

# Årsregnskab 2020

|                      |
|----------------------|
| Stifternes Kapitaler |
|----------------------|

# Indholdsfortegnelse

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| Jyske Invest Vælger .....     | 3  |
| Stifternes Kapitaler (1)..... | 6  |
| Stifternes Kapitaler (2)..... | 9  |
| Stifternes Kapitaler (3)..... | 13 |

# Jyske Invest Vælger

## Resultatopgørelse for året

| Note                               | 2020<br>1.000 kr. | 2019<br>1.000 kr. |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Renter og udbytter:</b>         |                   |                   |
| 1. Renteudgifter                   | 1                 | 1                 |
| 2. Udbytter                        | 1.186             | 1.452             |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>1.185</b>      | <b>1.451</b>      |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>      |                   |                   |
| Kapitalandele                      | -1.317            | 6.436             |
| Handelsomkostninger                | 1                 | 0                 |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>-1.318</b>     | <b>6.436</b>      |
| <b>I alt nettoindtægter</b>        | <b>-133</b>       | <b>7.887</b>      |
| 4. Administrationsomkostninger     | 253               | 303               |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>-386</b>       | <b>7.584</b>      |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>-386</b>       | <b>7.584</b>      |
| <b>Til disposition</b>             | <b>-386</b>       | <b>7.584</b>      |
| <b>Overført til formuen</b>        | <b>-386</b>       | <b>7.584</b>      |

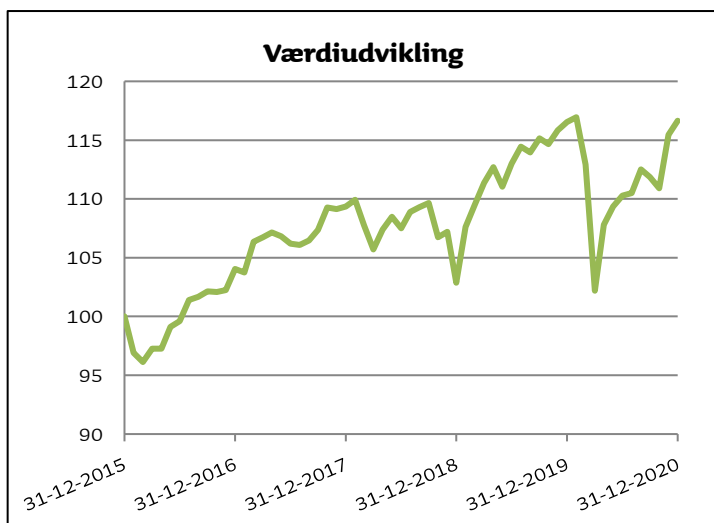
## Balance pr. ultimo

| Note  | 2020<br>1.000 kr. | 2019<br>1.000 kr. |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b>  |                   |                   |
| <b>5. Likvide midler:</b>                             |                   |                   |
| Indestående i depotselskab                            | 51                | 116               |
| <b>I alt likvide midler</b>                           | <b>51</b>         | <b>116</b>        |
| <b>5. Kapitalandele:</b>                              |                   |                   |
| Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger | 47.967            | 58.276            |
| <b>I alt kapitalandele</b>                            | <b>47.967</b>     | <b>58.276</b>     |
| <b>Andre aktiver:</b>                                 |                   |                   |
| Andre tilgodehavender                                 | 18                | 22                |
| <b>I alt andre aktiver</b>                            | <b>18</b>         | <b>22</b>         |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                                  | <b>48.036</b>     | <b>58.414</b>     |
| <b>PASSIVER</b>                                       |                   |                   |
| 6. <b>Investorerne formue</b>                         | <b>48.036</b>     | <b>58.414</b>     |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                                 | <b>48.036</b>     | <b>58.414</b>     |

## Noter

|   | <b>2020</b><br>1.000 kr.                              |   | <b>2019</b><br>1.000 kr.                              |   |
|---|---|---|---|---|
| <b>1. Renteudgifter:</b>  |   |   |   |   |
| Andre renteudgifter   |   | 1   |   | 1   |
| <b>I alt renteudgifter</b>  |   | <b>1</b>  |   | <b>1</b>  |
| <b>2. Udbytter:</b>   |   |   |   |   |
| Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger   |   | 1.186   |   | 1.452   |
| <b>I alt udbytter</b>   |   | <b>1.186</b>  |   | <b>1.452</b>  |
| <b>3. Kursgevinster og -tab:</b>  |   |   |   |   |
| <b>Kapitalandele:</b>   |   |   |   |   |
| Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger   |   | -1.317  |   | 6.436   |
| <b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>   |   | <b>-1.317</b>                                       |   | <b>6.436</b>  |
| <b>Handelsomkostninger:</b>   |   |   |   |   |
| Bruttohandelsomkostninger   |   | 1   |   | 0   |
| <b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>  |   | <b>1</b>  |   | <b>0</b>  |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>  |   | <b>-1.318</b>                                       |   | <b>6.436</b>  |
|   | <b>2020</b><br>1.000 kr.<br>Afdelings<br>direkte omk. | <b>2020</b><br>1.000 kr.<br>Andel af<br>fælles omk. | <b>2019</b><br>1.000 kr.<br>Afdelings<br>direkte omk. | <b>2019</b><br>1.000 kr.<br>Andel af<br>fælles omk. |
| <b>4. Administrationsomkostninger:</b>  |   |   |   |   |
| Administration  | 253   | 0   | 303   | 0   |
| <b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>  | <b>253</b>  | <b>0</b>  | <b>303</b>  | <b>0</b>  |
| <b>I alt adm. omkostninger</b>  |   | <b>253</b>  |   | <b>303</b>  |
|   |   |   | <b>2020</b><br>i %                                    | <b>2019</b><br>i %                                  |
| <b>5. Finansielle instrumenter</b>  |   |   |   |   |
| Børsnoterede finansielle instrumenter   |   |   | 99,86   | 99,76   |
| Andre aktiver/anden gæld  |   |   | 0,14  | 0,24  |
| <b>I alt</b>  |   |   | <b>100,00</b>   | <b>100,00</b>                                       |
| Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S. |   |   |   |   |
|   | <b>2020</b><br>Antal<br>andele                        | <b>2020</b><br>1.000 kr.<br>Formue-<br>værdi        | <b>2019</b><br>Antal<br>andele                        | <b>2019</b><br>1.000 kr.<br>Formue-<br>værdi        |
| <b>6. Investorerne formue:</b>  |   |   |   |   |
| Investorerne formue primo   | 233.344   | 58.414  | 270.055   | 59.679  |
| Indløsninger i året   | -41.640   | -10.007   | -36.711   | -8.861  |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag   |   | 15  |   | 12  |
| Overførsel af periodens resultat  |   | -386  |   | 7.584   |
| <b>I alt investorerne formue</b>  | <b>191.704</b>  | <b>48.036</b>                                       | <b>233.344</b>  | <b>58.414</b>                                       |

## Noter



**Største beholdninger**

|  |        |
|--|--------|
| Jyske Invest Lange Obligationer KL             | 47,61% |
| Jyske Invest Globale Aktier KL                 | 42,27% |
| Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL        | 4,96%  |
| Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL | 2,54%  |
| Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL        | 2,47%  |

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

| Hoved- og nøgletal                                 | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <u>Hovedtal:</u>                                   |         |         |         |         |         |
| Årets nettoresultat (1.000 kr.)                    | 3.005   | 3.818   | -3.976  | 7.584   | -386    |
| Antal andele                                       | 354.971 | 309.553 | 270.055 | 233.344 | 191.704 |
| Investorerne formue (1.000 kr.)                    | 79.344  | 72.712  | 59.679  | 58.414  | 48.036  |
| <u>Nøgletal:</u>                                   |         |         |         |         |         |
| Indre værdi (kr. pr. andel)                        | 223,52  | 234,89  | 220,99  | 250,33  | 250,57  |
| Årets afkast (i %) p.a.:                           |         |         |         |         |         |
| - Benchmark  | 7,61    | 4,69    | -1,86   | 13,04   | 3,78    |
| - Afdeling   | 4,05    | 5,09    | -5,92   | 13,28   | 0,10    |
| Administrationsomkostninger (i %)                  | 0,50    | 0,50    | 0,50    | 0,50    | 0,50    |
| Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):     |         |         |         |         |         |
| - Køb  | 7.453   | 4.152   | 50.598  | 10.832  | 11.248  |
| - Salg   | 12.549  | 12.876  | 54.347  | 17.974  | 19.775  |
| - I alt  | 20.002  | 17.028  | 104.945 | 28.806  | 31.023  |
| Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.): |         |         |         |         |         |
| - Handelsomk. i alt                                | 0       | 0       | 0       | 0       | 1       |
| - Handelsomk. i % af formuen                       | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    |
| Sharpe ratio:                                      |         |         |         |         |         |
| - Benchmark  | 1,54    | 1,34    | 0,93    | 0,94    | 0,84    |
| - Afdeling   | 1,40    | 1,29    | 0,65    | 0,70    | 0,39    |
| Standardafvigelse (i %):                           |         |         |         |         |         |
| - Benchmark  | 5,76    | 5,12    | 5,26    | 5,50    | 6,04    |
| - Afdeling   | 6,09    | 7,01    | 7,02    | 6,70    | 8,12    |

# Stifternes Kapitaler (1)

## Resultatopgørelse for året

| Note                                       | 2020<br>1.000 kr. | 2019<br>1.000 kr. |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Renter:</b>                             |                   |                   |
| 1. Renteindtægter                          | 12.039            | 11.739            |
| 1. Renteudgifter                           | 56                | 47                |
| <b>I alt renter</b>                        | <b>11.983</b>     | <b>11.692</b>     |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>              |                   |                   |
| Obligationer                               | 2.814             | 3.014             |
| Valutakonti                                | -43               | -9                |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>         | <b>2.771</b>      | <b>3.005</b>      |
| <b>I alt nettoindtægter</b>                | <b>14.754</b>     | <b>14.697</b>     |
| 3. Administrationsomkostninger             | 544               | 513               |
| <b>Resultat før skat</b>                   | <b>14.210</b>     | <b>14.184</b>     |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>14.210</b>     | <b>14.184</b>     |
| <b>Overskudsdisponering:</b>               |                   |                   |
| Foreslået udlodning                        | 8.583             | 18.346            |
| Udbetalt aconto udlodning                  | 2.148             | 5.444             |
| Overført til udlodning næste år            | 172               | 511               |
| 4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b> | <b>10.903</b>     | <b>24.301</b>     |
| Overført til formuen                       | 3.307             | -10.117           |
| <b>I alt disponeret</b>                    | <b>14.210</b>     | <b>14.184</b>     |

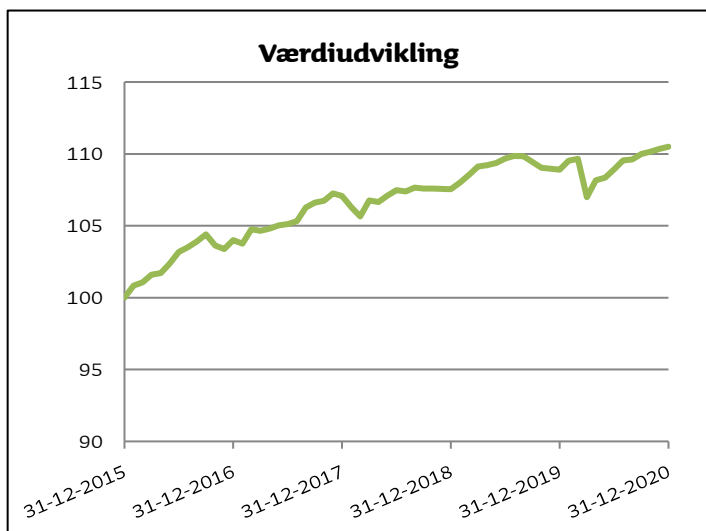
## Balance pr. ultimo

| Note  | 2020<br>1.000 kr. | 2019<br>1.000 kr. |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b>                                  |                   |                   |
| <b>5. Likvide midler:</b>                       |                   |                   |
| Indestående i depotselskab                      | 8.646             | 3.979             |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>8.646</b>      | <b>3.979</b>      |
| <b>5. Obligationer:</b>                         |                   |                   |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 959.327           | 1.006.187         |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 172.522           | 150.026           |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>1.131.849</b>  | <b>1.156.213</b>  |
| <b>Andre aktiver:</b>                           |                   |                   |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 4.316             | 3.889             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>4.316</b>      | <b>3.889</b>      |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                            | <b>1.144.811</b>  | <b>1.164.081</b>  |
| <b>PASSIVER</b>                                 |                   |                   |
| <b>6. Investorenes formue</b>                   | <b>1.089.652</b>  | <b>1.100.592</b>  |
| <b>Anden gæld:</b>                              |                   |                   |
| Skyldige omkostninger                           | 54                | 49                |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling       | 55.105            | 63.440            |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>55.159</b>     | <b>63.489</b>     |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                           | <b>1.144.811</b>  | <b>1.164.081</b>  |

## Noter

|   |   |                   | <b>2020</b><br>1.000 kr. | <b>2019</b><br>1.000 kr. |
|---|---|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1.  | <b>Renteindtægter:</b>  |                   |                          |                          |
|   | Noterede obligationer fra danske udstedere                              |                   | 9.175                    | 10.173                   |
|   | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                         |                   | 2.864                    | 1.566                    |
|   | <b>I alt renteindtægter</b>   |                   | <b>12.039</b>            | <b>11.739</b>            |
| 1.  | <b>Renteudgifter:</b>   |                   |                          |                          |
|   | Andre renteudgifter   |                   | 56                       | 47                       |
|   | <b>I alt renteudgifter</b>  |                   | <b>56</b>                | <b>47</b>                |
| 2.  | <b>Kursgevinster og -tab:</b>   |                   |                          |                          |
|   | <b>Obligationer:</b>  |                   |                          |                          |
|   | Noterede obl. fra danske udstedere                                      |                   | 3.539                    | 373                      |
|   | Noterede obl. fra udenlandske udstedere                                 |                   | -725                     | 2.641                    |
|   | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>                        |                   | <b>2.814</b>             | <b>3.014</b>             |
|   | Valutakonti   |                   | -43                      | -9                       |
|   | <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                                      |                   | <b>2.771</b>             | <b>3.005</b>             |
| 3.  | <b>Administrationsomkostninger:</b>                                     |                   |                          |                          |
|   | Investeringsforvaltning   | 150               | 0                        | 150                      |
|   | Administration  | 394               | 0                        | 363                      |
|   | <b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>                                  | <b>544</b>        | <b>0</b>                 | <b>513</b>               |
|   | <b>I alt adm. omkostninger</b>  | <b>544</b>        | <b>513</b>               | <b>513</b>               |
| 4.  | <b>Til rådighed for udlodning:</b>                                      |                   |                          |                          |
|   | Renter  |                   | 11.983                   | 11.693                   |
|   | Kursgevinst til udlodning   |                   | -988                     | 13.136                   |
|   | Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster |                   | -61                      | -326                     |
|   | Udlodning overført fra sidste år  |                   | 511                      | 308                      |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b> |                   | <b>11.445</b>            | <b>24.811</b>            |
|   | Adm. omk. til modregning i udlodning                                    |                   | -544                     | -513                     |
|   | Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.               |                   | 2                        | 3                        |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>                         |                   | <b>10.903</b>            | <b>24.301</b>            |
|   | <b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>                          |                   | <b>10.903</b>            | <b>24.301</b>            |
| 5.  | <b>Finansielle instrumenter</b>   |                   |                          |                          |
|   | Børsnoterede finansielle instrumenter                                   |                   | 103,87                   | 105,05                   |
|   | Andre aktiver/anden gæld  |                   | -3,87                    | -5,05                    |
|   | <b>I alt</b>  |                   | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>            |
| Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S. |   |                   |                          |                          |
| 6.  | <b>Investorerens formue:</b>  |                   |                          |                          |
|   | Investorerens formue primo  | 10.791.789        | 1.100.592                | 10.754.342               |
|   | Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser                      |                   | -18.346                  | -16.132                  |
|   | Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning                   |                   | -304                     | -441                     |
|   | Emissioner i året   | 1.058.502         | 106.859                  | 1.080.313                |
|   | Indløsninger i året   | -1.121.500        | -111.473                 | -1.042.866               |
|   | Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag                             |                   | 262                      | 108                      |
|   | Overført til udlodning næste år   |                   | 172                      | 511                      |
|   | Foreslået udlodning   |                   | 8.583                    | 18.346                   |
|   | Overførsel af periodens resultat  |                   | 3.307                    | -10.117                  |
|   | <b>I alt investorerens formue</b>                                       | <b>10.728.791</b> | <b>1.089.652</b>         | <b>10.791.789</b>        |

## Noter



**Største beholdninger**

|  |        |
|--|--------|
| 0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)       | 16,45% |
| 1,5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01/E)            | 6,12%  |
| 2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2050 (CC2) | 5,70%  |
| 1,5% DLR Kredit A/S 01.10.2050 (B)                       | 5,61%  |
| 0,50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2050    | 5,23%  |

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

| Hoved- og nøgletal                                 | 2016       | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Hovedtal:</b>                                   |            |            |            |            |            |
| Årets nettoresultat (1.000 kr.)                    | 59.511     | 31.372     | 4.314      | 14.184     | 14.210     |
| Antal andele                                       | 15.395.219 | 10.758.299 | 10.754.342 | 10.791.789 | 10.728.791 |
| Investorenes formue (1.000 kr.)                    | 1.587.990  | 1.124.936  | 1.104.433  | 1.100.592  | 1.089.652  |
| <b>Nøgletal:</b>                                   |            |            |            |            |            |
| Indre værdi (kr. pr. andel)                        | 103,15     | 104,56     | 102,70     | 101,98     | 101,56     |
| Årets afkast (i %) p.a.:                           |            |            |            |            |            |
| - Benchmark  | 2,66       | 1,44       | 0,71       | 1,39       | 0,92       |
| - Afdeling   | 4,01       | 2,95       | 0,44       | 1,26       | 1,47       |
| Udlodning pr. andel                                | 1,70       | 2,50       | 2,10       | 2,20       | 1,00       |
| Administrationsomkostninger (i %)                  | 0,08       | 0,04       | 0,04       | 0,05       | 0,05       |
| Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):     |            |            |            |            |            |
| - Køb  | 595.116    | 554.091    | 900.915    | 863.093    | 642.217    |
| - Salg   | 522.848    | 990.080    | 941.013    | 809.640    | 669.394    |
| - I alt  | 1.117.964  | 1.544.171  | 1.841.928  | 1.672.733  | 1.311.611  |
| Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.): |            |            |            |            |            |
| - Handelsomk. i alt                                | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| - Handelsomk. i % af formuen                       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Sharpe ratio:                                      |            |            |            |            |            |
| - Benchmark  | 1,18       | 1,12       | 1,25       | 0,82       | 0,75       |
| - Afdeling   | 1,39       | 1,42       | 1,40       | 0,99       | 0,97       |
| Standardafvigelse (i %):                           |            |            |            |            |            |
| - Benchmark  | 1,40       | 1,60       | 1,33       | 1,34       | 1,59       |
| - Afdeling   | 1,66       | 1,75       | 1,63       | 1,60       | 2,00       |



# Stifternes Kapitaler (2)

## Resultatopgørelse for året

| Note                                       | 2020<br>1.000 kr. | 2019<br>1.000 kr. |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Renter:</b>                             |                   |                   |
| 1. Renteindtægter                          | 11.403            | 16.386            |
| 1. Renteudgifter                           | 153               | 126               |
| <b>I alt renter</b>                        | <b>11.250</b>     | <b>16.260</b>     |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>              |                   |                   |
| Obligationer                               | 2.792             | 3.997             |
| Afledte finansielle instrumenter           | 635               | -568              |
| Valutakonti                                | -92               | -25               |
| Handelsomkostninger                        | 2                 | 0                 |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>         | <b>3.333</b>      | <b>3.404</b>      |
| <b>I alt nettoindtægter</b>                | <b>14.583</b>     | <b>19.664</b>     |
| 3. Administrationsomkostninger             | 1.502             | 1.501             |
| <b>Resultat før skat</b>                   | <b>13.081</b>     | <b>18.163</b>     |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>13.081</b>     | <b>18.163</b>     |
| <b>Overskudsdisponering:</b>               |                   |                   |
| Foreslået udlodning                        | 5.355             | 6.536             |
| Udbetalt aconto udlodning                  | 2.144             | 3.303             |
| Overført til udlodning næste år            | 757               | 888               |
| 4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b> | <b>8.256</b>      | <b>10.727</b>     |
| Overført til formuen                       | 4.825             | 7.436             |
| <b>I alt disponeret</b>                    | <b>13.081</b>     | <b>18.163</b>     |

## Balance pr. ultimo

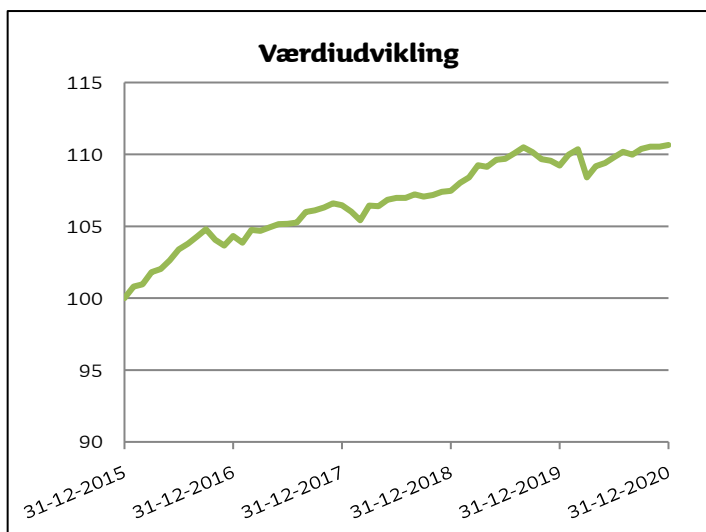
| Note  | 2020<br>1.000 kr. | 2019<br>1.000 kr. |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b>                                  |                   |                   |
| <b>Likvide midler:</b>                          |                   |                   |
| 5. Indestående i depotselskab                   | 9.939             | 16.265            |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>9.939</b>      | <b>16.265</b>     |
| <b>Obligationer:</b>                            |                   |                   |
| 5. Noterede obligationer fra danske udstedere   | 866.658           | 881.924           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 208.491           | 198.551           |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>1.075.149</b>  | <b>1.080.475</b>  |
| <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>        |                   |                   |
| 5. Unoterede afledte finansielle instrumenter   | 14                | 0                 |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>14</b>         | <b>0</b>          |
| <b>Andre aktiver:</b>                           |                   |                   |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 4.605             | 6.280             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>4.605</b>      | <b>6.280</b>      |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                            | <b>1.089.707</b>  | <b>1.103.020</b>  |
| <b>PASSIVER</b>                                 |                   |                   |
| 6. <b>Investorerens formue</b>                  | <b>1.089.681</b>  | <b>1.102.605</b>  |
| <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>        |                   |                   |
| 5. Unoterede afledte finansielle instrumenter   | 0                 | 113               |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>   | <b>0</b>          | <b>113</b>        |
| <b>Anden gæld:</b>                              |                   |                   |
| Skyldige omkostninger                           | 26                | 302               |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>26</b>         | <b>302</b>        |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                           | <b>1.089.707</b>  | <b>1.103.020</b>  |

## Noter

|  |   | 2020          | 2019          |
|--|---|---------------|---------------|
|  |   | 1.000 kr.     | 1.000 kr.     |
| 1.   | <b>Renteindtægter:</b>  |               |               |
|  | Noterede obligationer fra danske udstedere                              | 10.242        | 15.514        |
|  | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                         | 1.161         | 872           |
|  | <b>I alt renteindtægter</b>   | <b>11.403</b> | <b>16.386</b> |
| 1.   | <b>Renteudgifter:</b>   |               |               |
|  | Andre renteudgifter   | 153           | 126           |
|  | <b>I alt renteudgifter</b>  | <b>153</b>    | <b>126</b>    |
| 2.   | <b>Kursgevinster og -tab:</b>   |               |               |
|  | <b>Obligationer:</b>  |               |               |
|  | Noterede obl. fra danske udstedere                                      | -3.494        | -3.366        |
|  | Noterede obl. fra udenlandske udstedere                                 | 6.286         | 7.363         |
|  | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>                        | <b>2.792</b>  | <b>3.997</b>  |
|  | <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>                                |               |               |
|  | Valutaterminsforretninger/futures                                       | 635           | -568          |
|  | <b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>    | <b>635</b>    | <b>-568</b>   |
|  | Valutakonti   | -92           | -25           |
|  | <b>Handelsomkostninger:</b>   |               |               |
|  | Bruttohandelsomkostninger   | 2             | 0             |
|  | <b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>                      | <b>2</b>      | <b>0</b>      |
|  | <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                                      | <b>3.333</b>  | <b>3.404</b>  |
|  |   | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   |
|  |   | 1.000 kr.     | 1.000 kr.     |
|  |   | Afdelings     | Afdelings     |
|  |   | direkte omk.  | direkte omk.  |
| 3.   | <b>Administrationsomkostninger:</b>                                     |               |               |
|  | Investeringsforvaltning   | 1.091         | 0             |
|  | Administration  | 411           | 0             |
|  | <b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>                                  | <b>1.502</b>  | <b>0</b>      |
|  | <b>I alt adm. omkostninger</b>  | <b>1.502</b>  | <b>1.501</b>  |
| 4.   | <b>Til rådighed for udlodning:</b>                                      |               |               |
|  | Renter  | 11.250        | 16.260        |
|  | Kursgevinst til udlodning   | -2.271        | -4.651        |
|  | Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster | -114          | -216          |
|  | Udlodning overført fra sidste år  | 888           | 824           |
|  | <b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b> | <b>9.753</b>  | <b>12.217</b> |
|  | Adm. omk. til modregning i udlodning                                    | -1.502        | -1.501        |
|  | Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.               | 5             | 11            |
|  | <b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>                         | <b>8.256</b>  | <b>10.727</b> |
|  | <b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>                          | <b>8.256</b>  | <b>10.727</b> |
|  |   | <b>2020</b>   | <b>2019</b>   |
|  |   | 1.000 kr.     | 1.000 kr.     |
| 5.   | <b>Finansielle instrumenter</b>   |               |               |
|  | Børsnoterede finansielle instrumenter                                   | 98,67         | 97,99         |
|  | Øvrige finansielle instrumenter   | 0,00          | -0,01         |
|  | Andre aktiver/anden gæld  | 1,33          | 2,02          |
|  | <b>I alt</b>  | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| <p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S.</p> |   |               |               |

|   | 2020              |                                       | 2019              |                                       |
|---|-------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|
|   | Antal andele      | 2020<br>1.000 kr.<br>Formue-<br>værdi | Antal andele      | 2019<br>1.000 kr.<br>Formue-<br>værdi |
| <b>6. Investorenes formue:</b>                        |                   |                                       |                   |                                       |
| Investorenes formue primo                             | 10.892.986        | 1.102.605                             | 10.972.141        | 1.102.620                             |
| Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser    |                   | -6.536                                |                   | -6.583                                |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning |                   | -107                                  |                   | -176                                  |
| Emissioner i året                                     | 938.822           | 95.064                                | 963.711           | 97.632                                |
| Indløsninger i året                                   | -1.121.500        | -112.547                              | -1.042.866        | -105.854                              |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag           |                   | 265                                   |                   | 106                                   |
| Overført til udlodning næste år                       |                   | 757                                   |                   | 888                                   |
| Foreslået udlodning                                   |                   | 5.355                                 |                   | 6.536                                 |
| Overførsel af periodens resultat                      |                   | 4.825                                 |                   | 7.436                                 |
| <b>I alt investorenes formue</b>                      | <b>10.710.308</b> | <b>1.089.681</b>                      | <b>10.892.986</b> | <b>1.102.605</b>                      |

## Noter



**Største beholdninger**

|  |       |
|--|-------|
| 1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS)               | 9,75% |
| 0,0% Denmark Treasury Bill 01.03.2021 (21/I)             | 7,35% |
| 1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2053       | 6,47% |
| 1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (CCE)               | 5,86% |
| 1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2024 (cb5) | 5,76% |

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

| Hoved- og nøgletal                                 | 2016       | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Hovedtal:</b>                                   |            |            |            |            |            |
| Årets nettoresultat (1.000 kr.)                    | 64.474     | 21.603     | 10.126     | 18.163     | 13.081     |
| Antal andele                                       | 15.395.219 | 10.758.299 | 10.972.141 | 10.892.986 | 10.710.308 |
| Investorerens formue (1.000 kr.)                   | 1.594.535  | 1.116.314  | 1.102.620  | 1.102.605  | 1.089.681  |
| <b>Nøgletal:</b>                                   |            |            |            |            |            |
| Indre værdi (kr. pr. andel)                        | 103,57     | 103,76     | 100,49     | 101,22     | 101,74     |
| Årets afkast (i %) p.a.:                           |            |            |            |            |            |
| - Benchmark  | 2,66       | 1,44       | 0,71       | 1,39       | 0,92       |
| - Afdeling   | 4,34       | 2,04       | 0,95       | 1,63       | 1,31       |
| Udlodning pr. andel                                | 1,80       | 4,30       | 1,40       | 0,90       | 0,70       |
| Administrationsomkostninger (i %)                  | 0,06       | 0,13       | 0,13       | 0,13       | 0,14       |
| Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):     |            |            |            |            |            |
| - Køb  | 624.588    | 1.001.149  | 359.575    | 589.786    | 499.194    |
| - Salg   | 564.610    | 1.483.560  | 366.732    | 603.146    | 507.311    |
| - I alt  | 1.189.198  | 2.484.709  | 726.307    | 1.192.932  | 1.006.505  |
| Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.): |            |            |            |            |            |
| - Handelsomk. i alt                                | 9          | 0          | 0          | 0          | 2          |
| - Handelsomk. i % af formuen                       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Sharpe ratio:                                      |            |            |            |            |            |
| - Benchmark  | 1,18       | 1,12       | 1,25       | 0,82       | 0,75       |
| - Afdeling   | 1,41       | 1,29       | 1,49       | 1,10       | 1,13       |
| Standardafvigelse (i %):                           |            |            |            |            |            |
| - Benchmark  | 1,40       | 1,60       | 1,33       | 1,34       | 1,59       |
| - Afdeling   | 1,68       | 1,79       | 1,63       | 1,63       | 1,80       |

# Stifternes Kapitaler (3)

## Resultatopgørelse for året

| Note                                       | 2020<br>1.000 kr. | 2019<br>1.000 kr. |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Renter:</b>                             |                   |                   |
| 1. Renteindtægter                          | 10.616            | 12.904            |
| 1. Renteudgifter                           | 95                | 74                |
| <b>I alt renter</b>                        | <b>10.521</b>     | <b>12.830</b>     |
| <b>Kursgevinster og -tab:</b>              |                   |                   |
| Obligationer                               | 6.509             | 11.706            |
| Valutakonti                                | -13               | -1                |
| Handelsomkostninger                        | 1                 | 1                 |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>         | <b>6.495</b>      | <b>11.704</b>     |
| <b>I alt nettoindtægter</b>                | <b>17.016</b>     | <b>24.534</b>     |
| 3. Administrationsomkostninger             | 1.441             | 1.446             |
| <b>Resultat før skat</b>                   | <b>15.575</b>     | <b>23.088</b>     |
| <b>Årets nettoresultat</b>                 | <b>15.575</b>     | <b>23.088</b>     |
| <b>Overskudsdisponering:</b>               |                   |                   |
| Foreslået udlodning                        | 6.484             | 15.235            |
| Udbetalt aconto udlodning                  | 4.318             | 5.489             |
| Overført til udlodning næste år            | 697               | 252               |
| 4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b> | <b>11.499</b>     | <b>20.976</b>     |
| Overført til formuen                       | 4.076             | 2.112             |
| <b>I alt disponeret</b>                    | <b>15.575</b>     | <b>23.088</b>     |

## Balance pr. ultimo

| Note  | 2020<br>1.000 kr. | 2019<br>1.000 kr. |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b>                                  |                   |                   |
| 5. <b>Likvide midler:</b>                       |                   |                   |
| Indestående i depotselskab                      | 12.449            | 1.841             |
| <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>12.449</b>     | <b>1.841</b>      |
| 5. <b>Obligationer:</b>                         |                   |                   |
| Noterede obligationer fra danske udstedere      | 932.275           | 955.205           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 163.763           | 161.188           |
| <b>I alt obligationer</b>                       | <b>1.096.038</b>  | <b>1.116.393</b>  |
| <b>Andre aktiver:</b>                           |                   |                   |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m.            | 3.120             | 3.605             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                      | <b>3.120</b>      | <b>3.605</b>      |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                            | <b>1.111.607</b>  | <b>1.121.839</b>  |
| <b>PASSIVER</b>                                 |                   |                   |
| 6. <b>Investorerne formue</b>                   | <b>1.111.580</b>  | <b>1.121.544</b>  |
| <b>Anden gæld:</b>                              |                   |                   |
| Skyldige omkostninger                           | 27                | 295               |
| <b>I alt anden gæld</b>                         | <b>27</b>         | <b>295</b>        |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                           | <b>1.111.607</b>  | <b>1.121.839</b>  |

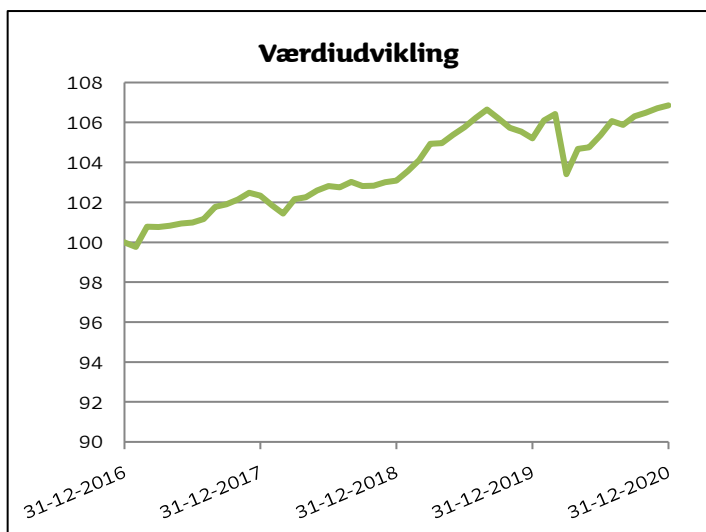
## Noter

|    |   | <b>2020</b><br>1.000 kr. | <b>2019</b><br>1.000 kr. |
|----|---|--------------------------|--------------------------|
| 1. | <b>Renteindtægter:</b>  |                          |                          |
|    | Noterede obligationer fra danske udstedere                              | 8.235                    | 10.404                   |
|    | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                         | 2.381                    | 2.500                    |
|    | <b>I alt renteindtægter</b>   | <b>10.616</b>            | <b>12.904</b>            |
| 1. | <b>Renteudgifter:</b>   |                          |                          |
|    | Andre renteudgifter   | 95                       | 74                       |
|    | <b>I alt renteudgifter</b>  | <b>95</b>                | <b>74</b>                |
| 2. | <b>Kursgevinster og -tab:</b>   |                          |                          |
|    | <b>Obligationer:</b>  |                          |                          |
|    | Noterede obl. fra danske udstedere                                      | 4.305                    | 5.205                    |
|    | Noterede obl. fra udenlandske udstedere                                 | 2.204                    | 6.488                    |
|    | Unoterede obligationer  | 0                        | 13                       |
|    | <b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>                        | <b>6.509</b>             | <b>11.706</b>            |
|    | Valutakonti   | -13                      | -1                       |
|    | <b>Handelsomkostninger:</b>   |                          |                          |
|    | Bruttohandelsomkostninger   | 1                        | 1                        |
|    | <b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>                      | <b>1</b>                 | <b>1</b>                 |
|    | <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                                      | <b>6.495</b>             | <b>11.704</b>            |
| 3. | <b>Administrationsomkostninger:</b>                                     |                          |                          |
|    | Investeringsforvaltning   | 1.049                    | 0                        |
|    | Administration  | 392                      | 0                        |
|    | <b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>                                  | <b>1.441</b>             | <b>0</b>                 |
|    | <b>I alt adm. omkostninger</b>  | <b>1.441</b>             | <b>1.446</b>             |
| 4. | <b>Til rådighed for udlodning:</b>                                      |                          |                          |
|    | Renter  | 10.521                   | 12.830                   |
|    | Kursgevinst til udlodning   | 2.237                    | 9.259                    |
|    | Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster | -74                      | -104                     |
|    | Udlodning overført fra sidste år  | 252                      | 428                      |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b> | <b>12.936</b>            | <b>22.413</b>            |
|    | Adm. omk. til modregning i udlodning                                    | -1.441                   | -1.446                   |
|    | Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.               | 4                        | 9                        |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>                         | <b>11.499</b>            | <b>20.976</b>            |
|    | <b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>                          | <b>11.499</b>            | <b>20.976</b>            |
| 5. | <b>Finansielle instrumenter</b>   |                          |                          |
|    | Børsnoterede finansielle instrumenter                                   | 98,60                    | 99,54                    |
|    | Andre aktiver/anden gæld  | 1,40                     | 0,46                     |
|    | <b>I alt</b>  | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>            |

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S.

|   | 2020              |                                       | 2019              |                                       |
|---|-------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|
|   | Antal andele      | 2020<br>1.000 kr.<br>Formue-<br>værdi | Antal andele      | 2019<br>1.000 kr.<br>Formue-<br>værdi |
| <b>6. Investorenes formue:</b>                        |                   |                                       |                   |                                       |
| Investorenes formue primo                             | 10.881.865        | 1.121.544                             | 10.974.936        | 1.117.023                             |
| Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser    |                   | -15.235                               |                   | -3.292                                |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning |                   | -251                                  |                   | -88                                   |
| Emissioner i året                                     | 1.045.836         | 107.022                               | 949.795           | 97.974                                |
| Indløsninger i året                                   | -1.121.500        | -113.023                              | -1.042.866        | -107.780                              |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag           |                   | 266                                   |                   | 108                                   |
| Overført til udlodning næste år                       |                   | 697                                   |                   | 252                                   |
| Foreslået udlodning                                   |                   | 6.484                                 |                   | 15.235                                |
| Overførsel af periodens resultat                      |                   | 4.076                                 |                   | 2.112                                 |
| <b>I alt investorenes formue</b>                      | <b>10.806.201</b> | <b>1.111.580</b>                      | <b>10.881.865</b> | <b>1.121.544</b>                      |

## Noter



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

**Største beholdninger**

|   |        |
|---|--------|
| 1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025                    | 10,04% |
| 0,50% Jyske Realkredit A/S 01.10.2040 (CCE)                 | 8,15%  |
| 0,50% Realkredit Danmark A/S 01.10.2040 (CCS)               | 7,10%  |
| 0,50% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2040 (CC2) | 6,55%  |
| 1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2032 (01E)                  | 6,36%  |

| Hoved- og nøgletal                                 | 2017*      | 2018       | 2019       | 2020       |
|--|------------|------------|------------|------------|
| <u>Hovedtal:</u>                                   |            |            |            |            |
| Årets nettoresultat (1.000 kr.)                    | 25.338     | 8.045      | 23.088     | 15.575     |
| Antal andele                                       | 11.150.156 | 10.974.936 | 10.881.865 | 10.806.201 |
| Investorerne formue (1.000 kr.)                    | 1.134.235  | 1.117.023  | 1.121.544  | 1.111.580  |
| <u>Nøgletal:</u>                                   |            |            |            |            |
| Indre værdi (kr. pr. andel)                        | 101,72     | 101,78     | 103,07     | 102,87     |
| Årets afkast (i %) p.a.:                           |            |            |            |            |
| - Benchmark  | 1,54       | 0,71       | 1,39       | 0,92       |
| - Afdeling   | 2,33       | 0,75       | 2,05       | 1,57       |
| Udlodning pr. andel                                | 0,80       | 0,80       | 1,90       | 1,00       |
| Administrationsomkostninger (i %)                  | 0,08       | 0,08       | 0,13       | 0,13       |
| Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):     |            |            |            |            |
| - Køb  | 1.493.235  | 350.466    | 967.476    | 530.327    |
| - Salg   | 378.752    | 366.718    | 969.866    | 557.191    |
| - I alt  | 1.871.987  | 717.184    | 1.937.342  | 1.087.518  |
| Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.): |            |            |            |            |
| - Handelsomk. i alt                                | 0          | 2          | 1          | 1          |
| - Handelsomk. i % af formuen                       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Sharpe ratio:                                      |            |            |            |            |
| - Benchmark  |            |            |            | 0,70       |
| - Afdeling   |            |            |            | 0,75       |
| Standardafvigelse (i %):                           |            |            |            |            |
| - Benchmark  |            |            |            | 1,77       |
| - Afdeling   | 1,52       | 1,41       | 1,42       | 2,06       |

\* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder.