10	10
	Valutakonti	-27	28
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	54	36
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	54	36
	I alt kursgevinster og -tab	-68.756	612
3.	Administrationsomkostninger:		
	Investeringsforvaltning	1.594	0
	Administration	460	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	2.054	0
	I alt adm. omkostninger	2.054	1.497
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter	13.655	10.047
	Kursgevinst til udlodning	-28.658	-11.666
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	-333	-4.260
	Udlodning overført fra sidste år	-5.879	0
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-21.215	-5.879
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-2.054	-1.497
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	-28	-242
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-23.297	-7.618
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.082	1.739
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-21.215	-5.879

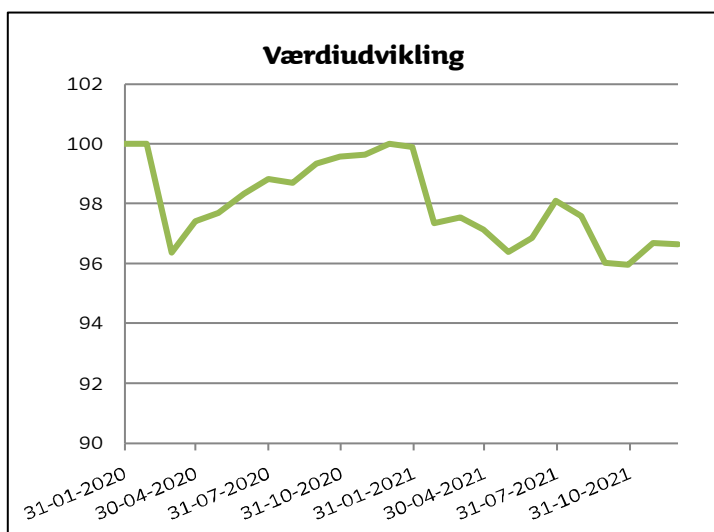
Noter

		2021	2020
		i %	i %
5.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,25	100,53
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00	-6,21
	Andre aktiver/anden gæld	-0,25	5,68
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

		2021	2021	2020	2020
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6.	Investorerne formue:				
	Investorerne formue primo	16.601.285	1.660.201	0	0
	Emissioner i året	4.597.000	450.671	19.020.285	1.887.717
	Indløsninger i året	-4.620.000	-452.255	-2.419.000	-237.432
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		705		754
	Overførsel af periodens resultat		-57.155		9.162
	I alt investorerne formue	16.578.285	1.602.167	16.601.285	1.660.201

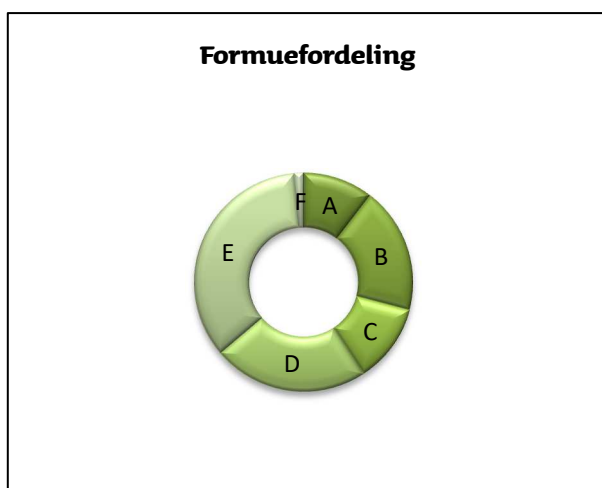
Noter



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 01.10.2050 (CCE)	5,62%
1,5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (27S)	5,36%
-,27% Jyske Realkredit A/S 01.07.2025 (CCE)	5,31%
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2043 (CC2)	5,05%
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	4,94%



A 0-1 års varighed **10,40%**

B 1-3 års varighed **18,70%**

C 3-5 års varighed **11,70%**

D 5-7 års varighed **23,00%**

E 7-10 års varighed **34,80%**

F 10-20 års varighed **1,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021
<u>Hovedtal:</u>		
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	9.162	-57.155
Antal andele	16.601.285	16.578.285
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.660.201	1.602.167
<u>Nøgletal:</u>		
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,00	96,64
Årets afkast (i %) p.a.:		
- Benchmark	-0,60	-1,55
- Afdeling	0,00	-3,36
Udlodning pr. andel	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,11	0,13
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,15	0,14
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,06	0,05
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):		
- Køb	3.472.078	1.997.206
- Salg	1.803.610	1.921.552
- I alt	5.275.688	3.918.758
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):		
- Handelsomk. i alt	36	54
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00
Standardafvigelse (i %)	2,86	2,99
Kurs ultimo året	100,00	96,61

* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Danske Obligationer KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i danske og tyske 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.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780955
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 3 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.

Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	3.154	3.701
1. Renteudgifter	40	15
I alt renter	3.114	3.686
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-9.491	517
Handelsomkostninger	13	6
I alt kursgevinster og -tab	-9.504	511
I alt nettoindtægter	-6.390	4.197
3. Administrationsomkostninger	1.094	1.287
Resultat før skat	-7.484	2.910
Årets nettoresultat	-7.484	2.910
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	1.449
Overført til udlodning næste år	0	244
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	1.693
Overført til formuen	-7.484	1.217
I alt disponeret	-7.484	2.910

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	266	857
I alt likvide midler	266	857
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	110.653	349.545
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.062	15.342
I alt obligationer	114.715	364.887
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	567	1.501
I alt andre aktiver	567	1.501
AKTIVER I ALT	115.548	367.245
PASSIVER		
6. Investorerne formue	114.493	367.132
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	37	113
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.018	0
I alt anden gæld	1.055	113
PASSIVER I ALT	115.548	367.245

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.067	3.569
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	87	132
	I alt renteindtægter	3.154	3.701
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	40	15
	I alt renteudgifter	40	15
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-9.382	723
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-109	-206
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-9.491	517
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	13	6
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	13	6
	I alt kursgevinster og -tab	-9.504	511
3.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	294	0
	Investeringsforvaltning	293	0
	Administration	507	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.094	0
	I alt adm. omkostninger	1.094	1.287
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter	3.114	3.686
	Kursgevinst til udlodning	-6.199	-708
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	1.835	36
	Udlodning overført fra sidste år	244	4
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-1.006	3.018
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-1.094	-1.287
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	664	-38
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-1.436	1.693
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	430	0
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-1.006	1.693

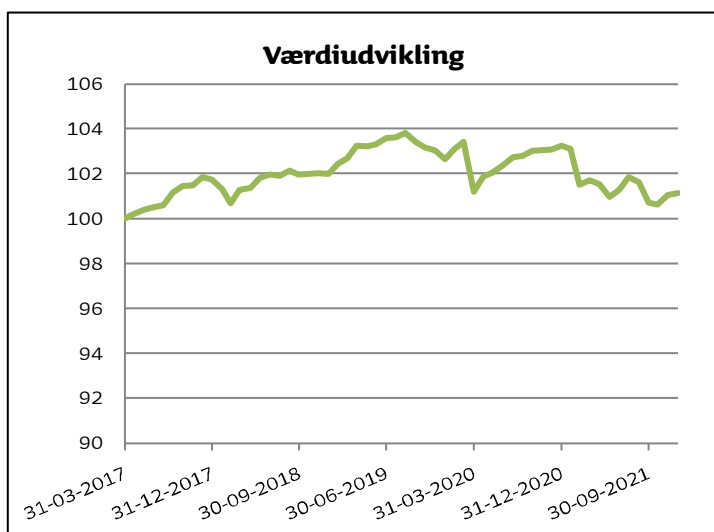
Noter

		2021 i %	2020 i %
5.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,19	99,39
	Andre aktiver/anden gæld	-0,19	0,61
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

		2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
6.	Investorerne formue:				
	Investorerne formue primo	3.623.532	367.132	3.682.756	373.923
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-1.449		-2.946
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		40		0
	Emissioner i året	190.802	19.012	815.776	81.527
	Indløsninger i året	-2.656.272	-263.006	-875.000	-88.503
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		248		221
	Overført til udlodning næste år		0		244
	Foreslået udlodning		0		1.449
	Overførsel af periodens resultat		-7.484		1.217
	I alt investorerne formue	1.158.062	114.493	3.623.532	367.132

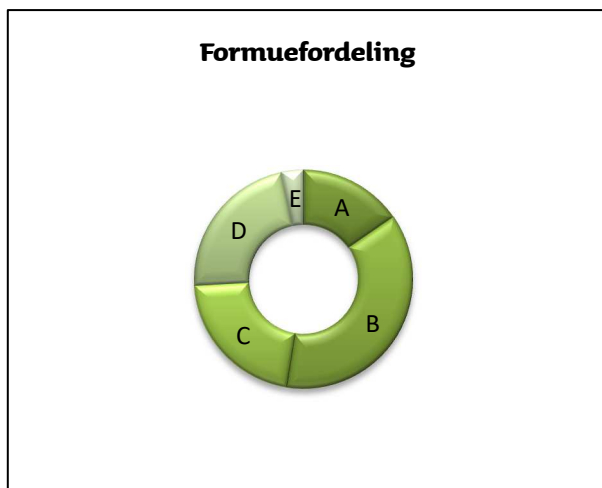
Noter



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

Største beholdninger

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	10,29%
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2025 (.)	9,30%
0,01750% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (22H)	8,66%
1,5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (23S)	5,07%
1,5% Denmark Government Bond 15.11.2023	4,99%



- A 0-1 års varighed **15,40%**
- B 1-3 års varighed **37,10%**
- C 3-5 års varighed **21,60%**
- D 5-7 års varighed **22,60%**
- E 7-10 års varighed **3,30%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	8.277	16	2.283	2.910	-7.484
Antal andele	7.572.884	3.282.847	3.682.756	3.623.532	1.158.062
Investorerne formue (1.000 kr.)	770.400	332.798	373.923	367.132	114.493
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,73	101,37	101,53	101,32	98,87
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,10	0,18	-0,02	-0,35	-0,93
- Afdeling	1,73	0,24	0,65	0,58	-2,03
Udlodning pr. andel	0,60	0,50	0,80	0,40	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,27	0,36	0,36	0,36	0,37
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,39	0,37	0,38	0,38	0,39
Indirekte handelsomkostninger (i %)**		0,05	0,04	0,06	0,02
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.313.836	364.697	423.547	293.412	249.172
- Salg	554.034	791.801	347.154	334.562	454.389
- I alt	1.867.870	1.156.498	770.701	627.974	703.561
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1	14	9	6	13
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,17	-0,14
- Afdeling				0,43	0,00
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				0,98	1,04
- Afdeling	1,17	1,06	1,05	1,51	1,62
Tracking Error (i %)				1,14	1,35
Kurs ultimo året	101,72	101,38	101,52	101,30	98,84

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

** Beregnes fra og med 2018.

All Corporate Credit KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i globale virksomhedsobligationer. Obligationer kan være forbundet med en høj kreditrisiko. Investeringer i andre valutaer end EUR vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor EUR.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Akkumulerende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0061075835	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	22. august 2018	Nøgletal Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Funktionel valuta	Euro (EUR)	
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR) • 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)	
Risikoindikator	4	
Risikokategori	Gul	

All Corporate Credit KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 EUR	2020 1.000 EUR
Renter:		
1. Renteindtægter	6.926	6.578
1. Renteudgifter	32	15
I alt renter	6.894	6.563
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	5.664	-4.932
Afledte finansielle instrumenter	-6.206	5.486
Valutakonti	-170	184
Handelsomkostninger	4	5
I alt kursgevinster og -tab	-716	733
I alt nettoindtægter	6.178	7.296
3. Administrationsomkostninger	1.106	984
Resultat før skat	5.072	6.312
Årets nettoresultat	5.072	6.312
Til disposition	5.072	6.312
Overført til formuen	5.072	6.312

Balance pr. ultimo

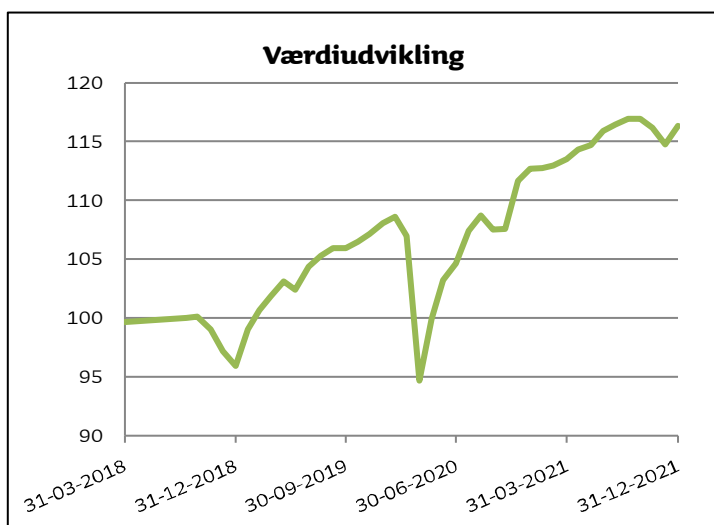
Note	2021 1.000 EUR	2020 1.000 EUR
AKTIVER		
4. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.926	2.110
I alt likvide midler	2.926	2.110
4. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	159.194	151.219
I alt obligationer	159.194	151.219
4. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.007	269
I alt afledte finansielle instrumenter	1.007	269
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.937	1.947
Andre tilgodehavender	160	140
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	500
I alt andre aktiver	2.097	2.587
AKTIVER I ALT	165.224	156.185
PASSIVER		
5. Investorerne formue	164.223	155.373
4. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	904	723
I alt afledte finansielle instrumenter	904	723
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	97	89
I alt anden gæld	97	89
PASSIVER I ALT	165.224	156.185

Noter

		2021 1.000 EUR	2020 1.000 EUR
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	0	16
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	4
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.926	6.537
	Unoterede obligationer	0	19
	Andre renteindtægter	0	2
	I alt renteindtægter	6.926	6.578
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	32	15
	I alt renteudgifter	32	15
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	0	31
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	5.664	-4.966
	Unoterede obligationer	0	3
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	5.664	-4.932
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-6.481	5.509
	Andre kontrakter	275	-23
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-6.206	5.486
	Valutakonti	-170	184
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	4	5
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	4	5
	I alt kursgevinster og -tab	-716	733
		2021 1.000 EUR Afdelings direkte omk.	2021 1.000 EUR Andel af fælles omk.
3.	Administrationsomkostninger:		
	Investeringsforvaltning	809	0
	Administration	297	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.106	0
	I alt adm. omkostninger		1.106
		2020 1.000 EUR Afdelings direkte omk.	2020 1.000 EUR Andel af fælles omk.
		731	0
		253	0
		984	0
			984
		2021 i %	2020 i %
4.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,94	97,33
	Øvrige finansielle instrumenter	0,06	-0,29
	Andre aktiver/anden gæld	3,00	2,96
	I alt	100,00	100,00
		2021 Antal andele	2020 1.000 EUR Formue- værdi
5.	Investorenes formue:		
	Investorenes formue primo	1.379.000	155.373
	Emissioner i året	32.941	3.761
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		17
	Overførsel af periodens resultat		5.072
	I alt investorenes formue	1.411.941	164.223
		2020 Antal andele	2020 1.000 EUR Formue- værdi
		1.342.452	145.079
		36.548	3.964
			18
			6.312
		1.379.000	155.373

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 jyskeportefolje.dk.

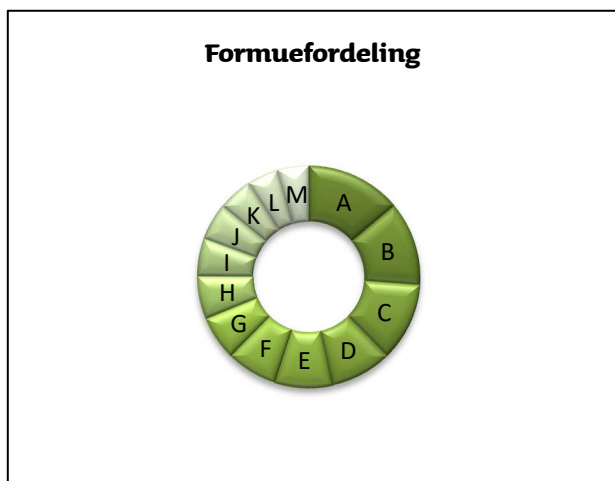
Noter



Figuren viser hvad 100 EUR er blevet til.
Værdiudviklingen er på basis af indre værdi.

Største beholdninger

CDS BACR 20-12-2025 49 bps (Goldman Sachs)	3,74%
CDS GSK 20-06-2022 5 bps (Citigroup)	3,06%
CDS ULFP 20-12-2023 95 bps (BNP Paribas SA)	3,04%
CDS ULFP 20-12-2026 108 bps (BNP Paribas SA)	3,01%
CDS X 20-06-2026 330 bps (BNP Paribas SA)	2,92%



A Øvrige 13,90%	K Finans 5,00%
B Energi 12,30%	L Transport 4,60%
C Sundhedspleje 11,50%	M Teknologi & Elektronik 4,50%
D Service 8,80%	
E Pengeinstitutter 8,50%	
F Basisindustri 7,40%	
G Fast ejendom 6,40%	
H Kapitalgoder 6,30%	
I Forbrugsgoder 5,50%	
J Telekommunikation 5,30%	

Noter

Hoved- og nøgletal	2018*	2019	2020**	2021
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 EUR)	-5.649	16.362	6.312	5.072
Antal andele	1.342.452	1.342.452	1.379.000	1.411.941
Investorerne formue (1.000 EUR)	128.717	145.079	155.373	164.223
<u>Nøgletal:</u>				
Indre værdi (EUR pr. andel)	95,88	108,07	112,67	116,31
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	0,00	0,00	3,43	3,23
- Afdeling	-4,12	12,71	4,26	3,23
Administrationsomkostninger (i %)	0,18	0,67	0,67	0,68
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,80	0,80	0,82	0,77
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,29	0,54	0,57	0,36
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 EUR):				
- Køb	146.940	115.943	119.740	101.902
- Salg	19.265	114.142	102.259	96.847
- I alt	166.205	230.085	221.999	198.749
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 EUR):				
- Handelsomk. i alt	1	4	5	4
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:				
- Benchmark				0,69
- Afdeling				0,77
Standardafvigelse (i %):				
- Benchmark				9,15
- Afdeling	3,80	3,76	7,59	7,25
Kurs ultimo året	96,14	108,40	113,04	116,73
Tracking Error (i %)				0,86

* 2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

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

Dæmpet udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer. Der foretages både direkte og indirekte investeringer i obligationer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Der placeres minimum 40% i traditionelle obligationer samt op til hhv. 20% i alternative investeringsstrategier og 40% i højrenteobligationer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valuta-kurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige 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	DK0060780609	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	12. oktober 2016	Nøgletal Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 37% Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index • 37% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index • 6% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index	
Risikoindikator	3	
Risikokategori	Gul	

Dæmpet udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	2.181	2.672
1. Renteudgifter	11	9
2. Udbytter	2.587	1.068
I alt renter og udbytter	4.757	3.731
3. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-4.640	-1.380
Kapitalandele	-2.057	-2.312
Afledte finansielle instrumenter	22	38
Valutakonti	1	-7
Handelsomkostninger	5	15
I alt kursgevinster og -tab	-6.679	-3.676
I alt nettoindtægter	-1.922	55
4. Administrationsomkostninger	1.536	1.781
Resultat før skat	-3.458	-1.726
Årets nettoresultat	-3.458	-1.726
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	-3.458	-1.726
I alt disponeret	-3.458	-1.726

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	137	929
I alt likvide midler	137	929
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	181.438	258.165
I alt obligationer	181.438	258.165
6. Kapitalandele:		
Inv-beviser i andre danske UCITS	79.666	85.431
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	0	3.878
I alt kapitalandele	79.666	89.309
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	658	1.045
I alt andre aktiver	658	1.045
AKTIVER I ALT	261.899	349.448
PASSIVER		
7. Investorerne formue	261.840	349.368
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	4
I alt afledte finansielle instrumenter	2	4
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	57	76
I alt anden gæld	57	76
PASSIVER I ALT	261.899	349.448

Noter

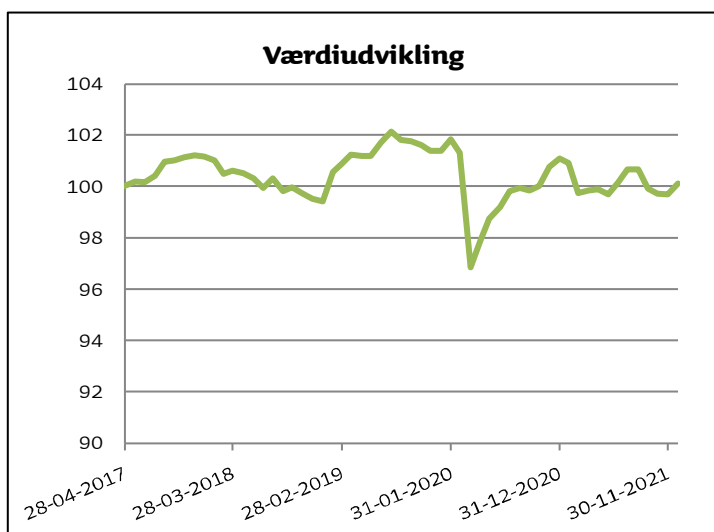
[illegible]

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
5.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	4.757	3.730
	Kursgevinst til udlodning	-8.158	-5.409
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	507	157
	Udlodning overført fra sidste år	-2.680	-1.158
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-5.574	-2.680
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-647	-769
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	106	5
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-6.115	-3.444
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	541	764
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-5.574	-2.680
		2021 i %	2020 i %
6.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	69,29	93,35
	Øvrige finansielle instrumenter	30,42	6,10
	Andre aktiver/anden gæld	0,29	0,55
	I alt	100,00	100,00
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 jyskeportefolje.dk.			

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue-værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue-værdi
7. Investorerne formue:				
Investorerne formue primo	3.536.878	349.368	3.641.878	360.811
Indløsninger i året	-860.000	-84.184	-105.000	-9.793
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		114		76
Overførsel af periodens resultat		-3.458		-1.726
I alt investorerne formue	2.676.878	261.840	3.536.878	349.368

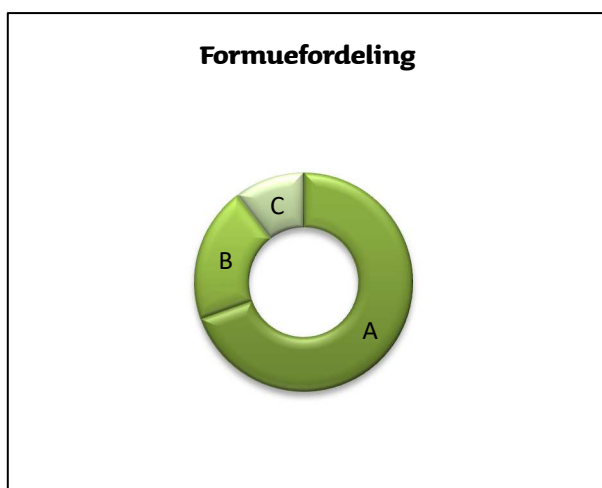
Noter



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

Største beholdninger

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	9,19%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	8,31%
All Corporate Credit KL	6,33%
-0,1852% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	6,11%
PM Nye Obligationsmarkeder	5,40%



- A Traditionelle obligationer **69,60%**
- B Virksomhedsobligationer **20,00%**
- C Nye obligationsmarkeder **10,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	3.775	-7.676	8.825	-1.726	-3.458
Antal andele	4.430.477	4.462.217	3.641.878	3.536.878	2.676.878
Investorerne formue (1.000 kr.)	448.137	441.887	360.811	349.368	261.840
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,15	99,03	99,07	98,78	97,82
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	0,00	-0,87	2,15	-0,11	-0,58
- Afdeling	1,15	-1,71	1,98	-0,30	-0,98
Udlodning pr. andel	0,40	1,90	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,39	0,52	0,55	0,51	0,49
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,33	0,52	0,51	0,51	0,49
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,68	0,64	0,68	0,63	0,51
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	0,62	0,64	0,64	0,63	0,51
Indirekte handelsomkostninger (i %)**		0,33	0,24	0,21	0,17
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	620.934	203.996	240.016	171.862	226.386
- Salg	173.826	193.214	306.896	196.800	278.847
- I alt	794.760	397.210	546.912	368.662	505.233
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	7	11	12	15	5
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,28	0,35
- Afdeling				0,07	0,16
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				2,13	2,16
- Afdeling	1,38	1,30	1,31	2,37	2,35
Tracking Error (i %)				1,10	1,19
Kurs ultimo året	101,22	99,07	99,12	98,76	97,84

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

** Beregnes fra og med 2018.

Stabil udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier med hovedvægten på obligationer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Afdelingen investerer primært i obligationer og der placeres mellem 40% og 80% i traditionelle obligationer samt op til hhv. 40% i aktier, 30% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Stabil udl
- Jyske NemInvestering Stabil udl

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 årsregnskab for den enkelte andelsklasse.

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

Stabil udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	35.251	37.768
1. Renteudgifter	876	846
2. Udbytter	63.465	56.777
I alt renter og udbytter	97.840	93.699
3. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-126.793	27.988
Kapitalandele	400.130	-29.756
Afledte finansielle instrumenter	-296	3.121
Valutakonti	-277	-3.884
Øvrige aktiver/passiver	0	-15
Handelsomkostninger	1.026	974
I alt kursgevinster og -tab	271.738	-3.520
I alt nettoindtægter	369.578	90.179
4. Administrationsomkostninger	69.127	63.764
Resultat før skat	300.451	26.415
5. Skat	-9	-9
Årets nettoresultat	300.460	26.424
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	178.422	13
Overført til udlodning næste år	7.038	6.253
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	185.460	6.266
Overført til formuen	115.000	20.158
I alt disponeret	300.460	26.424

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	264.398	163.549
I alt likvide midler	264.398	163.549
7. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.063.578	3.684.467
I alt obligationer	3.063.578	3.684.467
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	310.730	176.606
Inv-beviser i andre danske UCITS	3.909.872	2.395.777
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	488.242	1.131.467
I alt kapitalandele	4.708.844	3.703.850
7. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	3.153	0
I alt afledte finansielle instrumenter	3.153	0
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.658	18.149
Andre tilgodehavender	488	291
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.473	3.390
I alt andre aktiver	21.619	21.830
AKTIVER I ALT	8.061.592	7.573.696
PASSIVER		
8. Investoreernes formue	7.801.780	7.423.508
7. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	256.256	147.276
I alt afledte finansielle instrumenter	256.256	147.276
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	3.556	2.912
I alt anden gæld	3.556	2.912
PASSIVER I ALT	8.061.592	7.573.696

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	35.249	37.764
	Andre renteindtægter	2	4
	I alt renteindtægter	35.251	37.768
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	876	846
	I alt renteudgifter	876	846
2.	Udbytter:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	63.465	56.777
	I alt udbytter	63.465	56.777
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-126.793	27.988
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-126.793	27.988
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	13.389	3.583
	Inv-beviser i andre danske UCITS	223.428	14.992
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	163.313	-48.331
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	400.130	-29.756
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	247	383
	Renteterminsforretninger/futures	-558	-7.165
	Aktieterminer/futures	0	9.901
	Andre kontrakter	15	2
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-296	3.121
	Valutakonti	-277	-3.884
	Øvrige aktiver/passiver	0	-15
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	1.051	1.044
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	25	70
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.026	974
	I alt kursgevinster og -tab	271.738	-3.520
4.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	30.605	0
	Investeringsforvaltning	25.684	0
	Administration	12.838	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	69.127	0
	I alt adm. omkostninger	69.127	63.764
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-9	-9
	I alt skat	-9	-9

Noter

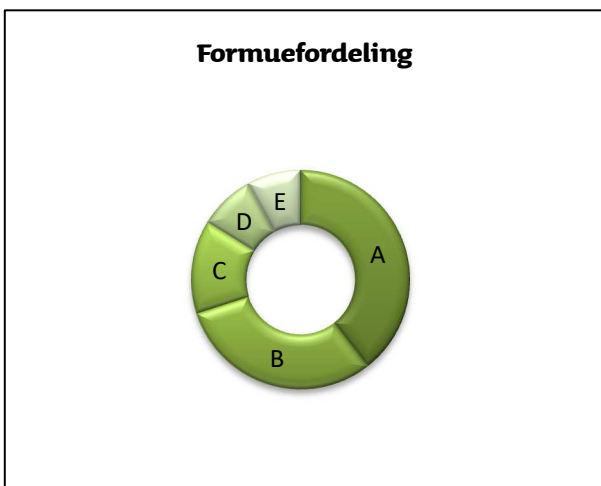
		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
6.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	97.846	93.707
	Ikke refunderbare udbytteskatter	10	9
	Kursgevinst til udlodning	119.164	-53.887
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	1.179	1.506
	Udlodning overført fra sidste år	6.253	4.447
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	224.452	45.782
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-39.088	-38.506
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	96	-1.010
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	185.460	6.266
	I alt til rådighed for udlodning, netto	185.460	6.266
		2021	2020
		i %	i %
7.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	55,55	90,51
	Øvrige finansielle instrumenter	40,83	7,03
	Andre aktiver/anden gæld	3,62	2,46
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

		2021	2021 1.000 kr.	2020	2020 1.000 kr.
		Antal andele	Formue-værdi	Antal andele	Formue-værdi
8.	Investorenes formue:				
	Investorenes formue primo	73.553.595	7.423.508	69.079.592	7.181.066
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-13		-234.871
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-309
	Emissioner i året	1.724.372	175.797	5.779.003	569.981
	Indløsninger i året	-947.000	-98.383	-1.305.000	-120.214
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		411		1.431
	Overført til udlodning næste år		7.038		6.253
	Foreslået udlodning		178.422		13
	Overførsel af periodens resultat		115.000		20.158
	I alt investorenes formue	74.330.967	7.801.780	73.553.595	7.423.508

Noter

Største beholdninger	
PM Taktisk Allokering KL	10,68%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	5,84%
PM Virksomhedsobligationer	5,45%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	5,11%
PM Nye Obligationsmarkeder	4,26%



A Traditionelle obligationer **39,50%**

B Aktier **30,50%**

C Virksomhedsobligationer **13,80%**

D Alternativer **8,20%**

E Nye obligationsmarkeder **8,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	83.321	-238.861	415.985	26.424	300.460
Antal andele	58.972.818	60.940.874	69.079.592	73.553.595	74.330.967
Investorerne formue (1.000 kr.)	5.981.105	5.922.155	7.181.066	7.423.508	7.801.780
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	7.375.642	3.027.961	4.695.418	3.800.981	5.998.979
- Salg	1.509.576	2.689.462	3.797.157	3.524.697	5.566.043
- I alt	8.885.218	5.717.423	8.492.575	7.325.678	11.565.022

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Stabil udl

Andelsklasse under Stabil udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier med hovedvægten på obligationer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Afdelingen investerer primært i obligationer og der placeres mellem 40% og 80% i traditionelle obligationer samt op til hhv. 40% i aktier, 30% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige 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	DK0060779866
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index • 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index
Risikoindikator	3
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Stabil udl

Andelsklasse under Stabil udl KL

Noter

	2021 1.000 kr.		2020 1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		368.702		89.892
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-68.974		-63.684
Klassens resultat		299.728		26.208
	2021	2021	2020	2020
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue- værdi	Andele	Formue- Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	73.424.136	7.410.443	69.008.074	7.173.639
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-234.627
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-309
Emissioner i året	1.571.000	159.898	5.721.062	564.318
Indløsninger i året	-947.000	-98.383	-1.305.000	-120.214
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		410		1.428
Overført til udlodning næste år		7.017		6.245
Foreslået udlodning		177.715		0
Overført fra periodens resultat		114.996		19.963
I alt investorenes formue	74.048.136	7.772.096	73.424.136	7.410.443
			2021	2020
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			97.473	93.542
Ikke refunderbare udbytteskatter			10	9
Kursgevinst til udlodning			118.710	-53.792
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			1.166	1.501
Udlodning overført fra sidste år			6.245	4.444
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			223.604	45.704
Adm. omk. til modregning i udlodning			-39.011	-38.461
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			139	-998
I alt til rådighed for udlodning, brutto			184.732	6.245
I alt til rådighed for udlodning, netto			184.732	6.245



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.)	83.321	-238.826	415.837	26.208	299.728
Antal andele	58.972.818	60.926.074	69.008.074	73.424.136	74.048.136
Investorerne formue (1.000 kr.)	5.981.105	5.920.716	7.173.639	7.410.443	7.772.096
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,42	97,18	103,95	100,93	104,96
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	0,81	-1,02	7,70	2,08	4,09
- Afdeling	1,42	-3,90	6,97	0,34	4,00
Udlodning pr. andel	0,30	0,00	3,40	0,00	2,40
Administrationsomkostninger (i %)	0,59	0,86	0,92	0,91	0,90
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,50	0,83	0,83	0,93	0,90
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,06	1,08	1,13	1,10	1,09
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	0,97	1,05	1,04	1,02	1,09
Indirekte handelsomkostninger (i %)**		0,34	0,22	0,21	0,19
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	541	1.177	662	973	1.024
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,67	1,10
- Afdeling				0,22	0,70
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				4,60	4,43
- Afdeling	3,66	3,71	3,66	4,93	4,78
Tracking Error (i %)				1,51	1,50
Kurs ultimo året	101,59	97,12	104,02	100,81	105,15

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

** Beregnes fra og med 2018.

Jyske NemInvestering Stabil udl

Andelsklasse under Stabil udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier med hovedvægten på obligationer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Afdelingen investerer primært i obligationer og der placeres mellem 40% og 80% i traditionelle obligationer samt op til hhv. 40% i aktier, 30% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige 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	DK0060990091
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index • 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index
Risikoindikator	3
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske NemInvestering Stabil udl

Andelsklasse under Stabil udl KL

Noter

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	883	297
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-151	-81
Klassens resultat	732	216

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal Andele	2020 1.000 kr. Formue- Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primus)	129.459	13.065	71.518	7.427
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-13		-244
Emissioner i året	153.372	15.899	57.941	5.663
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1		3
Overført til udlodning næste år		21		8
Foreslået udlodning		707		13
Overført fra periodens resultat		4		195
I alt investorenes formue	282.831	29.684	129.459	13.065

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	373	165
Kursgevinst til udlodning	454	-95
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	13	5
Udlodning overført fra sidste år	8	3
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	848	78
Adm. omk. til modregning i udlodning	-77	-45
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-43	-12
I alt til rådighed for udlodning, brutto	728	21
I alt til rådighed for udlodning, netto	728	21



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2018*	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-35	148	216	732
Antal andele	14.800	71.518	129.459	282.831
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.439	7.427	13.065	29.684
<u>Nøgletal:</u>				
Indre værdi (kr. pr. andel)	97,23	103,84	100,92	104,95
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	-0,19	7,70	2,08	4,09
- Afdeling	-2,77	7,02	0,44	4,10
Udlodning pr. andel	0,20	3,40	0,10	2,50
Administrationsomkostninger (i %)	0,57	0,83	0,78	0,81
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,51	0,72	0,72	0,81
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,01	1,05	0,98	0,99
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	0,95	0,94	0,92	0,99
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,35	0,22	0,21	0,19
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	0	0	1	3
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,01	0,01
Sharpe ratio:				
- Benchmark				1,10
- Afdeling				0,72
Standardafvigelse (i %):				
- Benchmark				4,43
- Afdeling	3,63	3,59	4,93	4,78
Tracking Error (i %)				1,50
Kurs ultimo året	97,17	103,90	100,80	105,14

* 2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Balanceret udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer og aktier, typisk med hovedvægten på obligationer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Der placeres mellem 20% og 70% i traditionelle obligationer, mellem 20% og 60% i aktier samt op til hhv. 20% i høj-renteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Balanceret udl
- Jyske NemInvestering Balanceret udl

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.

Balanceret udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	18.396	16.392
1. Renteudgifter	434	492
2. Udbytter	41.977	63.111
I alt renter og udbytter	59.939	79.011
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-78.651	23.746
Kapitalandele	580.272	-30.575
Afledte finansielle instrumenter	-223	19.832
Valutakonti	-435	-5.086
Handelsomkostninger	1.411	1.004
I alt kursgevinster og -tab	499.552	6.913
I alt nettoindtægter	559.491	85.924
4. Administrationsomkostninger	66.933	54.706
Resultat før skat	492.558	31.218
5. Skat	0	-29
Årets nettoresultat	492.558	31.247
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	267.642	25.218
Overført til udlodning næste år	2.860	402
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	270.502	25.620
Overført til formuen	222.056	5.627
I alt disponeret	492.558	31.247

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	7.328	30.750
I alt likvide midler	7.328	30.750
7. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.600.177	1.825.722
I alt obligationer	1.600.177	1.825.722
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	145.296	77.203
Inv-beviser i andre danske UCITS	4.310.349	1.998.674
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	613.088	1.167.492
I alt kapitalandele	5.068.733	3.243.369
7. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.248	0
I alt afledte finansielle instrumenter	1.248	0
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.412	8.155
Andre tilgodehavender	440	507
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.189	0
I alt andre aktiver	14.041	8.662
AKTIVER I ALT	6.691.527	5.108.503
PASSIVER		
8. Investoreernes formue	6.688.010	5.103.922
7. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	10	20
I alt afledte finansielle instrumenter	10	20
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	3.507	2.510
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.051
I alt anden gæld	3.507	4.561
PASSIVER I ALT	6.691.527	5.108.503

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	18.396	16.378
	Andre renteindtægter	0	14
	I alt renteindtægter	18.396	16.392
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	434	492
	I alt renteudgifter	434	492
2.	Udbytter:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	41.977	63.111
	I alt udbytter	41.977	63.111
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-78.651	23.746
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-78.651	23.746
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.628	1.566
	Inv-beviser i andre danske UCITS	369.119	-13.796
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	205.525	-18.345
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	580.272	-30.575
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	106	143
	Renteterminsforretninger/futures	-329	-3.135
	Aktieterminer/futures	0	22.832
	Andre kontrakter	0	-8
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-223	19.832
	Valutakonti	-435	-5.086
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	1.561	1.118
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	150	114
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.411	1.004
	I alt kursgevinster og -tab	499.552	6.913
4.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	29.006	0
	Investeringsforvaltning	27.911	0
	Administration	10.016	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	66.933	0
	I alt adm. omkostninger	66.933	54.706
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	-29
	I alt skat	0	-29

Noter

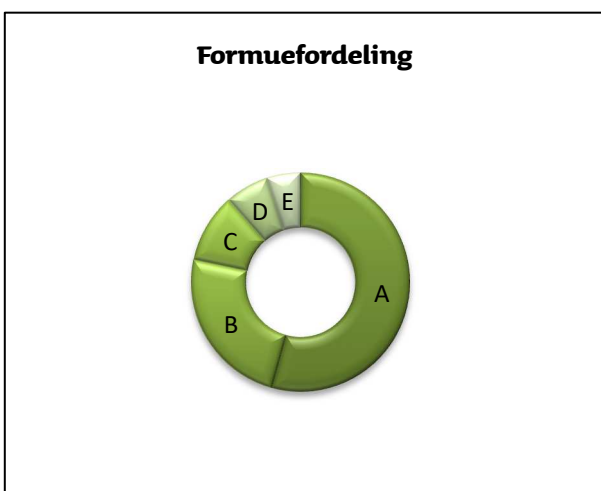
		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
6.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	59.944	79.021
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	29
	Kursgevinst til udlodning	209.221	-24.984
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	43.820	5.145
	Udlodning overført fra sidste år	402	1.220
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	313.387	60.431
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-38.877	-33.382
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-4.008	-1.429
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	270.502	25.620
	I alt til rådighed for udlodning, netto	270.502	25.620
		2021 i %	2020 i %
7.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	51,64	88,51
	Øvrige finansielle instrumenter	48,10	10,81
	Andre aktiver/anden gæld	0,26	0,68
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

		2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue-værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue-værdi
8.	Investorenes formue:				
	Investorenes formue primo	50.273.588	5.103.922	44.980.208	4.797.236
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-25.218		-260.909
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-223		-3.824
	Emissioner i året	10.517.254	1.115.500	6.242.380	624.042
	Indløsninger i året	0	0	-949.000	-84.910
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.471		1.040
	Overført til udlodning næste år		2.860		402
	Foreslået udlodning		267.642		25.218
	Overførsel af periodens resultat		222.056		5.627
	I alt investorenes formue	60.790.842	6.688.010	50.273.588	5.103.922

Noter

Største beholdninger	
PM Taktisk Allokering KL	13,97%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	10,16%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	7,15%
BankInvest Danske Aktier KL	5,18%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	4,99%



- A Aktier **54,30%**
- B Traditionelle obligationer **24,00%**
- C Virksomhedsobligationer **10,20%**
- D Alternativer **6,50%**
- E Nye obligationsmarkeder **5,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	57.390	-207.751	437.667	31.247	492.558
Antal andele	37.454.574	39.612.758	44.980.208	50.273.588	60.790.842
Investorerne formue (1.000 kr.)	3.792.571	3.794.228	4.797.236	5.103.922	6.688.010
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	5.024.260	2.203.714	3.106.556	3.525.757	6.372.594
- Salg	1.305.921	1.914.819	2.494.618	3.202.195	5.175.826
- I alt	6.330.181	4.118.533	5.601.174	6.727.952	11.548.420

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Balanceret udl

Andelsklasse under Balanceret udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer og aktier, typisk med hovedvægten på obligationer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Der placeres mellem 20% og 70% i traditionelle obligationer, mellem 20% og 60% i aktier samt op til hhv. 20% i høj-renteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige 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	DK0060781094
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 33% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 2% point • 3,75% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
Risikoindikator	4
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

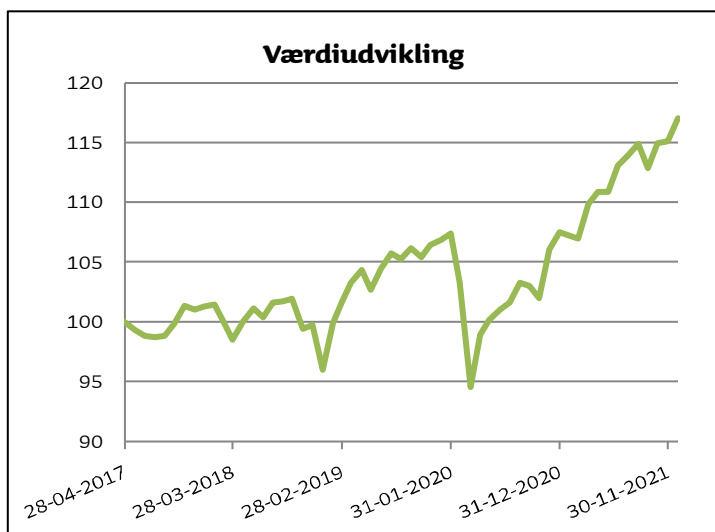
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

Balanceret udl

Andelsklasse under Balanceret udl KL

Noter

	2021 1.000 kr.		2020 1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		553.825		84.797
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-66.329		-54.383
Klassens resultat		487.496		30.414
	2021	2021	2020	2020
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue- værdi	Andele	Formue- Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	49.866.866	5.062.249	44.735.408	4.770.912
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-24.933		-259.465
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-213		-3.776
Emissioner i året	10.108.810	1.071.491	6.080.458	608.041
Indløsninger i året	0	0	-949.000	-84.910
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.456		1.033
Overført til udlodning næste år		2.821		396
Foreslået udlodning		263.893		24.933
Overført fra periodens resultat		220.782		5.085
I alt investorenes formue	59.975.676	6.597.546	49.866.866	5.062.249
			2021	2020
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			59.133	78.375
Ikke refunderbare udbytteskatter			0	29
Kursgevinst til udlodning			206.390	-24.779
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			43.222	5.090
Udlodning overført fra sidste år			396	1.199
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			309.141	59.914
Adm. omk. til modregning i udlodning			-38.567	-33.205
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-3.860	-1.380
I alt til rådighed for udlodning, brutto			266.714	25.329
I alt til rådighed for udlodning, netto			266.714	25.329



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.)	57.390	-207.633	436.767	30.414	487.496
Antal andele	37.454.574	39.577.908	44.735.408	49.866.866	59.975.676
Investorerne formue (1.000 kr.)	3.792.571	3.790.866	4.770.912	5.062.249	6.597.546
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,26	95,78	106,65	101,52	110,00
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	1,52	-1,55	13,04	3,78	9,13
- Afdeling	1,26	-5,22	11,34	0,57	8,89
Udlodning pr. andel	0,20	0,00	5,80	0,50	4,40
Administrationsomkostninger (i %)	0,71	1,08	1,24	1,16	1,15
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,61	1,03	1,03	1,03	1,15
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,30	1,37	1,52	1,38	1,39
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	1,20	1,32	1,31	1,25	1,39
Indirekte handelsomkostninger (i %)**		0,35	0,20	0,23	0,20
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	868	1.190	516	997	1.398
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,03	0,01	0,02	0,02
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,70	1,28
- Afdeling				0,27	0,90
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				7,38	6,94
- Afdeling	6,09	6,19	6,06	7,44	7,12
Tracking Error (i %)				1,36	1,40
Kurs ultimo året	101,49	95,59	106,75	101,32	110,33

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

** Beregnes fra og med 2018.

Jyske NemInvestering Balanceret udl

Andelsklasse under Balanceret udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer og aktier, typisk med hovedvægten på obligationer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Der placeres mellem 20% og 70% i traditionelle obligationer, mellem 20% og 60% i aktier samt op til hhv. 20% i høj-renteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige 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	DK0060990174
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 33% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 2% point • 3,75% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
Risikoindikator	4
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske NemInvestering Balanceret udl

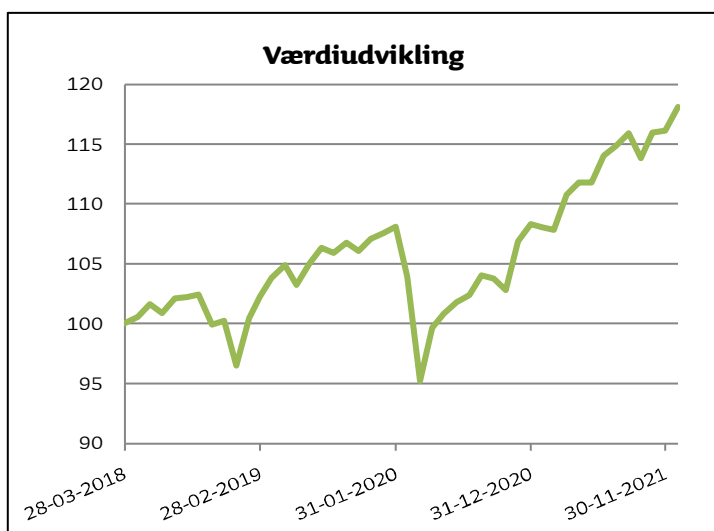
Andelsklasse under Balanceret udl KL

Noter

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	5.664	1.156
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-602	-323
Klassens resultat	5.062	833

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue-værdi	2020 Antal Andele	2020 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorerne formue:				
Investorerne formue (primo)	406.722	41.673	244.800	26.324
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-285		-1.444
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-10		-48
Emissioner i året	408.444	44.009	161.922	16.001
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		15		7
Overført til udlodning næste år		39		6
Foreslået udlodning		3.749		285
Overført fra periodens resultat		1.274		542
I alt investorerne formue	815.166	90.464	406.722	41.673

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	811	646
Kursgevinst til udlodning	2.831	-205
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	598	55
Udlodning overført fra sidste år	6	21
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.246	517
Adm. omk. til modregning i udlodning	-310	-177
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-148	-49
I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.788	291
I alt til rådighed for udlodning, netto	3.788	291



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2018*	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-118	900	833	5.062
Antal andele	34.850	244.800	406.722	815.166
Investorenes formue (1.000 kr.)	3.362	26.324	41.673	90.464
<u>Nøgletal:</u>				
Indre værdi (kr. pr. andel)	96,48	107,53	102,46	110,98
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	-0,04	13,04	3,78	9,13
- Afdeling	-3,52	11,46	0,72	9,05
Udlodning pr. andel	0,00	5,90	0,70	4,60
Administrationsomkostninger (i %)	0,71	1,12	0,99	1,01
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,62	0,88	0,88	1,01
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,27	1,40	1,21	1,24
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	1,18	1,16	1,10	1,24
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,34	0,20	0,23	0,20
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	0	1	7	14
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,01	0,02	0,02
Sharpe ratio:				
- Benchmark				1,28
- Afdeling				0,92
Standardafvigelse (i %):				
- Benchmark				6,94
- Afdeling	6,15	6,02	7,44	7,11
Tracking Error (i %)				1,40
Kurs ultimo året	96,28	107,63	102,26	111,31

* 2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Dynamisk udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier, typisk med hovedvægten på aktier. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Der placeres mellem 40% og 80% i aktier, samt op til hhv. 50% i traditionelle obligationer, 20% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Dynamisk udl
- Jyske NemInvestering Dynamisk udl

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.

Dynamisk udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	0	33
1. Renteudgifter	61	109
2. Udbytter	17.820	17.022
I alt renter og udbytter	17.759	16.946
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	283.747	6.396
Afledte finansielle instrumenter	39	5.023
Valutakonti	-354	-947
Handelsomkostninger	716	340
I alt kursgevinster og -tab	282.716	10.132
I alt nettoindtægter	300.475	27.078
4. Administrationsomkostninger	28.607	20.815
Resultat før skat	271.868	6.263
5. Skat	0	-2
Årets nettoresultat	271.868	6.265
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	215.407	0
Overført til udlodning næste år	1.505	0
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	216.912	0
Overført til formuen	54.956	6.265
I alt disponeret	271.868	6.265

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	12.617	5.522
I alt likvide midler	12.617	5.522
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	13.102	10.599
Inv-beviser i andre danske UCITS	2.224.305	1.100.228
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	282.754	501.736
I alt kapitalandele	2.520.161	1.612.563
Andre aktiver:		
Andre tilgodehavender	245	186
I alt andre aktiver	245	186
AKTIVER I ALT	2.533.023	1.618.271
PASSIVER		
8. Investorerne formue	2.522.097	1.617.432
7. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4	8
I alt afledte finansielle instrumenter	4	8
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.445	831
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.477	0
I alt anden gæld	10.922	831
PASSIVER I ALT	2.533.023	1.618.271

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	0	31
	Andre renteindtægter	0	2
	I alt renteindtægter	0	33
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	61	109
	I alt renteudgifter	61	109
2.	Udbytter:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	17.820	17.022
	I alt udbytter	17.820	17.022
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	665	215
	Inv-beviser i andre danske UCITS	176.070	10.349
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	107.012	-4.168
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	283.747	6.396
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	39	26
	Aktieterminer/futures	0	4.997
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	39	5.023
	Valutakonti	-354	-947
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	813	409
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	97	69
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	716	340
	I alt kursgevinster og -tab	282.716	10.132
		2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	Administrationsomkostninger:		2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.
	Distribution, markedsføring og formidling	12.021	0
	Investeringsforvaltning	13.006	0
	Administration	3.580	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	28.607	0
	I alt adm. omkostninger	28.607	20.815
			2020 1.000 kr.
5.	Skat:		2020 1.000 kr.
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	-2
	I alt skat	0	-2

Noter

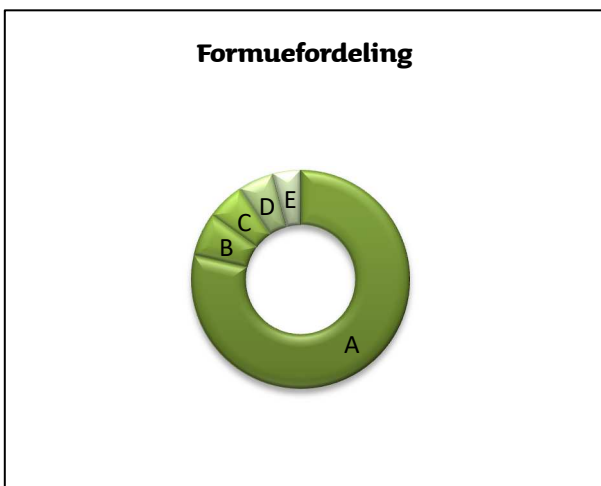
		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
6.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	17.761	16.950
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	2
	Kursgevinst til udlodning	182.564	-32.638
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	45.164	5.012
	Udlodning overført fra sidste år	-10.007	667
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	235.482	-10.007
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-15.890	-11.227
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-2.680	-451
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	216.912	-21.685
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	11.678
	I alt til rådighed for udlodning, netto	216.912	-10.007
		2021	2020
		i %	i %
7.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	22,93	69,36
	Øvrige finansielle instrumenter	76,99	30,34
	Andre aktiver/anden gæld	0,08	0,30
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
8.	Investorerne formue:			
	Investorerne formue primo	16.130.976	14.320.176	1.546.778
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser			-121.796
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning			-1.710
	Emissioner i året	5.813.919	2.634.800	258.802
	Indløsninger i året	-16.000	-824.000	-71.402
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			495
	Overført til udlodning næste år			0
	Foreslået udlodning			0
	Overførsel af periodens resultat			6.265
	I alt investorerne formue	21.928.895	16.130.976	1.617.432

Noter

Største beholdninger	
PM Taktisk Allokering KL	18,80%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	14,97%
Jyske Invest Global Equities CL	14,88%
BankInvest Danske Aktier KL	7,65%
PM Lange Obligationer	5,55%



A Aktier **78,60%**

B Traditionelle obligationer **6,40%**

C Nye obligationsmarkeder **5,60%**

D Virksomhedsobligationer **5,30%**

E Alternativer **4,10%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	21.827	-97.999	195.338	6.265	271.868
Antal andele	13.591.137	13.337.676	14.320.176	16.130.976	21.928.895
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.371.819	1.244.896	1.546.778	1.617.432	2.522.097
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.850.433	726.534	591.230	997.329	2.935.768
- Salg	520.353	696.621	482.030	923.342	2.314.914
- I alt	2.370.786	1.423.155	1.073.260	1.920.671	5.250.682

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Dynamisk udl

Andelsklasse under Dynamisk udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier, typisk med hovedvægten på aktier. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Der placeres mellem 40% og 80% i aktier, samt op til hhv. 50% i traditionelle obligationer, 20% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige 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	DK0060780799
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 49,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 7,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 3% point • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
Risikoindikator	4
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Dynamisk udl

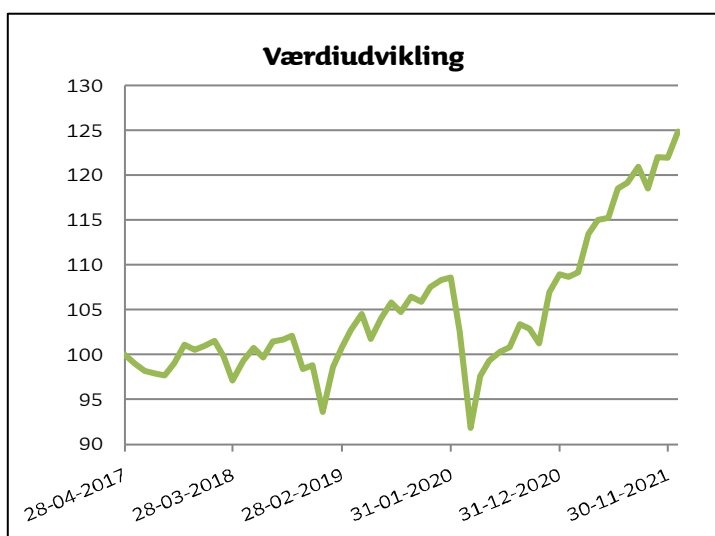
Andelsklasse under Dynamisk udl KL

Noter

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	289.720	25.167
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-27.685	-20.385
Klassens resultat	262.035	4.782

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue-værdi	2020 Antal Andele	2020 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	15.654.860	1.568.697	14.071.426	1.519.365
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-119.607
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.534
Emissioner i året	5.282.700	573.778	2.396.434	235.708
Indløsninger i året	-16.000	-1.626	-813.000	-70.502
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		767		485
Overført til udlodning næste år		1.493		0
Foreslået udlodning		205.031		0
Overført fra periodens resultat		55.511		4.782
I alt investorenes formue	20.921.560	2.403.651	15.654.860	1.568.697

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	16.927	16.439
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	2
Kursgevinst til udlodning	173.991	-31.654
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	43.044	4.846
Udlodning overført fra sidste år	-9.537	649
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	224.425	-9.718
Adm. omk. til modregning i udlodning	-15.447	-11.032
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-2.454	-383
I alt til rådighed for udlodning, brutto	206.524	-21.133
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	11.415
I alt til rådighed for udlodning, netto	206.524	-9.718



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.)	21.827	-97.727	193.789	4.782	262.035
Antal andele	13.591.137	13.290.426	14.071.426	15.654.860	20.921.560
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.371.819	1.240.401	1.519.365	1.568.697	2.403.651
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,93	93,33	107,98	100,21	114,89
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,15	-2,70	18,61	4,89	14,72
- Afdeling	0,93	-7,26	15,69	0,54	14,65
Udlodning pr. andel	0,30	0,00	8,50	0,00	9,80
Administrationsomkostninger (i %)	0,81	1,31	1,52	1,41	1,42
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,73	1,24	1,24	1,24	1,40
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,52	1,63	1,82	1,69	1,73
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	1,44	1,56	1,54	1,52	1,73
Indirekte handelsomkostninger (i %)**		0,39	0,22	0,24	0,25
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	573	455	102	331	691
- Handelsomk. i % af formuen	0,05	0,03	0,01	0,02	0,04
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,64	1,30
- Afdeling				0,25	0,98
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				10,62	9,91
- Afdeling	8,73	8,86	8,65	10,46	9,93
Tracking Error (i %)				1,29	1,38
Kurs ultimo året	101,20	92,97	108,07	99,93	115,37

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

** Beregnes fra og med 2018.

Jyske NemInvestering Dynamisk udl

Andelsklasse under Dynamisk udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier, typisk med hovedvægten på aktier. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Der placeres mellem 40% og 80% i aktier, samt op til hhv. 50% i traditionelle obligationer, 20% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige 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	DK0060990257
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 49,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 7,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 3% point • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
Risikoinikator	4
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske NemInvestering Dynamisk udl

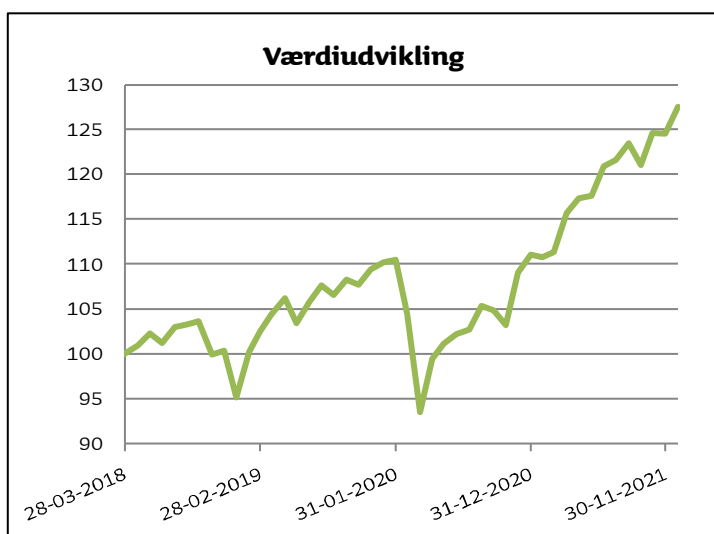
Andelsklasse under Dynamisk udl KL

Noter

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	10.754	1.913
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-921	-430
Klassens resultat	9.833	1.483

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue-værdi	2020 Antal Andele	2020 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	476.116	48.735	248.750	27.413
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-2.189
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-176
Emissioner i året	531.219	59.848	238.366	23.094
Indløsninger i året	0	0	-11.000	-900
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		30		10
Overført til udlodning næste år		12		0
Foreslået udlodning		10.376		0
Overført fra periodens resultat		-555		1.483
I alt investorenes formue	1.007.335	118.446	476.116	48.735

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	834	511
Kursgevinst til udlodning	8.573	-984
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	2.120	166
Udlodning overført fra sidste år	-470	18
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	11.057	-289
Adm. omk. til modregning i udlodning	-443	-195
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-226	-68
I alt til rådighed for udlodning, brutto	10.388	-552
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	263
I alt til rådighed for udlodning, netto	10.388	-289



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2018*	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-272	1.549	1.483	9.833
Antal andele	47.250	248.750	476.116	1.007.335
Investorerne formue (1.000 kr.)	4.495	27.413	48.735	118.446
<u>Nøgletal:</u>				
Indre værdi (kr. pr. andel)	95,12	110,21	102,36	117,58
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	-0,49	18,61	4,89	14,72
- Afdeling	-4,88	15,86	0,75	14,87
Udlodning pr. andel	0,00	8,80	0,00	10,30
Administrationsomkostninger (i %)	0,83	1,41	1,17	1,23
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,74	1,04	1,04	1,21
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,46	1,71	1,45	1,52
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	1,37	1,34	1,32	1,52
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,38	0,22	0,24	0,25
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	1	1	9	25
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,01	0,02	0,03
Sharpe ratio:				
- Benchmark				1,30
- Afdeling				1,00
Standardafvigelse (i %):				
- Benchmark				9,91
- Afdeling	8,86	8,64	10,45	9,93
Tracking Error (i %)				1,38
Kurs ultimo året	94,75	110,30	102,08	118,08

* 2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Vækst udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i obligationer, aktier og alternative investeringsstrategier. Der investeres i globale aktier og der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Afdelingen investerer primært i aktier. Der placeres mellem 60% og 100% i aktier samt op til hhv. 15% i traditionelle obligationer, 20% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Vækst udl
- Jyske NemInvestering Vækst udl

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.

Vækst udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	0	1
1. Renteudgifter	31	56
2. Udbytter	11.099	20.391
I alt renter og udbytter	11.068	20.336
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	202.349	1.480
Afledte finansielle instrumenter	20	25
Valutakonti	-84	73
Øvrige aktiver/passiver	1	-1
Handelsomkostninger	417	221
I alt kursgevinster og -tab	201.869	1.356
I alt nettoindtægter	212.937	21.692
4. Administrationsomkostninger	17.693	12.598
Resultat før skat	195.244	9.094
5. Skat	-9	-9
Årets nettoresultat	195.253	9.103
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	96.104	19.317
Overført til udlodning næste år	852	704
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	96.956	20.021
Overført til formuen	98.297	-10.918
I alt disponeret	195.253	9.103

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.407	5.387
I alt likvide midler	3.407	5.387
7. Kapitalandele:		
Inv-beviser i andre danske UCITS	1.117.206	551.011
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	277.728	307.432
I alt kapitalandele	1.394.934	858.443
Andre aktiver:		
Andre tilgodehavender	180	139
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	149	0
I alt andre aktiver	329	139
AKTIVER I ALT	1.398.670	863.969
PASSIVER		
8. Investorerne formue	1.397.702	860.687
7. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	5
I alt afledte finansielle instrumenter	2	5
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	966	513
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.764
I alt anden gæld	966	3.277
PASSIVER I ALT	1.398.670	863.969

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	0	1
	I alt renteindtægter	0	1
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	31	56
	I alt renteudgifter	31	56
2.	Udbytter:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	11.099	20.391
	I alt udbytter	11.099	20.391
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Kapitalandele:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	131.209	-3.033
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	71.140	4.513
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	202.349	1.480
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	20	25
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	20	25
	Valutakonti	-84	73
	Øvrige aktiver/passiver	1	-1
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	490	255
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	73	34
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	417	221
	I alt kursgevinster og -tab	201.869	1.356
		2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	Administrationsomkostninger:		2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.
	Distribution, markedsføring og formidling	6.885	0
	Investeringsforvaltning	8.793	0
	Administration	2.015	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	17.693	0
	I alt adm. omkostninger	17.693	12.598
		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-9	-9
	I alt skat	-9	-9

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
6.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	11.068	20.339
	Ikke refunderbare udbytteskatter	9	9
	Kursgevinst til udlodning	74.326	4.135
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	22.394	3.006
	Udlodning overført fra sidste år	704	67
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	108.501	27.556
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-9.841	-7.010
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-1.704	-525
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	96.956	20.021
	I alt til rådighed for udlodning, netto	96.956	20.021
		2021	2020
		i %	i %
7.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	60,84	87,98
	Øvrige finansielle instrumenter	38,96	11,76
	Andre aktiver/anden gæld	0,20	0,26
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

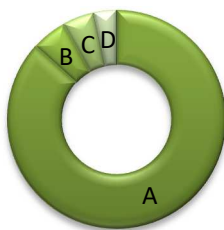
	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
8.	Investorenes formue:			
	Investorenes formue primo	8.351.267	860.687	760.060
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-19.317	-62.929
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-488	-2.432
	Emissioner i året	3.191.179	361.131	179.463
	Indløsninger i året	0	0	-22.892
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		436	314
	Overført til udlodning næste år		852	704
	Foreslået udlodning		96.104	19.317
	Overførsel af periodens resultat		98.297	-10.918
	I alt investorenes formue	11.542.446	1.397.702	860.687

Noter

Største beholdninger

PM Aktier - Sektor/Faktor KL	19,87%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	17,54%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	12,19%
BankInvest Danske Aktier KL	10,26%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	6,98%

Formuefordeling



A Aktier **86,70%**

B Nye obligationsmarkeder **5,20%**

C Virksomhedsobligationer **4,70%**

D Alternativer **3,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	10.463	-59.540	130.479	9.103	195.253
Antal andele	6.911.942	6.993.660	6.835.140	8.351.267	11.542.446
Investorerne formue (1.000 kr.)	695.739	644.478	760.060	860.687	1.397.702
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	973.414	658.661	520.360	795.053	1.365.324
- Salg	300.888	613.318	535.040	689.648	1.033.010
- I alt	1.274.302	1.271.979	1.055.400	1.484.701	2.398.334

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Vækst udl

Andelsklasse under Vækst udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i obligationer, aktier og alternative investeringsstrategier. Der investeres i globale aktier og der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Afdelingen investerer primært i aktier. Der placeres mellem 60% og 100% i aktier samt op til hhv. 15% i traditionelle obligationer, 20% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige 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	DK0060779783
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 66% MSCI ACWI Net Total Return Index • 10% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 9% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 4% point • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
Risikoindikator	5
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Vækst udl

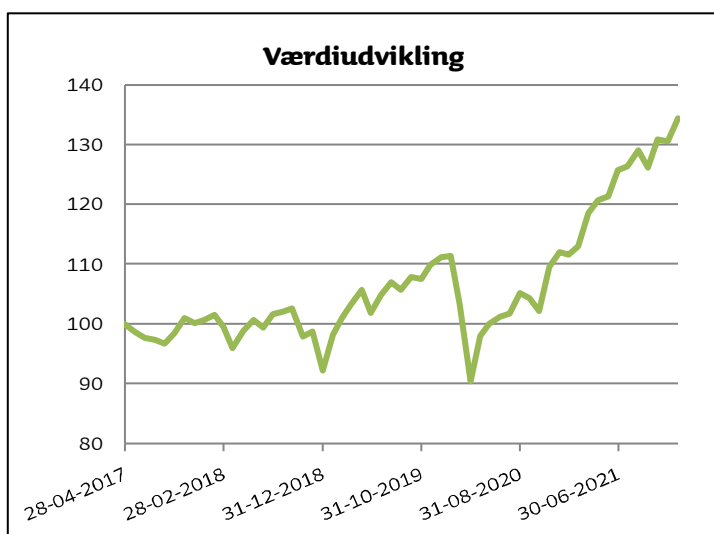
Andelsklasse under Vækst udl KL

Noter

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	203.612	19.948
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-16.982	-12.327
Klassens resultat	186.630	7.621

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue-værdi	2020 Antal Andele	2020 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	8.079.542	831.929	6.719.942	746.914
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-18.583		-61.823
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-449		-2.346
Emissioner i året	2.709.472	304.276	1.625.600	163.510
Indløsninger i året	0	0	-266.000	-22.254
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		416		307
Overført til udlodning næste år		804		689
Foreslået udlodning		89.549		18.583
Overført fra periodens resultat		96.277		-11.651
I alt investorenes formue	10.789.014	1.304.219	8.079.542	831.929

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	10.328	19.660
Ikke refunderbare udbytteskatter	9	8
Kursgevinst til udlodning	69.355	3.997
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	20.886	2.896
Udlodning overført fra sidste år	689	59
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	101.267	26.620
Adm. omk. til modregning i udlodning	-9.486	-6.885
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-1.428	-463
I alt til rådighed for udlodning, brutto	90.353	19.272
I alt til rådighed for udlodning, netto	90.353	19.272



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.)	10.463	-59.359	129.374	7.621	186.630
Antal andele	6.911.942	6.968.942	6.719.942	8.079.542	10.789.014
Investorerne formue (1.000 kr.)	695.739	642.144	746.914	831.929	1.304.219
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,66	92,14	111,15	102,97	120,88
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,76	-3,90	24,39	5,68	20,50
- Afdeling	0,66	-8,46	20,63	0,75	20,04
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	9,20	2,30	8,30
Administrationsomkostninger (i %)	0,92	1,54	1,85	1,67	1,62
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,85	1,45	1,45	1,45	1,59
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,82	1,93	2,23	2,03	1,94
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	1,75	1,87	1,83	1,81	1,94
Indirekte handelsomkostninger (i %)**		0,26	0,24	0,31	0,23
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	669	693	276	214	401
- Handelsomk. i % af formuen	0,12	0,10	0,04	0,03	0,04
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,60	1,30
- Afdeling				0,27	1,03
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				13,98	13,00
- Afdeling	11,43	11,57	11,23	13,38	12,60
Tracking Error (i %)				1,33	1,47
Kurs ultimo året	101,01	91,74	111,29	102,56	121,43

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

** Beregnes fra og med 2018.

Jyske NemInvestering Vækst udl

Andelsklasse under Vækst udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i obligationer, aktier og alternative investeringsstrategier. Der investeres i globale aktier og der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Afdelingen investerer primært i aktier. Der placeres mellem 60% og 100% i aktier samt op til hhv. 15% i traditionelle obligationer, 20% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige 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	DK0060990331
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 66% MSCI ACWI Net Total Return Index • 10% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 9% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 4% point • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
Risikoindikator	5
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske NemInvestering Vækst udl

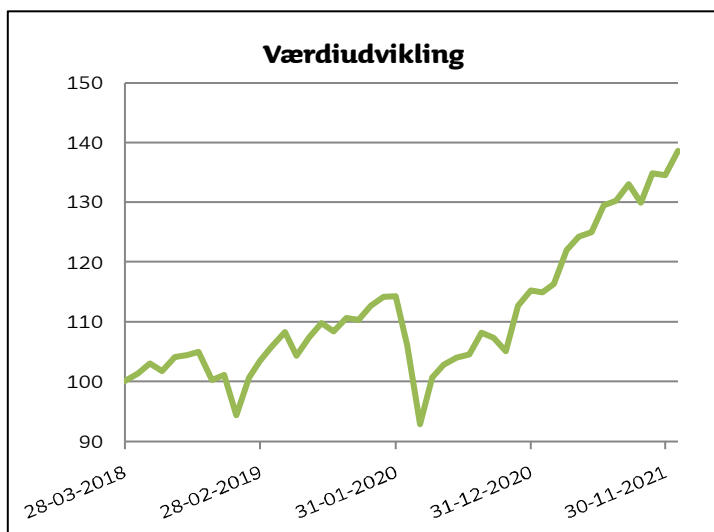
Andelsklasse under Vækst udl KL

Noter

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	9.334	1.753
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-711	-271
Klassens resultat	8.623	1.482

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal Andele	2020 1.000 kr. Formue- Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	271.725	28.758	115.198	13.146
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-734		-1.106
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-39		-86
Emissioner i året	481.707	56.855	164.527	15.953
Indløsninger i året	0	0	-8.000	-638
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		20		7
Overført til udlodning næste år		48		15
Foreslået udlodning		6.555		734
Overført fra periodens resultat		2.020		733
I alt investorenes formue	753.432	93.483	271.725	28.758

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	740	679
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	1
Kursgevinst til udlodning	4.971	138
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	1.508	110
Udlodning overført fra sidste år	15	8
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.234	936
Adm. omk. til modregning i udlodning	-355	-125
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-276	-62
I alt til rådighed for udlodning, brutto	6.603	749
I alt til rådighed for udlodning, netto	6.603	749



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2018*	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-181	1.105	1.482	8.623
Antal andele	24.718	115.198	271.725	753.432
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.334	13.146	28.758	93.483
<u>Nøgletal:</u>				
Indre værdi (kr. pr. andel)	94,42	114,12	105,83	124,08
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	-0,99	24,39	5,68	20,50
- Afdeling	-5,58	20,86	1,00	20,26
Udlodning pr. andel	0,00	9,60	2,70	8,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,03	1,70	1,35	1,44
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,85	1,20	1,20	1,41
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,78	2,07	1,71	1,76
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	1,60	1,57	1,56	1,76
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,25	0,24	0,31	0,23
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	1	2	7	17
- Handelsomk. i % af formuen	0,08	0,03	0,03	0,03
Sharpe ratio:				
- Benchmark				1,30
- Afdeling				1,05
Standardafvigelse (i %):				
- Benchmark				13,00
- Afdeling	11,57	11,23	13,37	12,60
Tracking Error (i %)				1,46
Kurs ultimo året	94,01	114,26	105,42	124,63

* 2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Dæmpet akk KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer. Der foretages både direkte og indirekte investeringer i obligationer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Der placeres minimum 40% i traditionelle obligationer samt op til hhv. 20% i alternative investeringsstrategier og 40% i højrenteobligationer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valuta-kurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende
ISIN-kode	DK0060259356
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2010
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 37% Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index • 37% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index • 6% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 5% J.P. EMBI Global Diversified Composite index (Hedged into DKK) • 5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite 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.

Dæmpet akk KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	3.119	4.082
1. Renteudgifter	16	20
2. Udbytter	3.137	1.146
I alt renter og udbytter	6.240	5.208
3. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-7.037	-1.365
Kapitalandele	-2.131	-1.568
Afledte finansielle instrumenter	55	90
Valutakonti	2	-6
Handelsomkostninger	7	21
I alt kursgevinster og -tab	-9.118	-2.870
I alt nettoindtægter	-2.878	2.338
4. Administrationsomkostninger	2.130	2.556
Resultat før skat	-5.008	-218
Årets nettoresultat	-5.008	-218
Til disposition	-5.008	-218
Overført til formuen	-5.008	-218

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	257	1.133
I alt likvide midler	257	1.133
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	240.328	360.299
I alt obligationer	240.328	360.299
5. Kapitalandele:		
Inv-beviser i andre danske UCITS	97.833	131.356
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	10.642	16.262
I alt kapitalandele	108.475	147.618
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	701	1.411
I alt andre aktiver	701	1.411
AKTIVER I ALT	349.761	510.461
PASSIVER		
6. Investorerne formue	349.682	510.350
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5	11
I alt afledte finansielle instrumenter	5	11
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	74	100
I alt anden gæld	74	100
PASSIVER I ALT	349.761	510.461

Noter

		2021	2020
		1.000 kr.	1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.119	4.032
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	50
	I alt renteindtægter	3.119	4.082
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	16	20
	I alt renteudgifter	16	20
2.	Udbytter:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	3.137	1.146
	I alt udbytter	3.137	1.146
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-7.037	-1.277
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	0	-88
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-7.037	-1.365
	Kapitalandele:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	-2.459	1.432
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	328	-3.000
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-2.131	-1.568
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	55	90
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	55	90
	Valutakonti	2	-6
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	7	21
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	7	21
	I alt kursgevinster og -tab	-9.118	-2.870
		2021	2020
		1.000 kr.	1.000 kr.
		Afdelings	Afdelings
		direkte omk.	direkte omk.
4.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	977	0
	Investeringsforvaltning	552	0
	Administration	601	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	2.130	0
	I alt adm. omkostninger		2.556
		2.130	2.556

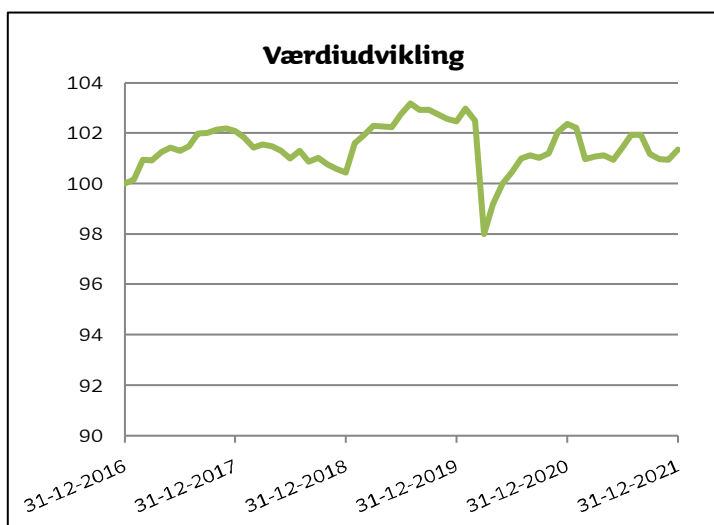
Noter

		2021	2020
		i %	i %
5.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	68,73	90,01
	Øvrige finansielle instrumenter	31,02	9,51
	Andre aktiver/anden gæld	0,25	0,48
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

		2021	2021	2020	2020
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6.	Investorerne formue:				
	Investorerne formue primo	4.267.074	510.350	4.251.074	508.959
	Emissioner i året	0	0	121.000	13.858
	Indløsninger i året	-1.314.000	-155.905	-105.000	-12.318
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		245		69
	Overførsel af periodens resultat		-5.008		-218
	I alt investorerne formue	2.953.074	349.682	4.267.074	510.350

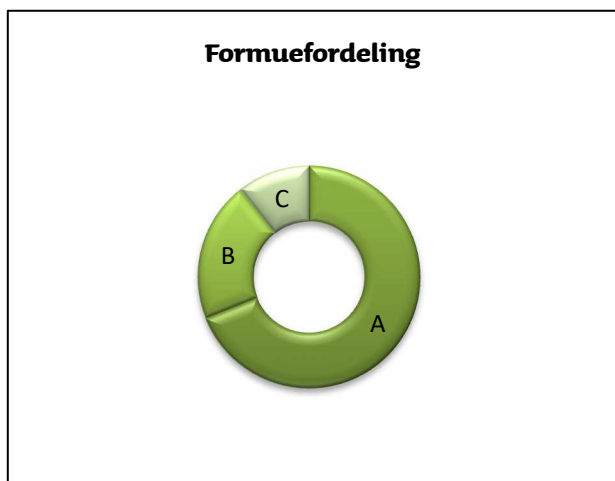
Noter



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

Største beholdninger

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	7,72%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	7,55%
All Corporate Credit KL	6,80%
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2023 (CC2)	5,87%
-0,0433% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	5,71%



- A Traditionelle obligationer **68,90%**
- B Virksomhedsobligationer **20,50%**
- C Nye obligationsmarkeder **10,60%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	14.912	-10.636	12.497	-218	-5.008
Antal andele	5.828.074	5.228.074	4.251.074	4.267.074	2.953.074
Investorerne formue (1.000 kr.)	695.144	613.512	508.959	510.350	349.682
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	119,28	117,35	119,72	119,60	118,41
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	0,68	-0,87	2,15	-0,11	-0,58
- Afdeling	2,08	-1,61	2,02	-0,10	-0,99
Administrationsomkostninger (i %)	0,59	0,50	0,55	0,50	0,48
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,51	0,50	0,50	0,50	0,48
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,70	0,63	0,68	0,62	0,51
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	0,62	0,63	0,63	0,62	0,51
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,33	0,20	0,21	0,16
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	399.390	322.745	300.166	255.875	312.243
- Salg	468.184	338.646	390.662	271.640	423.643
- I alt	867.574	661.391	690.828	527.515	735.886
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	37	22	16	21	7
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,76	0,67	0,56	0,35	0,16
- Afdeling	0,98	0,81	0,64	0,34	0,12
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	1,63	1,32	1,35	1,77	1,72
- Afdeling	1,57	1,31	1,29	2,38	2,34
Tracking Error (i %)	0,74	0,53	0,60	1,07	1,19
Kurs ultimo året	119,34	117,38	119,83	119,59	118,45

* Beregnes fra og med 2018.

Stabil akk KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier med hovedvægten på obligationer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Afdelingen investerer primært i obligationer og der placeres mellem 40% og 80% i traditionelle obligationer samt op til hhv. 40% i aktier, 30% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende
ISIN-kode	DK0060259430
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2010
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index • 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index
Risikoinikator	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.

Stabil akk KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	41.548	47.637
1. Renteudgifter	606	845
2. Udbytter	60.811	37.492
I alt renter og udbytter	101.753	84.284
3. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-155.822	40.194
Kapitalandele	516.739	-51.908
Afledte finansielle instrumenter	542	9.242
Valutakonti	-491	-4.792
Øvrige aktiver/passiver	-1	1
Handelsomkostninger	1.268	1.301
I alt kursgevinster og -tab	359.699	-8.564
I alt nettoindtægter	461.452	75.720
4. Administrationsomkostninger	84.620	89.395
Resultat før skat	376.832	-13.675
5. Skat	49	374
Årets nettoresultat	376.783	-14.049
Til disposition	376.783	-14.049
Overført til formuen	376.783	-14.049

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	94.177	164.259
I alt likvide midler	94.177	164.259
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.368.267	4.782.110
I alt obligationer	3.368.267	4.782.110
6. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	377.134	268.632
Inv-beviser i andre danske UCITS	4.248.134	3.129.396
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	745.182	1.711.219
I alt kapitalandele	5.370.450	5.109.247
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	4.492	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	2
I alt afledte finansielle instrumenter	4.492	2
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.938	18.907
Andre tilgodehavender	302	5.145
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.729	7.035
I alt andre aktiver	25.969	31.087
AKTIVER I ALT	8.863.355	10.086.705
PASSIVER		
7. Investorenes formue	8.764.870	9.936.420
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	90.931	146.386
I alt afledte finansielle instrumenter	90.931	146.386
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	4.024	3.899
Gæld til depotselskab	3.530	0
I alt anden gæld	7.554	3.899
PASSIVER I ALT	8.863.355	10.086.705

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	41.545	47.593
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	39
	Andre renteindtægter	3	5
	I alt renteindtægter	41.548	47.637
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	606	845
	I alt renteudgifter	606	845
2.	Udbytter:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	60.811	37.492
	I alt udbytter	60.811	37.492
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-155.822	40.275
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	0	-81
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-155.822	40.194
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	18.493	5.450
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5	16
	Inv-beviser i andre danske UCITS	291.392	2.728
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	206.849	-60.102
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	516.739	-51.908
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	551	1.148
	Renteterminsforretninger/futures	-304	-10.144
	Aktieterminer/futures	224	18.013
	Andre kontrakter	71	225
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	542	9.242
	Valutakonti	-491	-4.792
	Øvrige aktiver/passiver	-1	1
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	1.421	1.381
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	153	80
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.268	1.301
	I alt kursgevinster og -tab	359.699	-8.564
		2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	37.870	0
	Investeringsforvaltning	31.655	0
	Administration	15.095	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	84.620	0
	I alt adm. omkostninger		84.620
		2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.
		39.758	0
		34.821	0
		14.816	0
		89.395	0
			89.395

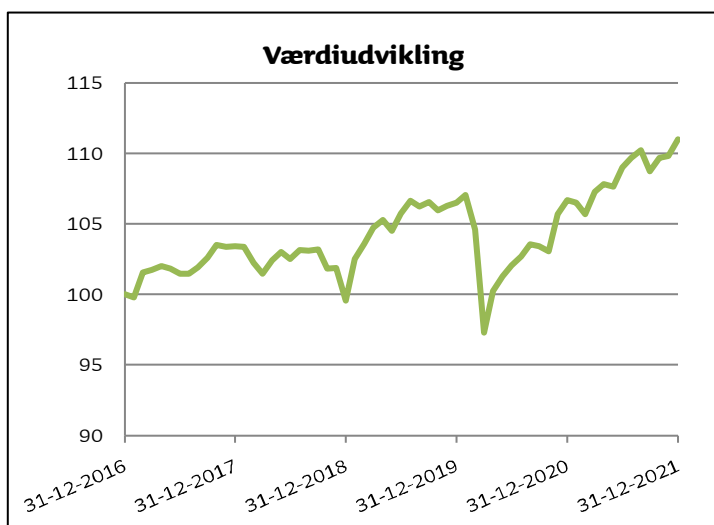
Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	49	374
	I alt skat	49	374
		2021 i %	2020 i %
6.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	54,31	86,14
	Øvrige finansielle instrumenter	44,41	11,94
	Andre aktiver/anden gæld	1,28	1,92
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
7.	Investorerne formue:			
	Investorerne formue primo	70.745.659	74.964.659	10.514.080
	Emissioner i året	0	333.000	43.400
	Indløsninger i året	-10.798.000	-4.552.000	-608.868
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.998		1.857
	Overførsel af periodens resultat	376.783		-14.049
	I alt investorerne formue	59.947.659	70.745.659	9.936.420

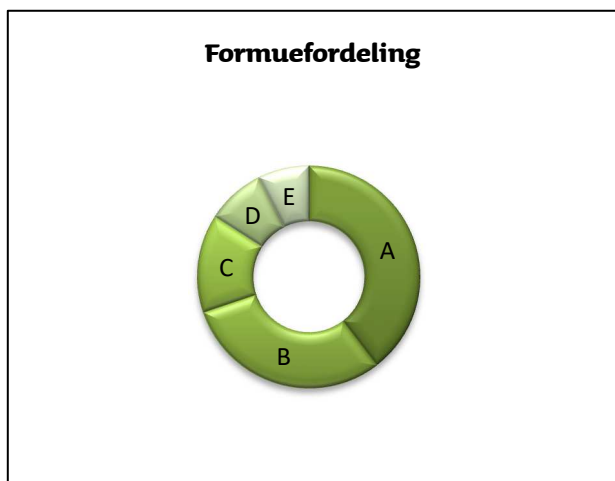
Noter



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

Største beholdninger

PM Taktisk Allokering KL	10,68%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	5,70%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	4,94%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	4,53%
BI Erhvervsejendomme A/S	4,30%



- A Traditionelle obligationer **39,60%**
- B Aktier **30,20%**
- C Virksomhedsobligationer **14,30%**
- D Alternativer **8,50%**
- E Nye obligationsmarkeder **7,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	310.836	-367.302	661.915	-14.049	376.783
Antal andele	73.159.659	72.672.659	74.964.659	70.745.659	59.947.659
Investorerne formue (1.000 kr.)	9.960.699	9.528.718	10.514.080	9.936.420	8.764.870
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	136,15	131,12	140,25	140,45	146,21
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,48	-1,02	7,70	2,08	4,09
- Afdeling	3,39	-3,70	6,97	0,14	4,10
Administrationsomkostninger (i %)	0,95	0,84	0,93	0,90	0,89
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,77	0,81	0,82	0,81	0,89
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,15	1,06	1,11	1,07	1,10
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	0,97	1,03	1,00	0,98	1,10
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,31	0,24	0,22	0,19
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	5.581.768	6.230.090	7.531.748	5.217.808	6.645.818
- Salg	4.689.944	5.764.550	7.133.743	5.713.506	7.718.670
- I alt	10.271.712	11.994.640	14.665.491	10.931.314	14.364.488
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	6.774	3.469	1.255	1.301	1.268
- Handelsomk. i % af formuen	0,07	0,04	0,01	0,01	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,24	0,98	0,94	0,79	0,81
- Afdeling	1,24	0,75	0,70	0,43	0,44
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	3,26	3,10	3,24	3,73	3,76
- Afdeling	4,08	3,90	3,80	5,00	4,76
Tracking Error (i %)	0,85	0,97	0,96	1,55	1,58
Kurs ultimo året	136,34	131,07	140,40	140,29	146,46

* Beregnes fra og med 2018.

Balanceret akk KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer og aktier, typisk med hovedvægten på obligationer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Der placeres mellem 20% og 70% i traditionelle obligationer, mellem 20% og 60% i aktier samt op til hhv. 20% i høj-renteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0060259786	
Børsnoteret	Nej	Nøgletal Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Oprettet	12. oktober 2010	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 33% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 2% point • 3,75% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index	
Risikoindikator	4	
Risikokategori	Gul	

Balanceret akk KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	39.694	39.442
1. Renteudgifter	1.345	1.308
2. Udbytter	56.902	73.615
I alt renter og udbytter	95.251	111.749
3. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-160.569	45.898
Kapitalandele	1.293.532	-80.291
Afledte finansielle instrumenter	949	63.724
Valutakonti	-1.403	-18.154
Øvrige aktiver/passiver	-1	1
Handelsomkostninger	3.211	2.418
I alt kursgevinster og -tab	1.129.297	8.760
I alt nettoindtægter	1.224.548	120.509
4. Administrationsomkostninger	143.560	131.929
Resultat før skat	1.080.988	-11.420
5. Skat	-261	2.886
Årets nettoresultat	1.081.249	-14.306
Til disposition	1.081.249	-14.306
Overført til formuen	1.081.249	-14.306

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	72.941	193.149
I alt likvide midler	72.941	193.149
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.166.812	3.975.438
I alt obligationer	3.166.812	3.975.438
6. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	301.212	199.928
Inv-beviser i andre danske UCITS	8.504.612	4.651.246
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.466.392	2.920.757
I alt kapitalandele	10.272.216	7.771.931
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2.450	0
I alt afledte finansielle instrumenter	2.450	0
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.811	17.150
Andre tilgodehavender	1.262	5.503
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.918	6.940
I alt andre aktiver	20.991	29.593
AKTIVER I ALT	13.535.410	11.970.111
PASSIVER		
7. Investoreernes formue	13.470.611	11.788.788
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	57.615	175.592
I alt afledte finansielle instrumenter	57.615	175.592
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7.184	5.731
I alt anden gæld	7.184	5.731
PASSIVER I ALT	13.535.410	11.970.111

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	39.694	39.397
	Andre renteindtægter	0	45
	I alt renteindtægter	39.694	39.442
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	1.345	1.308
	I alt renteudgifter	1.345	1.308
2.	Udbytter:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	56.902	73.615
	I alt udbytter	56.902	73.615
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-160.569	45.898
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-160.569	45.898
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	13.371	4.056
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9	61
	Inv-beviser i andre danske UCITS	824.187	-13.358
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	455.965	-71.050
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.293.532	-80.291
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	538	843
	Renteterminsforretninger/futures	-473	-7.165
	Aktieterminer/futures	894	69.856
	Andre kontrakter	-10	190
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	949	63.724
	Valutakonti	-1.403	-18.154
	Øvrige aktiver/passiver	-1	1
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	3.319	2.545
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	108	127
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	3.211	2.418
	I alt kursgevinster og -tab	1.129.297	8.760
		2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	62.554	0
	Investeringsforvaltning	59.837	0
	Administration	21.169	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	143.560	0
	I alt adm. omkostninger		143.560
		2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.
		57.001	0
		56.901	0
		18.027	0
		131.929	0
			131.929

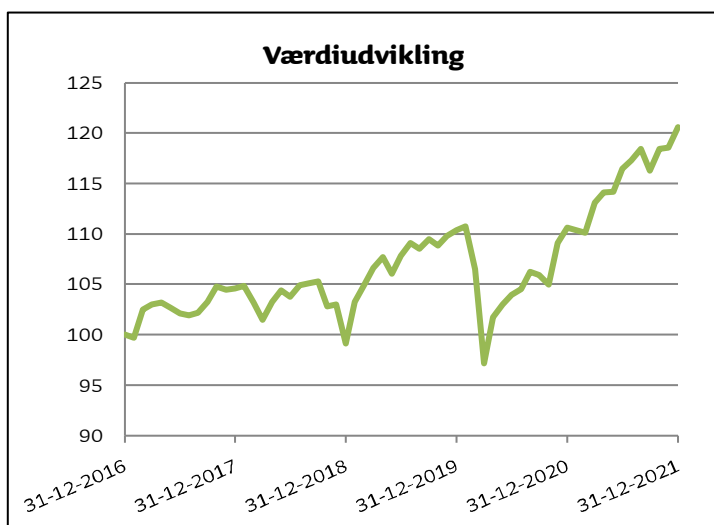
Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-261	2.886
	I alt skat	-261	2.886
		2021 i %	2020 i %
6.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	50,58	83,28
	Øvrige finansielle instrumenter	48,78	14,88
	Andre aktiver/anden gæld	0,64	1,84
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue-værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue-værdi
7.	Investorerne formue:			
	Investorerne formue primo	70.239.495	72.465.495	12.139.181
	Emissioner i året	3.809.000	1.600.000	256.773
	Indløsninger i året	-452.000	-3.826.000	-594.823
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	887		1.963
	Overførsel af periodens resultat	1.081.249		-14.306
	I alt investorerne formue	73.596.495	70.239.495	11.788.788

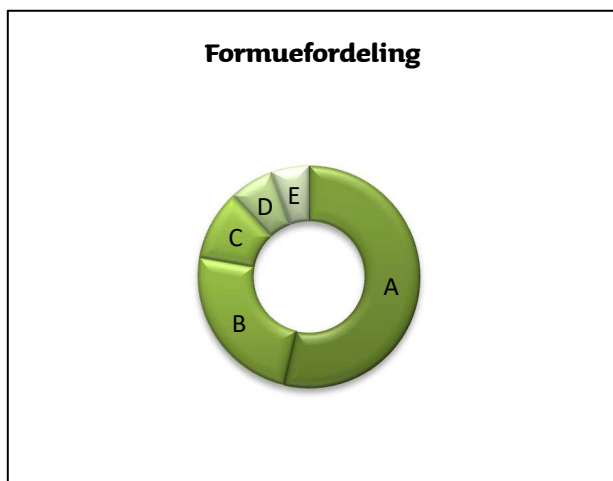
Noter



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

Største beholdninger

PM Taktisk Allokering KL	12,96%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	10,09%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	8,87%
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerende	5,15%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	4,80%



- A Aktier **53,60%**
- B Traditionelle obligationer **24,20%**
- C Virksomhedsobligationer **10,20%**
- D Alternativer **6,50%**
- E Nye obligationsmarkeder **5,50%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	507.308	-557.286	1.179.218	-14.306	1.081.249
Antal andele	65.609.495	68.239.995	72.465.495	70.239.495	73.596.495
Investorerne formue (1.000 kr.)	10.411.493	10.267.310	12.139.181	11.788.788	13.470.611
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	158,69	150,46	167,52	167,84	183,03
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	4,74	-1,55	13,04	3,78	9,13
- Afdeling	4,55	-5,19	11,34	0,19	9,05
Administrationsomkostninger (i %)	1,20	1,08	1,24	1,16	1,15
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,97	1,03	1,03	1,03	1,15
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,48	1,34	1,52	1,41	1,41
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	1,25	1,29	1,31	1,28	1,41
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,30	0,25	0,23	0,19
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	7.821.986	7.391.544	9.810.306	8.022.191	12.016.702
- Salg	9.005.420	6.291.053	9.048.219	8.256.309	11.141.988
- I alt	16.827.406	13.682.597	18.858.525	16.278.500	23.158.690
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	16.709	5.893	1.956	2.418	3.211
- Handelsomk. i % af formuen	0,16	0,06	0,02	0,02	0,03
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,34	0,94	0,92	0,84	0,94
- Afdeling	1,25	0,68	0,67	0,43	0,55
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	5,68	5,78	5,97	6,15	6,09
- Afdeling	7,99	7,69	7,23	7,99	7,21
Tracking Error (i %)	1,23	1,22	1,02	1,49	1,52
Kurs ultimo året	159,02	150,21	167,67	167,55	183,58

* Beregnes fra og med 2018.

Dynamisk akk KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og aktier, typisk med hovedvægten på aktier. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Der placeres mellem 40% og 80% i aktier, samt op til hhv. 50% i traditionelle obligationer, 20% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende
ISIN-kode	DK0060780872
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 49,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 7,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 3% point • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
Risikoindikator	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.

Dynamisk akk KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	10.516	12.163
1. Renteudgifter	287	629
2. Udbytter	35.835	37.282
I alt renter og udbytter	46.064	48.816
3. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-52.435	15.764
Kapitalandele	1.163.081	20.245
Afledte finansielle instrumenter	944	25.292
Valutakonti	-579	-9.181
Handelsomkostninger	2.802	1.581
I alt kursgevinster og -tab	1.108.209	50.539
I alt nettoindtægter	1.154.273	99.355
4. Administrationsomkostninger	108.001	90.015
Resultat før skat	1.046.272	9.340
5. Skat	192	481
Årets nettoresultat	1.046.080	8.859
Til disposition	1.046.080	8.859
Overført til formuen	1.046.080	8.859

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	12.366	24.411
I alt likvide midler	12.366	24.411
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	1.181.191
I alt obligationer	0	1.181.191
6. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	53.961	46.347
Inv-beviser i andre danske UCITS	7.570.223	3.399.943
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.075.301	2.116.225
I alt kapitalandele	8.699.485	5.562.515
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	5.493
Andre tilgodehavender	849	1.564
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.301	0
I alt andre aktiver	7.150	7.057
AKTIVER I ALT	8.719.001	6.775.174
PASSIVER		
7. Investorernes formue	8.714.034	6.761.648
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	31	9.748
I alt afledte finansielle instrumenter	31	9.748
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	4.936	3.778
I alt anden gæld	4.936	3.778
PASSIVER I ALT	8.719.001	6.775.174

Noter

		2021	2020
		1.000 kr.	1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	0	289
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.516	11.842
	Andre renteindtægter	0	32
	I alt renteindtægter	10.516	12.163
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	287	629
	I alt renteudgifter	287	629
2.	Udbytter:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	35.835	37.282
	I alt udbytter	35.835	37.282
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-52.435	15.764
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-52.435	15.764
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.785	940
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4	0
	Inv-beviser i andre danske UCITS	769.955	28.402
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	390.337	-9.097
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.163.081	20.245
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	322	461
	Renteterminsforretninger/futures	384	-2.383
	Aktieterminer/futures	201	27.178
	Andre kontrakter	37	36
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	944	25.292
	Valutakonti	-579	-9.181
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	2.944	1.698
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	142	117
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.802	1.581
	I alt kursgevinster og -tab	1.108.209	50.539
		2021	2020
		1.000 kr.	1.000 kr.
		Afdelings	Afdelings
		direkte omk.	direkte omk.
4.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	46.017	0
	Investeringsforvaltning	48.936	0
	Administration	13.048	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	108.001	0
	I alt adm. omkostninger		90.015
		108.001	90.015

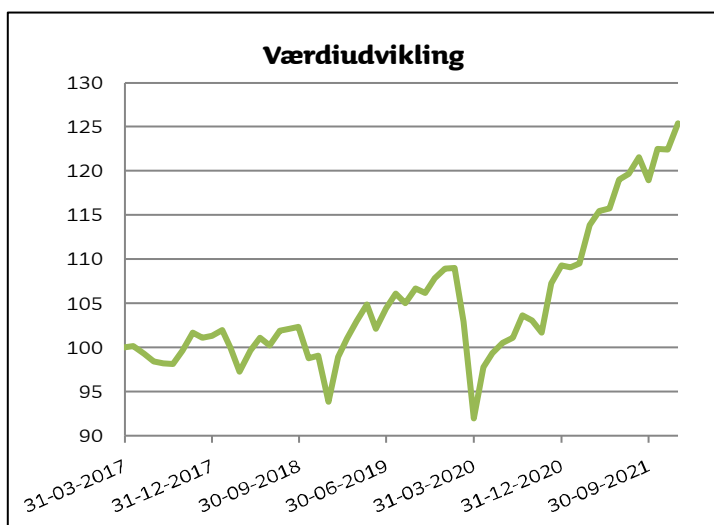
Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	192	481
	I alt skat	192	481
		2021 i %	2020 i %
6.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	36,68	79,25
	Øvrige finansielle instrumenter	63,15	20,34
	Andre aktiver/anden gæld	0,17	0,41
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
7.	Investorerne formue:			
	Investorerne formue primo	61.880.530	62.321.030	6.785.391
	Emissioner i året	7.668.100	3.045.500	315.285
	Indløsninger i året	-60.000	-3.486.000	-349.256
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			1.369
	Overførsel af periodens resultat			8.859
	I alt investorerne formue	69.488.630	61.880.530	6.761.648

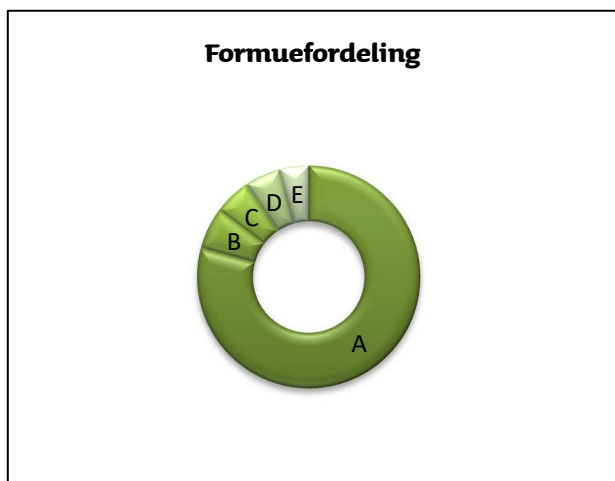
Noter



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

Største beholdninger

PM Taktisk Allokering KL	18,68%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	15,08%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	13,46%
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerende	7,67%
PM Lange Obligationer	5,74%



- A Aktier **79,20%**
- B Traditionelle obligationer **6,00%**
- C Nye obligationsmarkeder **5,40%**
- D Virksomhedsobligationer **5,20%**
- E Alternativer **4,20%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017*	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	89.876	-431.446	890.444	8.859	1.046.080
Antal andele	53.842.030	58.057.030	62.321.030	61.880.530	69.488.630
Investorerne formue (1.000 kr.)	5.454.432	5.444.245	6.785.391	6.761.648	8.714.034
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,30	93,77	108,88	109,27	125,40
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,10	-2,70	18,61	4,89	14,72
- Afdeling	1,30	-7,43	16,11	0,36	14,76
Administrationsomkostninger (i %)	0,91	1,30	1,51	1,41	1,41
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	0,81	1,23	1,24	1,24	1,39
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,55	1,62	1,81	1,68	1,69
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	1,45	1,55	1,54	1,51	1,69
Indirekte handelsomkostninger (i %)**		0,33	0,27	0,24	0,23
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	7.293.703	4.899.220	5.059.622	4.831.501	9.941.723
- Salg	2.529.001	4.080.379	4.436.341	4.748.268	8.989.012
- I alt	9.822.704	8.979.599	9.495.963	9.579.769	18.930.735
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	5.968	4.554	1.210	1.581	2.802
- Handelsomk. i % af formuen	0,14	0,08	0,02	0,02	0,04
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,64	1,30
- Afdeling				0,25	0,98
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				10,62	9,91
- Afdeling	8,73	8,91	8,68	10,48	9,97
Tracking Error (i %)				1,38	1,48
Kurs ultimo året	101,58	93,51	108,97	108,98	125,94

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

** Beregnes fra og med 2018.

Vækst akk KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i obligationer, aktier og alternative investeringsstrategier. Der investeres i globale aktier og der kan investeres i danske og udenlandske obligationer med såvel høj som lav kredit rating. Afdelingen investerer primært i aktier. Der placeres mellem 60% og 100% i aktier samt op til hhv. 15% i traditionelle obligationer, 20% i højrenteobligationer og 25% i alternative investeringsstrategier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende
ISIN-kode	DK0060259513
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2010
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 66% MSCI ACWI Net Total Return Index • 10% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 9% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 4% point • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index
Risikoindikator	5
Risikokategori	Gul

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Vækst akk KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	1	947
1. Renteudgifter	108	520
2. Udbytter	27.121	37.674
I alt renter og udbytter	27.014	38.101
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	1.096.858	101.021
Afledte finansielle instrumenter	791	-8.292
Valutakonti	-131	-7.611
Handelsomkostninger	2.278	1.261
I alt kursgevinster og -tab	1.095.240	83.857
I alt nettoindtægter	1.122.254	121.958
4. Administrationsomkostninger	93.619	78.415
Resultat før skat	1.028.635	43.543
5. Skat	-70	183
Årets nettoresultat	1.028.705	43.360
Til disposition	1.028.705	43.360
Overført til formuen	1.028.705	43.360

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	9.904	24.503
I alt likvide midler	9.904	24.503
6. Kapitalandele:		
Inv-beviser i andre danske UCITS	5.040.072	3.127.565
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.330.967	1.911.039
I alt kapitalandele	6.371.039	5.038.604
Andre aktiver:		
Andre tilgodehavender	837	929
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.878	0
I alt andre aktiver	2.715	929
AKTIVER I ALT	6.383.658	5.064.036
PASSIVER		
7. Investorerne formue	6.379.052	5.048.134
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	23	49
I alt afledte finansielle instrumenter	23	49
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	4.583	3.167
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	12.686
I alt anden gæld	4.583	15.853
PASSIVER I ALT	6.383.658	5.064.036

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	1	899
	Andre renteindtægter	0	48
	I alt renteindtægter	1	947
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	108	520
	I alt renteudgifter	108	520
2.	Udbytter:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	27.121	37.674
	I alt udbytter	27.121	37.674
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9	33
	Inv-beviser i andre danske UCITS	706.295	44.521
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	390.554	56.467
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.096.858	101.021
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	241	399
	Aktieterminer/futures	550	-8.691
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	791	-8.292
	Valutakonti	-131	-7.611
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	2.356	1.370
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	78	109
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.278	1.261
	I alt kursgevinster og -tab	1.095.240	83.857
		2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
		2020 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2020 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	36.280	0
	Investeringsforvaltning	46.935	0
	Administration	10.404	0
	I alt opdeltede adm. omkostninger	93.619	0
	I alt adm. omkostninger	93.619	78.415

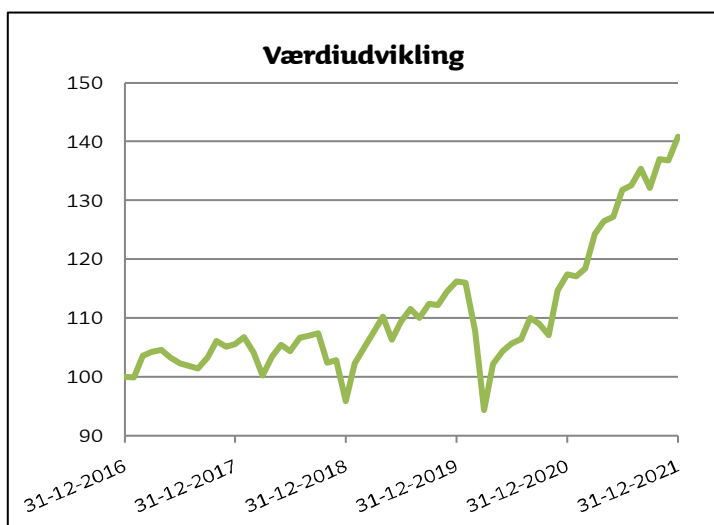
Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-70	183
	I alt skat	-70	183
		2021 i %	2020 i %
6.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	50,81	72,88
	Øvrige finansielle instrumenter	49,06	26,93
	Andre aktiver/anden gæld	0,13	0,19
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
7.	Investorerne formue:			
	Investorerne formue primo	25.926.802	26.364.302	5.077.334
	Emissioner i året	1.510.600	1.330.500	236.985
	Indløsninger i året	-132.500	-1.768.000	-310.560
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	428		1.015
	Overførsel af periodens resultat	1.028.705		43.360
	I alt investorerne formue	27.304.902	25.926.802	5.048.134

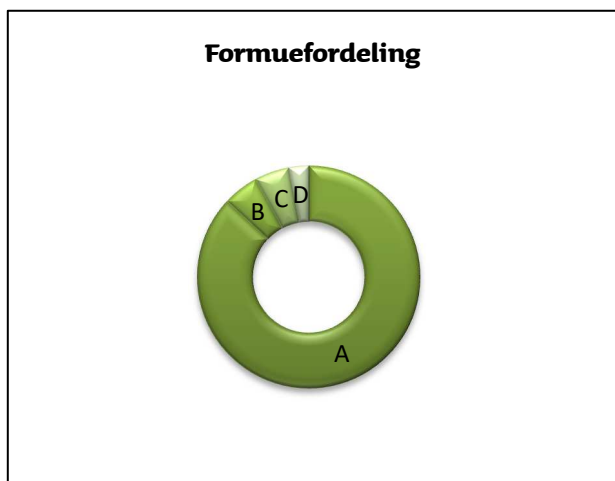
Noter



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

Største beholdninger

PM Aktier - Sektor/Faktor KL	19,76%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	14,16%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	12,69%
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerende	10,11%
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	7,05%



- A Aktier **86,90%**
- B Nye obligationsmarkeder **5,20%**
- C Virksomhedsobligationer **5,00%**
- D Alternativer **2,90%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	242.268	-424.380	878.770	43.360	1.028.705
Antal andele	26.125.002	26.248.102	26.364.302	25.926.802	27.304.902
Investorerne formue (1.000 kr.)	4.572.693	4.168.576	5.077.334	5.048.134	6.379.052
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	175,03	158,81	192,58	194,71	233,62
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	7,78	-3,90	24,39	5,68	20,50
- Afdeling	5,55	-9,27	21,26	1,10	19,99
Administrationsomkostninger (i %)	1,58	1,54	1,82	1,68	1,64
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	1,32	1,45	1,45	1,45	1,58
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	2,02	1,90	2,14	1,99	1,92
ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar	1,76	1,81	1,77	1,76	1,92
Indirekte handelsomkostninger (i %)*		0,21	0,27	0,27	0,20
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	4.313.109	3.919.861	3.619.586	3.419.742	5.458.001
- Salg	4.459.662	3.589.178	3.603.378	3.247.185	5.164.972
- I alt	8.772.771	7.509.039	7.222.964	6.666.927	10.622.973
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	12.257	4.671	1.432	1.261	2.278
- Handelsomk. i % af formuen	0,28	0,10	0,03	0,03	0,04
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,33	0,77	0,86	0,71	0,91
- Afdeling	1,11	0,48	0,58	0,36	0,61
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark	8,35	9,25	9,93	11,45	11,47
- Afdeling	12,28	12,22	11,74	13,54	12,65
Tracking Error (i %)	1,81	1,42	1,05	1,32	1,44
Kurs ultimo året	175,58	158,15	192,70	194,05	234,70

* Beregnes fra og med 2018.

PM Taktisk Allokering KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i obligationer og aktier . Der kan investeres mellem 0-100% i aktier og mellem 0-100% i obligationer og der sker dynamisk tilpasning herimellem med udgangspunkt i afdelingens benchmark. 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	DK0061669116	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	29. juni 2021	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Benchmark	75% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index 25% MSCI ACWI Net Total Return Index	
Risikoindikator	3	
Risikokategori	Gul	

PM Taktisk Allokering KL

Resultatopgørelse for året

Note	04.10.- 31.12.2021 1.000 kr.	
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	8.038	
1. Renteudgifter	282	
2. Udbytter	13.051	
I alt renter og udbytter	20.807	
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-754	
Kapitalandele	242.028	
Afledte finansielle instrumenter	1.598	
Valutakonti	-346	
Øvrige aktiver/passiver	-2	
Handelsomkostninger	1.165	
I alt kursgevinster og -tab	241.359	
I alt nettoindtægter	262.166	
4. Administrationsomkostninger	14.554	
Resultat før skat	247.612	
5. Skat	1.468	
Årets nettoresultat	246.144	
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	7.354	
Overført til udlodning næste år	6.917	
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	14.271	
Overført til formuen	231.873	
I alt disponeret	246.144	

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	
AKTIVER		
Likvide midler:		
7. Indestående i depotselskab	101.125	
I alt likvide midler	101.125	
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.714.614	
I alt obligationer	3.714.614	
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	24.192	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.848.412	
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.345	
I alt kapitalandele	3.875.949	
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.361	
I alt afledte finansielle instrumenter	1.361	
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19.098	
Andre tilgodehavender	1.269	
I alt andre aktiver	20.367	
AKTIVER I ALT	7.713.416	
PASSIVER		
8. Investorerens formue	7.613.035	
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	94.611	
I alt afledte finansielle instrumenter	94.611	
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	5.389	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	381	
I alt anden gæld	5.770	
PASSIVER I ALT	7.713.416	

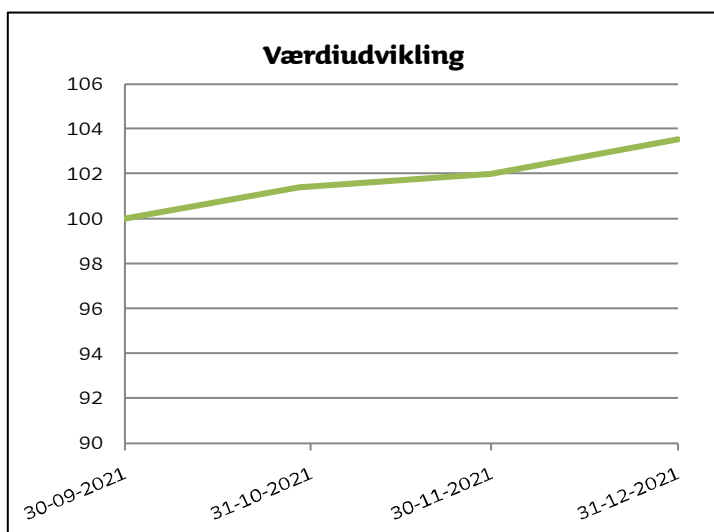
Noter

			04.10.- 31.12.2021 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	8.038	
	I alt renteindtægter	8.038	
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	282	
	I alt renteudgifter	282	
2.	Udbytter:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	26	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.016	
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	9	
	I alt udbytter	13.051	
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-754	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-754	
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.860	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	240.548	
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-380	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	242.028	
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Renteterminsforretninger/futures	530	
	Aktieterminer/futures	1.057	
	Andre kontrakter	11	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	1.598	
	Valutakonti	-346	
	Øvrige aktiver/passiver	-2	
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	2.582	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.417	
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.165	
	I alt kursgevinster og -tab	241.359	
		04.10.- 31.12.2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	04.10.- 31.12.2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	Administrationsomkostninger:		
	Investeringsforvaltning	11.219	0
	Administration	3.335	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	14.554	0
	I alt adm. omkostninger		14.554
			04.10.- 31.12.2021 1.000 kr.
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		1.468
	I alt skat		1.468

Noter

		04.10.- 31.12.2021 1.000 kr.																		
6.	Til rådighed for udlodning: Renter og udbytter Ikke refunderbare udbytteskatter Kursgevinst til udlodning Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger Adm. omk. til modregning i udlodning Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk. I alt til rådighed for udlodning, brutto I alt til rådighed for udlodning, netto	20.807 -1.477 9.176 708 29.214 -14.554 -389 14.271 14.271																		
		2021 i %																		
7.	Finansielle instrumenter: Børsnoterede finansielle instrumenter Øvrige finansielle instrumenter Andre aktiver/anden gæld I alt	99,68 -1,20 1,52 100,00																		
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 jyskeportefolje.dk.																				
		<table><tr><th>2021</th><th>2021</th></tr><tr><th>Antal andele</th><th>1.000 kr. Formue-værdi</th></tr><tr><td>73.587.399</td><td>7.369.570</td></tr><tr><td>-50.000</td><td>-5.042</td></tr><tr><td></td><td>2.363</td></tr><tr><td></td><td>6.917</td></tr><tr><td></td><td>7.354</td></tr><tr><td></td><td>231.873</td></tr><tr><td>I alt investorenes formue</td><td>7.613.035</td></tr></table>	2021	2021	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	73.587.399	7.369.570	-50.000	-5.042		2.363		6.917		7.354		231.873	I alt investorenes formue	7.613.035
2021	2021																			
Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi																			
73.587.399	7.369.570																			
-50.000	-5.042																			
	2.363																			
	6.917																			
	7.354																			
	231.873																			
I alt investorenes formue	7.613.035																			
8.	Investorenes formue: Emissioner i året Indløsninger i året Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag Overført til udlodning næste år Foreslået udlodning Overførsel af periodens resultat I alt investorenes formue	73.587.399 -50.000 2.363 6.917 7.354 231.873																		

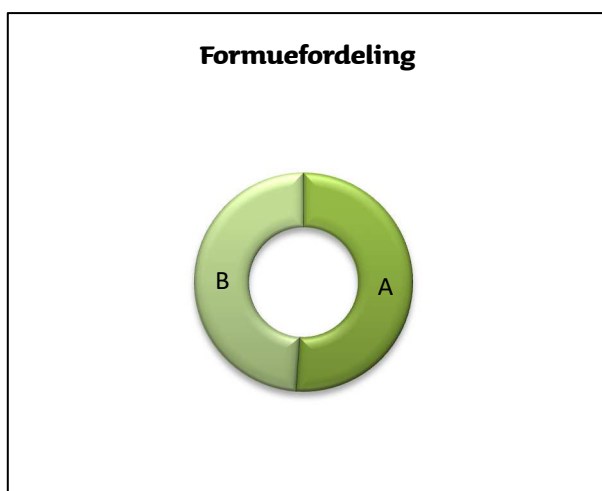
Noter



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

Største beholdninger

1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01EE)	3,16%
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2026 (321e)	3,06%
2% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01EE)	2,94%
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2025 (10F)	2,79%
-0,3% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2024 (Cc2)	2,78%



A Aktier **51,10%**

B Traditionelle obligationer **48,90%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2021*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	246.144
Antal andele	73.537.399
Investorerne formue (1.000 kr.)	7.613.035
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	103,53
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	1,90
- Afdeling	3,53
Udlodning pr. andel	0,10
Administrationsomkostninger (i %)	0,21
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,95
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,06
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):	
- Køb	7.788.415
- Salg	440.593
- I alt	8.229.008
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	1.165
- Handelsomk. i % af formuen	0,02
Standardafvigelse (i %)	4,48
Kurs ultimo året	103,96

* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Managed Vol Aktier KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingen 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		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0060780526	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	12. oktober 2016	Nøgletal Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	
Referenceindeks	MSCI World Net Total Return Index (Nyt referenceindeks 31.01.2022: MSCI ACWI Minimum Volatility Net Total Return Index)	
Risikoindikator	5	
Risikokategori	Gul	

Managed Vol Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	0	18
1. Renteudgifter	39	33
2. Udbytter	18.657	24.402
I alt renter og udbytter	18.618	24.387
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	254.382	-67.307
Valutakonti	-499	98
Øvrige aktiver/passiver	4	12
Handelsomkostninger	1.474	1.576
I alt kursgevinster og -tab	252.413	-68.773
I alt nettoindtægter	271.031	-44.386
4. Administrationsomkostninger	17.098	17.241
Resultat før skat	253.933	-61.627
5. Skat	2.681	3.200
Årets nettoresultat	251.252	-64.827
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	74.941	34.180
Overført til udlodning næste år	907	1.168
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	75.848	35.348
Overført til formuen	175.404	-100.175
I alt disponeret	251.252	-64.827

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	7.444	7.248
I alt likvide midler	7.444	7.248
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	1.206.136	1.366.918
I alt kapitalandele	1.206.136	1.366.918
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	530	1.091
Andre tilgodehavender	0	24
I alt andre aktiver	530	1.115
AKTIVER I ALT	1.214.110	1.375.281
PASSIVER		
8. Investorerne formue	1.212.050	1.372.954
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.060	2.327
I alt anden gæld	2.060	2.327
PASSIVER I ALT	1.214.110	1.375.281

Noter

		2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	0	18
	I alt renteindtægter	0	18
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	39	33
	I alt renteudgifter	39	33
2.	Udbytter:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.657	24.402
	I alt udbytter	18.657	24.402
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	254.382	-67.307
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	254.382	-67.307
	Valutakonti	-499	98
	Øvrige aktiver/passiver	4	12
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	1.803	1.849
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	329	273
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.474	1.576
	I alt kursgevinster og -tab	252.413	-68.773
4.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	7.453	0
	Investeringsforvaltning	7.279	0
	Administration	2.366	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	17.098	0
	I alt adm. omkostninger	17.098	17.241
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2.681	3.200
	I alt skat	2.681	3.200
6.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	18.623	24.395
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.680	-3.200
	Kursgevinst til udlodning	85.162	26.183
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-10.882	8.556
	Udlodning overført fra sidste år	1.168	432
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	91.391	56.366
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-17.098	-17.241
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	1.555	-3.777
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	75.848	35.348
	I alt til rådighed for udlodning, netto	75.848	35.348

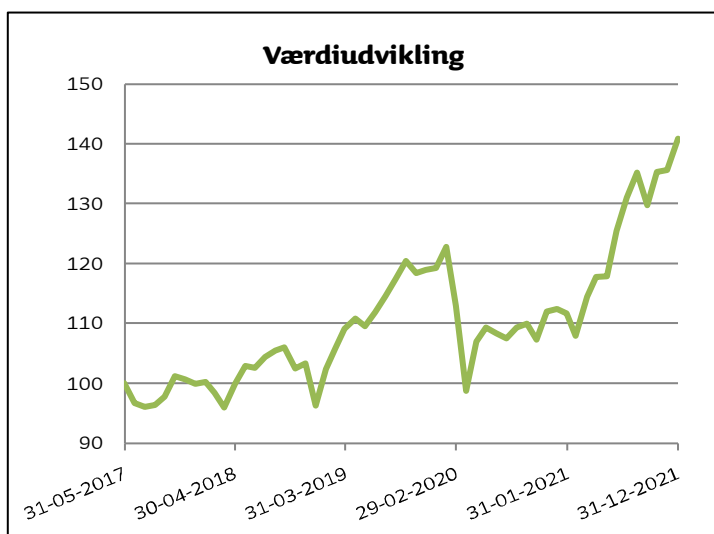
Noter

		2021 i %	2020 i %
7.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,51	99,56
	Andre aktiver/anden gæld	0,49	0,44
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
8. Investorerne formue:				
Investorerne formue primo	12.659.213	1.372.954	10.036.566	1.188.934
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-34.180		-36.132
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-62		-1.039
Emissioner i året	846.871	94.447	3.546.647	386.792
Indløsninger i året	-4.367.000	-472.808	-924.000	-101.231
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		447		457
Overført til udlodning næste år		907		1.168
Foreslået udlodning		74.941		34.180
Overførsel af periodens resultat		175.404		-100.175
I alt investorerne formue	9.139.084	1.212.050	12.659.213	1.372.954

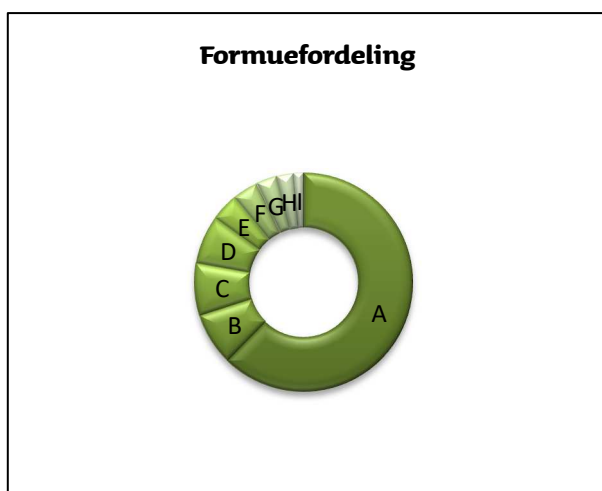
Noter



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

Største beholdninger

Apple Inc	5,38%
Microsoft Corp	4,36%
ASML Holding NV	2,29%
Target Corp	1,94%
Zoetis Inc	1,93%



- A USA **62,30%**
- B Japan **7,80%**
- C Schweiz **7,70%**
- D Storbritannien **7,10%**
- E Holland **4,20%**
- F Frankrig **3,80%**
- G Øvrige **3,10%**
- H Finland **2,50%**
- I Sverige **1,50%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2017*	2018	2019	2020**	2021
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	13.260	-39.781	227.715	-64.827	251.252
Antal andele	8.911.078	9.963.808	10.036.566	12.659.213	9.139.084
Investorerne formue (1.000 kr.)	889.625	958.865	1.188.934	1.372.954	1.212.050
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,83	96,23	118,46	108,45	132,62
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	0,00	0,00	0,00	5,92	30,96
- Afdeling	-0,17	-3,60	23,83	-5,68	25,34
Udlodning pr. andel	0,00	0,60	3,60	2,70	8,20
Administrationsomkostninger (i %)	0,90	1,57	1,56	1,56	1,44
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,73	1,76	1,70	1,74	1,58
Indirekte handelsomkostninger (i %)**		0,06	0,04	0,14	0,17
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.085.932	884.065	721.890	1.759.040	1.364.380
- Salg	221.563	770.027	701.891	1.507.519	1.738.094
- I alt	1.307.495	1.654.092	1.423.781	3.266.559	3.102.474
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	367	1.205	965	1.576	1.474
- Handelsomk. i % af formuen	0,05	0,13	0,09	0,14	0,12
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,59	1,40
- Afdeling				0,31	0,98
Standardafvigelse (i %):					
- Benchmark				16,94	15,69
- Afdeling	13,75	13,66	12,86	14,09	13,14
Tracking Error (i %)				6,48	7,31
Active Share (i %)				81,08	78,23
Kurs ultimo året	100,26	95,87	118,35	107,91	133,99

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

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

*** Beregnes fra og med 2018.

Aktier SRI Indeks Engros KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktieportefølje. Afdelingen er passivt forvaltet og investeringerne vil kun afvige i mindre grad ift. afdelingens benchmark, men der kan foretages investeringer, som ikke indgår i afdelingens benchmark. 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	DK0061286374	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	12. august 2020	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Benchmark	MSCI World Extended SRI-S Series 5% Issuer Capped, Net Total Return	
Risikoinikator	5	
Risikokategori	Gul	

Aktier SRI Indeks Engros KL

Resultatopgørelse for året

Note	2021 1.000 kr.	27.08.- 31.12.2020 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteudgifter	46	9
2. Udbytter	31.460	5.784
I alt renter og udbytter	31.414	5.775
Kursgevinster og -tab:		
3. Kapitalandele	455.268	69.810
Valutakonti	-463	-123
Øvrige aktiver/passiver	-2	-4
Handelsomkostninger	1.666	44
I alt kursgevinster og -tab	453.137	69.639
I alt nettoindtægter	484.551	75.414
4. Administrationsomkostninger	9.003	1.940
Resultat før skat	475.548	73.474
5. Skat	3.659	798
Årets nettoresultat	471.889	72.676
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	257.467	3.723
Overført til udlodning næste år	542	565
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	258.009	4.288
Overført til formuen	213.880	68.388
I alt disponeret	471.889	72.676

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.399	2.331
I alt likvide midler	3.399	2.331
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	20.517	32.754
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.142.265	1.278.167
I alt kapitalandele	2.162.782	1.310.921
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.482	753
I alt andre aktiver	1.482	753
AKTIVER I ALT	2.167.663	1.314.005
PASSIVER		
8. Investorerens formue	2.166.748	1.313.470
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	915	535
I alt anden gæld	915	535
PASSIVER I ALT	2.167.663	1.314.005

Noter

		2021 1.000 kr.	27.08.- 31.12.2020 1.000 kr.
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	46	9
	I alt renteudgifter	46	9
2.	Udbytter:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	467	39
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.993	5.745
	I alt udbytter	31.460	5.784
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	8.645	2.049
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	446.623	67.761
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	455.268	69.810
	Valutakonti	-463	-123
	Øvrige aktiver/passiver	-2	-4
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	2.279	904
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	613	860
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.666	44
	I alt kursgevinster og -tab	453.137	69.639
4.	Administrationsomkostninger:		
	Investeringsforvaltning	5.252	0
	Administration	3.751	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	9.003	0
	I alt adm. omkostninger	9.003	1.940
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.659	798
	I alt skat	3.659	798
6.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	31.420	5.775
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.660	-798
	Kursgevinst til udlodning	221.595	817
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	17.940	679
	Udlodning overført fra sidste år	565	0
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	267.860	6.473
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-9.003	-1.940
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-848	-245
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	258.009	4.288
	I alt til rådighed for udlodning, netto	258.009	4.288

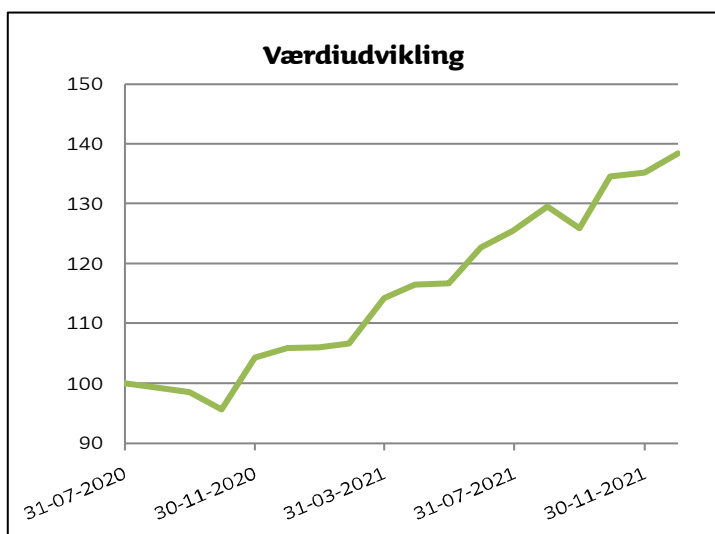
Noter

		2021 i %	2020 i %
7.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,82	99,81
	Andre aktiver/anden gæld	0,18	0,19
	I alt	100,00	100,00

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 jyskeportefolje.dk.

	2021 Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi	2020 Antal andele	2020 1.000 kr. Formue- værdi
8. Investorerne formue:				
Investorerne formue primo	12.407.402	1.313.470	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-3.723		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-556		0
Emissioner i året	6.667.811	784.498	12.868.402	1.286.550
Indløsninger i året	-3.376.000	-399.484	-461.000	-46.075
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		654		319
Overført til udlodning næste år		542		565
Foreslået udlodning		257.467		3.723
Overførsel af periodens resultat		213.880		68.388
I alt investorerne formue	15.699.213	2.166.748	12.407.402	1.313.470

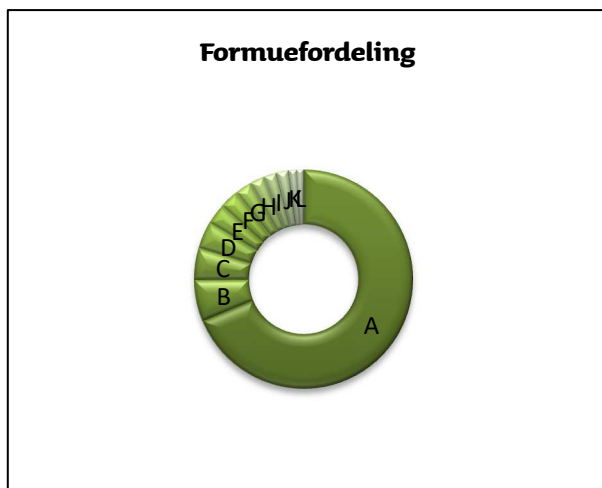
Noter



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

Største beholdninger

Microsoft Corp	4,97%
Amazon.com Inc	4,54%
Tesla Inc	2,90%
Alphabet A Inc	2,46%
Alphabet C Inc	2,38%



A USA 68,80%	K Sverige 1,20%
B Japan 6,10%	L Danmark 1,00%
C Storbritannien 4,70%	
D Schweiz 4,00%	
E Canada 3,00%	
F Øvrige 2,80%	
G Frankrig 2,50%	
H Tyskland 2,20%	
I Holland 1,90%	
J Australien 1,80%	

Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021
<u>Hovedtal:</u>		
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	72.676	471.889
Antal andele	12.407.402	15.699.213
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.313.470	2.166.748
<u>Nøgletal:</u>		
Indre værdi (kr. pr. andel)	105,86	138,02
Årets afkast (i %) p.a.:		
- Benchmark	5,94	30,70
- Afdeling	5,86	30,74
Udlodning pr. andel	0,30	16,40
Administrationsomkostninger (i %)	0,17	0,51
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	0,58	0,64
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,08	0,08
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):		
- Køb	1.279.555	2.336.203
- Salg	38.444	1.939.999
- I alt	1.317.999	4.276.202
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):		
- Handelsomk. i alt	44	1.666
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,10
Standardafvigelse (i %)	15,73	14,82
Active Share (i %)	13,20	11,45
Kurs ultimo året	105,09	139,39

* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

PM Aktier - Sektor/Faktor KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en bred portefølje af aktier på de udviklede aktiemarkeder. I forhold til afdelingens benchmark overvægtes én eller flere grupper af aktier – eksempelvis sektorer, stilfaktorer, regioner, lande og temaer. 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	DK0061669462
Børsnoteret	Nej
Oprettet	29. juni 2021
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	MSCI World 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.

PM Aktier - Sektor/Faktor KL

Resultatopgørelse for året

Note	04.10.- 31.12.2021 1.000 kr.	
Renter og udbytter:		
1. Renteudgifter	40	
2. Udbytter	25.798	
I alt renter og udbytter	25.758	
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	556.261	
Afledte finansielle instrumenter	-3.881	
Valutakonti	-587	
Øvrige aktiver/passiver	-7	
Handelsomkostninger	3.389	
I alt kursgevinster og -tab	548.397	
I alt nettoindtægter	574.155	
4. Administrationsomkostninger	13.366	
Resultat før skat	560.789	
5. Skat	3.236	
Årets nettoresultat	557.553	
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	100.326	
Overført til udlodning næste år	2.025	
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	102.351	
Overført til formuen	455.202	
I alt disponeret	557.553	

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	9.810	
I alt likvide midler	9.810	
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	36.531	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.826.645	
I alt kapitalandele	6.863.176	
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.331	
I alt andre aktiver	4.331	
AKTIVER I ALT	6.877.317	
PASSIVER		
8. Investorernes formue	6.871.804	
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	4.881	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	632	
I alt anden gæld	5.513	
PASSIVER I ALT	6.877.317	

Noter

[illegible]

Noter

7. Finansielle instrumenter:

Børsnoterede finansielle instrumenter

Andre aktiver/anden gæld

I alt

2021

i %

99,87

0,13

100,00

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 jyskeportefolje.dk.

8. Investoreernes formue:

Emissioner i året

Indløsninger i året

Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag

Overført til udlodning næste år

Foreslået udlodning

Overførsel af periodens resultat

I alt investoreernes formue

2021

Antal
andele

2021

1.000 kr.
Formue-
værdi

63.553.656

6.403.269

-850.000

-91.902

2.884

2.025

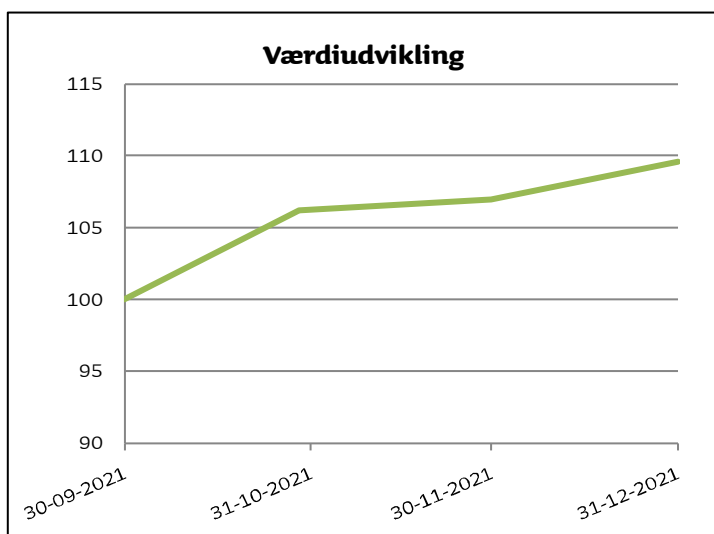
100.326

455.202

62.703.656

6.871.804

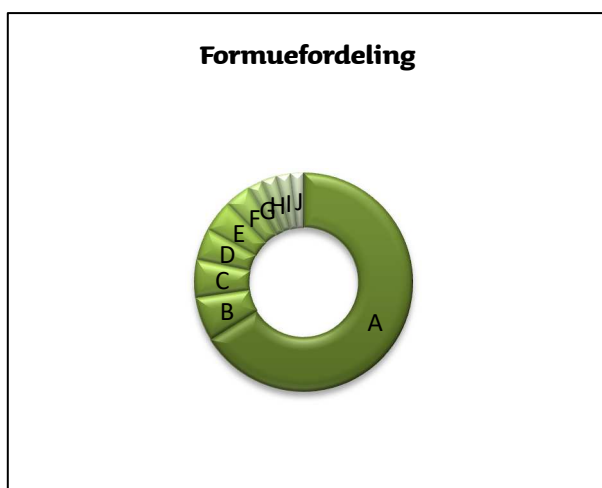
Noter



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

Største beholdninger

Apple Inc	6,35%
Microsoft Corp	5,13%
Amazon.com Inc	3,80%
Tesla Inc	2,47%
NVIDIA Corp	1,81%



- A USA **66,20%**
- B Japan **6,50%**
- C Øvrige **5,60%**
- D Canada **4,70%**
- E Storbritannien **4,70%**
- F Frankrig **3,90%**
- G Schweiz **2,20%**
- H Tyskland **2,20%**
- I Australien **2,10%**
- J Holland **1,90%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2021*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	557.553
Antal andele	62.703.656
Investorerne formue (1.000 kr.)	6.871.804
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,59
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	9,31
- Afdeling	9,59
Udlodning pr. andel	1,60
Administrationsomkostninger (i %)	0,21
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,08
Indirekte handelsomkostninger (i %)**	0,13
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):	
- Køb	9.449.602
- Salg	3.143.501
- I alt	12.593.103
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	3.389
- Handelsomk. i % af formuen	0,05
Standardafvigelse (i %)	15,35
Active Share (i %)	42,69
Kurs ultimo året	110,73

* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

PM Aktier KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en bred portefølje af globale aktier. Porteføljen sammensættes således, at der hele tiden er bred eksponering mod forskellige afkastkarakteristika og egenskaber og derved mindskes risikoen forbundet med enkeltstående selskaber eller en gruppe af aktier. 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	DK0061669389	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	29. juni 2021	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.
Benchmark	87,5% MSCI ACWI Net Total Return Index 12,5% OMX Copenhagen Cap Inkl. Bruttoudbytte, målt i DKK.	
Risikoinikator	5 (skiftet fra 6 til 5 den 12. januar 2022)	
Risikokategori	Gul	

PM Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	04.10.1- 31.12.2021 1.000 kr.	
	Renter og udbytter:	
1.	Renteindtægter	2
1.	Renteudgifter	19
2.	Udbytter	7.393
	I alt renter og udbytter	7.376
3.	Kursgevinster og -tab:	
	Kapitalandele	210.051
	Afledte finansielle instrumenter	11.219
	Valutakonti	1.420
	Øvrige aktiver/passiver	2
	Handelsomkostninger	689
	I alt kursgevinster og -tab	222.003
	I alt nettoindtægter	229.379
4.	Administrationsomkostninger	5.070
	Resultat før skat	224.309
5.	Skat	597
	Årets nettoresultat	223.712
	Overskudsdisponering:	
	Foreslået for udlodning	55.810
	Overført til udlodning næste år	1.071
6.	Disponeret i alt vedr. udlodning	56.881
	Overført til formuen	166.831
	I alt disponeret	223.712

Balance pr. ultimo

Note	2021 1.000 kr.	
	AKTIVER	
7.	Likvide midler:	
	Indestående i depotselskab	9.570
	I alt likvide midler	9.570
7.	Kapitalandele:	
	Noterede aktier fra danske selskaber	15.101
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.506.807
	Inv-beviser i andre danske UCITS	967.473
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	155.403
	I alt kapitalandele	2.644.784
7.	Afledte finansielle instrumenter:	
	Noterede afledte finansielle instrumenter	3.589
	I alt afledte finansielle instrumenter	3.589
	Andre aktiver:	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.158
	Andre tilgodehavender	436
	I alt andre aktiver	1.594
	AKTIVER I ALT	2.659.537
	PASSIVER	
8.	Investorenes formue	2.654.641
	Anden gæld:	
	Skyldige omkostninger	1.196
	Gæld til depotselskab	2.598
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.102
	I alt anden gæld	4.896
	PASSIVER I ALT	2.659.537

Noter

		04.10.1- 31.12.2021 1.000 kr.	
1.	Renteindtægter:		
	Andre renteindtægter		2
	I alt renteindtægter		2
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter		19
	I alt renteudgifter		19
2.	Udbytter:		
	Noterede aktier fra danske selskaber		3
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		7.390
	I alt udbytter		7.393
3.	Kursgevinster og -tab:		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber		1.216
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		136.377
	Inv-beviser i andre danske UCITS		57.471
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger		14.987
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		210.051
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Aktieterminer/futures		11.219
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		11.219
	Valutakonti		1.420
	Øvrige aktiver/passiver		2
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger		1.242
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		553
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		689
	I alt kursgevinster og -tab		222.003
		04.10.1- 31.12.2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	04.10.1- 31.12.2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	Administrationsomkostninger:		
	Investeringsforvaltning	3.936	0
	Administration	1.134	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	5.070	0
	I alt adm. omkostninger		5.070
			04.10.1- 31.12.2021 1.000 kr.
5.	Skat:		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		597
	I alt skat		597
6.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter		7.376
	Ikke refunderbare udbytteskatter		-597
	Kursgevinst til udlodning		47.744
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		5.787
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		60.310
	Adm. omk. til modregning i udlodning		-3.284
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		-145
	I alt til rådighed for udlodning, brutto		56.881
	I alt til rådighed for udlodning, netto		56.881

Noter

7. Finansielle instrumenter:

Børsnoterede finansielle instrumenter
 Øvrige finansielle instrumenter
 Andre aktiver/anden gæld

I alt

2021

i %

95,88
 3,89
 0,23
 100,00

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 jyskeportefolje.dk.

8. Investorenes formue:

Emissioner i året
 Indløsninger i året
 Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag
 Overført til udlodning næste år
 Foreslået udlodning
 Overførsel af periodens resultat

I alt investorenes formue

2021

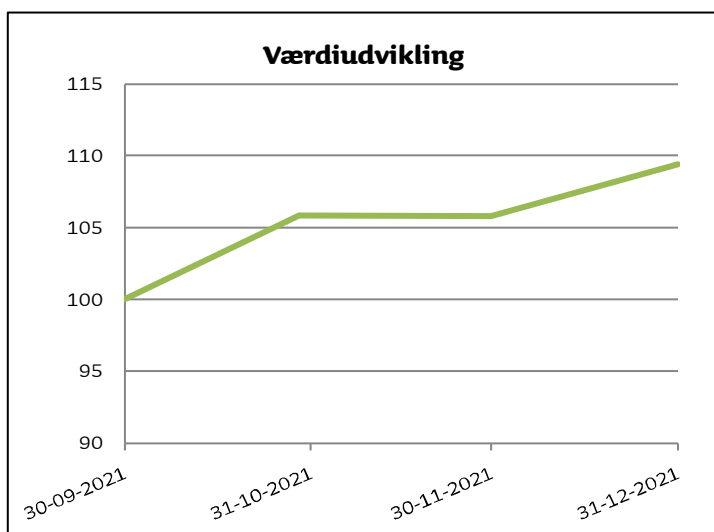
Antal
 andele

2021

1.000 kr.
 Formue-
 værdi

24.519.972 2.457.697
 -255.000 -27.422
 654
 1.071
 55.810
 166.831
 24.264.972 2.654.641

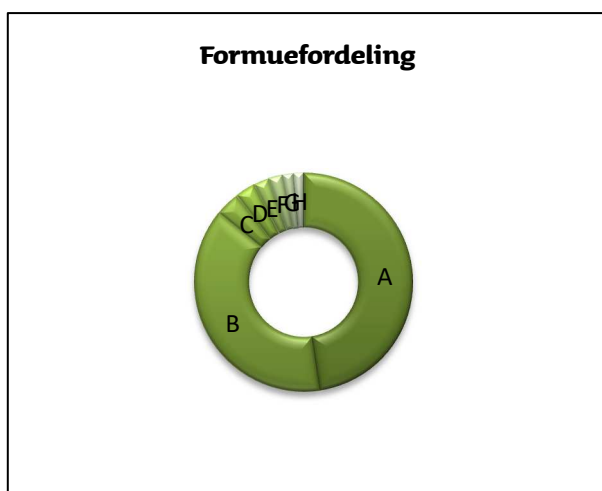
Noter



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

Største beholdninger

BankInvest Danske Aktier KL	12,94%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	9,22%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	6,84%
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	5,85%
Managed Vol Aktier KL	3,89%



- A Øvrige **47,60%**
- B USA **38,30%**
- C Japan **3,60%**
- D Storbritannien **3,00%**
- E Canada **2,30%**
- F Frankrig **2,10%**
- G Schweiz **1,60%**
- H Tyskland **1,50%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2021*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	223.712
Antal andele	24.264.972
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.654.641
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,40
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	8,15
- Afdeling	9,40
Udlodning pr. andel	2,30
Administrationsomkostninger (i %)	0,20
ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	1,16
Indirekte handelsomkostninger (i %)	0,12
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):	
- Køb	2.946.729
- Salg	512.815
- I alt	3.459.544
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	689
- Handelsomk. i % af formuen	0,03
Standardafvigelse (i %)	15,00
Active Share (i %)	57,42
Kurs ultimo året	110,13

* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

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 for-
mue.

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 "Investorernes 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 afdelingsdirekte omkostninger under posten "Investeringsforvaltning".

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

Skat

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

Udlodning

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

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

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

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodningen i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen 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/andelsklassens 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.

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.

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:

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

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:

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

I akkumulerende afdelinger beregnes afkastet som:

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

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.

Administrationsomkostninger eksklusive resultatbetinget honorar i procent

Opgøres som ovenstående, dog er resultatbetinget honorar ikke med i de samlede administrationsomkostninger.

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) + ((Maksimale omkostninger ved indtræden i procent + maksimale 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 eksklusive 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.

ÅOP eksklusive resultatbetinget honorar

Opgøres som ovenstående, dog er resultatbetinget honorar ikke medtaget.

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

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

Sharpe ratio

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

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

Standardafvigelse

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

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

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

Benchmark

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

Referenceindeks

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

Uanset, om afdelingen har benchmark eller referenceindeks, vil det under regnskabet's nøgletal blive benævnt 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 kun for afdelinger, som har et 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
Korte Obligationer Engros KL	100	0,00	0,00	-
Lange Obligationer Engros KL	100	0,00	0,00	-
Danske Obligationer KL	100	0,00	0,00	-
Dæmpet udl KL	100	0,00	0,00	-
Stabil udl	100	2,40	2,40	-
Jyske NemInvestering Stabil udl	100	2,50	2,50	-
Balanceret udl	100	4,40	4,40	-
Jyske NemInvestering Balanceret udl	100	4,60	4,60	-
Dynamisk udl	100	9,80	9,80	-
Jyske NemInvestering Dynamisk udl	100	10,30	10,30	-
Vækst udl	100	8,30	-	8,30
Jyske NemInvestering Vækst udl	100	8,70	-	8,70
PM Taktisk Allokering KL	100	0,10	0,10	-
Managed Vol Aktier KL	100	8,20	-	8,20
Aktier SRI Indeks Engros KL	100	16,40	-	16,40
PM Aktier - Sektor / Faktor KL	100	1,60	-	1,60
PM Aktier KL	100	2,30	-	2,30

Supplerende noter

Afkast og omkostninger fra repo og omvendt repo

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Korte Obligationer Engros KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	386	148
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	408	107
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Lange Obligationer Engros KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	294	104
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-10	10
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Danske Obligationer KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	41	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		
Dæmpet udl KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	5	1
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		
Stabil udl KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	980	680
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	15	2
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Balanceret udl KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	318	342
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	0	-8
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Dæmpet akk KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	8	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		
Stabil akk KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	692	687
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	71	225
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		

Afkast og omkostninger fra repo og omvendt repo

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Balanceret akk KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	1.553	1.098
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-10	190
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Dynamisk akk KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	151	196
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	37	36
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
PM Taktisk Allokering KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	175	0
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	11	0
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		

Værdipapirudlån

	2021	2020
Korte Obligationer Engros KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	0	70.865
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	0,00	2,21
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	0,00	11,03
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	70.865
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	0	70.865
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
Lange Obligationer Engros KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	0	103.090
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	0,00	6,21
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	0,00	30,79
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	103.090
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	0	103.090
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
Stabil udl KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	254.210	147.247
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	3,26	1,98
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	16,30	9,94
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.	254.210	147.247
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	254.210	147.247
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0

Værdipapirudlån

	2021	2020
Stabil akk KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	90.569	146.328
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorerne formue	1,03	1,47
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	5,16	7,37
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.	90.569	146.328
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	90.569	146.328
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
Balanceret akk KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	57.126	175.382
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorerne formue	0,42	1,49
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	2,12	7,45
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.	57.126	175.382
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	57.126	175.382
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
Dynamisk akk KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	0	9.653
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorerne formue	0,00	0,14
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	0,00	0,71
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	9.653
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	0	9.653
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0

Værdipapirudlån

	2021	2020
PM Taktisk Allokering KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	93.737	0
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	1,23	0,00
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	6,16	0,00
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	93.737	0
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	93.737	0
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
All Corporate Credit KL	1.000 EUR	1.000 EUR
EUR	85.206	79.501
GBP	-11.617	-11.527
USD	-73.453	-68.084
Dæmpet udl KL		
DKK	16.518	17.398
EUR	-16.520	-17.402
Stabil udl KL		
DKK	188.877	196.526
EUR	-188.899	-196.578
Balanceret udl KL		
DKK	82.366	80.863
EUR	-82.376	-80.883
Dynamisk udl KL		
DKK	32.769	28.637
EUR	-32.772	-28.645
Vækst udl KL		
DKK	15.825	15.525
EUR	-15.827	-15.530
Dæmpet akk KL		
DKK	39.878	42.668
EUR	-39.882	-42.679
Stabil akk KL		
DKK	410.679	437.510
EUR	-410.727	-437.619
Balanceret akk KL		
DKK	433.212	416.192
EUR	-433.261	-416.300
Dynamisk akk KL		
DKK	263.044	247.765
EUR	-263.075	-247.829
Vækst akk KL		
DKK	197.066	186.964
EUR	-197.089	-187.013

Underliggende eksponering ved futures

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Stabil udl KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-105.250	0
Balanceret udl KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-41.646	0
Stabil akk KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-149.925	0
Balanceret akk KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-81.777	0
PM Taktisk Allokering KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-45.432	0
PM Aktier KL		
Underliggende eksponering ved købte aktiefutures	125.552	0

Underliggende eksponering ved Credit default swaps

	2021 1.000 EUR	2020 1.000 EUR
All Corporate Credit KL		
Underliggende eksponering ved solgte CDS' er	-31.602	-28.545
Underliggende eksponering ved købte CDS' er	16.310	26.707

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

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

Revisionshonorar

	2021 1.000 kr.	2020 1.000 kr.
Revisionshonorar til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab (2021)/ Revisionsfirmaet BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab (2020)	233	135
Erklæringsopgaver med sikkerhed til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab (2021)/ Revisionsfirmaet BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab (2020)	-	22
Honorar for andre ydelser til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab (2021)/ Revisionsfirmaet BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab (2020)	114	75
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab (2021)/ Revisionsfirmaet BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab (2020)	347	232

Finanskalender for 2022

Finanskalenderen for Investeringsforeningen Jyske Portefølje, 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 Porteføljes hjemmeside: jyskeportefolje.dk