

JYSKE INVEST

Bestyrelse

Professor, dr.oecon.
Svend Hylleberg, formand
Direktør Henrik Braüner
Direktør Bent Knudsen
Direktør Steen Konradsen

Administration

Jyske Invest Administration A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon 89 89 25 00
Telefax 89 89 65 15
E-mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk

CVR nr. 15 50 18 39

Hjemstedskommune: Silkeborg
Aktiekapitalen ejes 100% af afdelinger under Investeringsforeningen Jyske Invest

Daglig ledelse

Direktør Hans Jørgen Larsen

Områdedirektør, Investering, IT
og processer Bjarne Staael

Afdelingsdirektør, Administration
og Regnskab Finn Beck

Afdelingsdirektør, Investering
Flemming Larsen

Afdelingsdirektør, eksterne distributører
Klaus Kaiser

Revision

BDO ScanRevision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Godthåbsvej 4
8600 Silkeborg

Mortensen & Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Voergaardvej 2
9200 Aalborg SV

Depotbank

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Forretningsgrundlag

Investeringsforeningen Jyske Invest dækker medlemmernes behov for rådgivning og pleje af investering i investeringsbeviser indenfor rammerne i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Vi henvender os til privatkunder, erhvervs kunder, institutionelle kunder og udenlandske private banking kunder. Kunderne serviceres vi enten direkte eller via Jyske Banks distributionskanaler eller via andre distributører, fx unit link udbydere.

Vision

Jyske Invest understøtter koncernvisionen "Gør en forskel" ved at levere investeringsløsninger, som af kunder og distributører opleves som nemme, aktive, innovative og individuelle. Vi stræber efter et afkast, som af kunderne opleves som attraktivt og som ligger over markedsniveau.



Indhold

Ledelsesberetning	4
Ledespåtegning	10
De uafhængige revisorerers påtegning	11
Anvendt regnskabspraksis	12
5 års nøgletal	14
Resultatopgørelse, status og noter	
Jyske Invest Korte Obligationer	30
Jyske Invest Lange Obligationer	32
Jyske Invest Internationale Obligationer	34
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	36
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	38
Jyske Invest Obligationer, erhverv (Binavn: Jyske Invest Obligationer, pension)	40
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	42
Jyske Invest Obligationer og Aktier	44
Jyske Invest Danske Aktier	46
Jyske Invest Nordiske Aktier	48
Jyske Invest Europæiske Aktier	50
Jyske Invest Globale Aktier	52
Jyske Invest Aktier Pension	54
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	56
Jyske Invest Japanske Aktier	58
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	60
Jyske Invest USA Aktier	62
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	64
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	66
Jyske Invest IT Aktier	68
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	70
Jyske Invest Favorit Aktier	72
Jyske Invest Kinesiske Aktier	74
Jyske Invest Indiske Aktier	76
Jyske Invest Tyrkiske Aktier	78
Fællesnote til regnskaberne	80
Udlodning	81
Fund Governance	82
Bestyrelse og direktion	85
Finanskalender 2007	86

Ledelsesberetning for 2006

Foreningens aktiviteter

Jyske Invest ønsker at dække medlemmernes behov for rådgivning og pleje af investeringer i investeringsbeviser inden for rammerne i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vi henvender os til privatkunder og erhvervs kunder, som serviceres enten direkte eller via samarbejde med Jyske Bank eller andre distributører, herunder unit link-udbydere.

Vores vision er, at vi skal gøre en forskel. Det gør vi bl.a. ved at levere investeringsløsninger, som vores kunder og distributører oplever som nemme, aktive, innovative og individuelle. Vi stræber efter et afkast, som er attraktivt for vores kunder og som ligger over markedsniveau.

Positive aktiemarkeder – igen

Opsvinget slog over i global højkonjunktur i 2006. Den globale vækst svingede sig op på knap 4% og blev i næsten alle lande og regioner større end i 2005. Det fik toneangivende centralbanker i Japan, Europa og USA på banen med yderligere renteforhøjelser, hvilket var med til at dæmpe afkastet på de traditionelle obligationsmarkeder. Opsving og gode regnskaber skabte derimod fundamentet for et solidt år for alle andre aktivklasser.

Trods en stor forskrækkelse i maj, som fortsatte hen over sommeren, præsterede aktiemarkederne en pæn fremgang set over hele kalenderåret. Virksomhedernes indtjening blev forbedret markant i 2006 – væksten i indtjeningen for verdens aktiemarkeder som helhed blev på godt 14%. Det globale aktiemarked viste en samlet fremgang på 7,65% målt ved MSCI AC World Free net dividend i DKK.

Højkonjunktoren fik det store amerikanske handelsunderskud til at vokse i 2006 og sendte dollaren til tælling. Den japanske yen fulgte dollaren og efterlod euroen som en af de stærkeste valutaer i 2006 – styrket mere end 10% i forhold til begge valutaer.

Det samlede aktieafkast dækker over store regionale forskelle. I 2006 var de nye markeder igen bedre end de etablerede markeder. USA og Japan skuffede på grund af valutakursudviklingen, mens Europa blomstrede. De danske aktier klarede sig også i 2006 flot med afkast på 31,33%. Bedste region på de nye markeder var Østeuropa med et markedsafkast på 38,51%.

Sektormæssigt klarede forsynings-, telekommunikations- og materialeaktierne sig bedst – alle med tocifrede afkast. Dårligst i 2006 var IT- og sundhedsplejesektorerne, som begge gav negative afkast målt i DKK.

Læs mere om udviklingen på de forskellige markeder under kommentaren for de enkelte afdelinger.

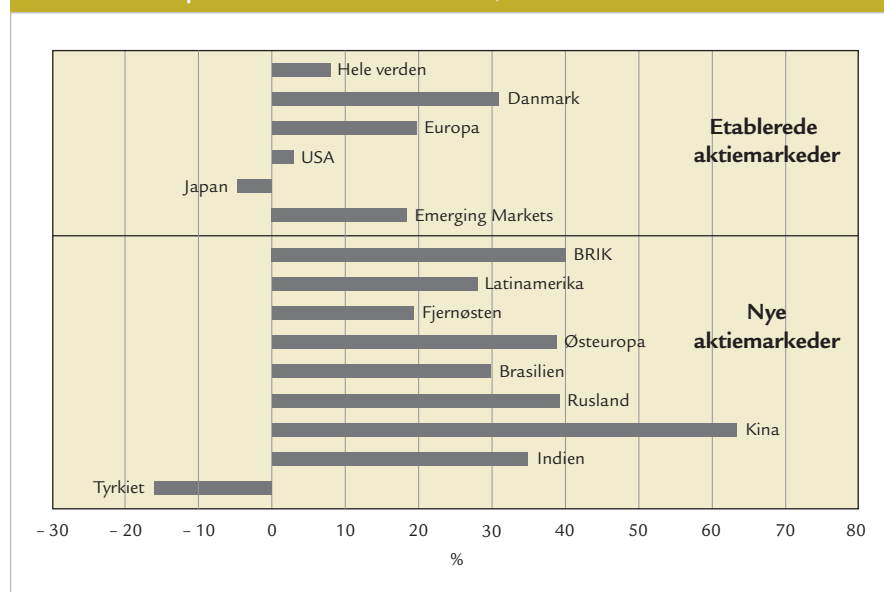
Etablerede obligationsmarkeder: Laveste afkast i 7 år

Renterne steg med 0,6% i Danmark i 2006, og obligationerne gav det laveste årlige afkast i syv år. De internationale obligationsmarkeder endte med et afkast på -1,12% målt i DKK. Lange danske obligationer gav -0,68%, mens de korte danske gav 1,36%.

Den amerikanske centralbank, FED, satte fokus på inflationen, som på trods af flere renteforhøjelser fortsat var bekymrende høj i årets første måneder. FED fortsatte derfor rækken af renteforhøjelser og hævede den toneangivende rente fire gange med 0,25 %-point. Først på mødet i juni – efter 17 forhøjelser i træk – besluttede FED at fastholde renten på 5,25%. Centralbankchef Bernanke og kollegaerne vurderede, at amerikansk økonomi nu balancerede mellem risiko for lavere vækst og risiko for højere inflation. Og udviklingen i resten af 2006 gav dem stort set ret.

Væksten i euroområdet var den højeste siden 2000. Det skyldtes den fine udvikling i eksporten, øgede in-

Afkast i 2006 på verdens aktiemarkeder – pr. 31.12.2006



vesteringer og stor stigning i låntagningen. Til gengæld holdt også inflationen sig høj – over den europæiske centralbank ECBs målsætning i otte ud af 11 måneder. Det betød, at ECB fandt det nødvendigt at hæve renten fem gange med 0,25 %-point fra 2,25% til 3,50% for at imødegå den højere inflation.

Japans økonomi viste pæn fremgang i 2006, men privatforbruget kunne ikke leve op til de store forventninger. Erhvervstilliden viste dog fremgang, så den japanske centralbank kunne i år hæve renten for første gang i fem år. Dermed forlod Japan meget symbolsk nulrentepolitikken med et håb om at efterlade deflationen i historiebøgerne.

For de nye markeder var 2006 præget af mange præsident- og parlamentsvalg. Alligevel formåede de igen at slå de etablerede obligationsmarkeder klart. De fleste steder påvirkede valgene ikke markederne markant – endnu et tegn på markedernes modning. De nye markeder blev ramt hårdt af uroen hen over sommeren, da FED stoppede sine renteforhøjelser. Men hen over efteråret blev en del af det tabte vundet tilbage.

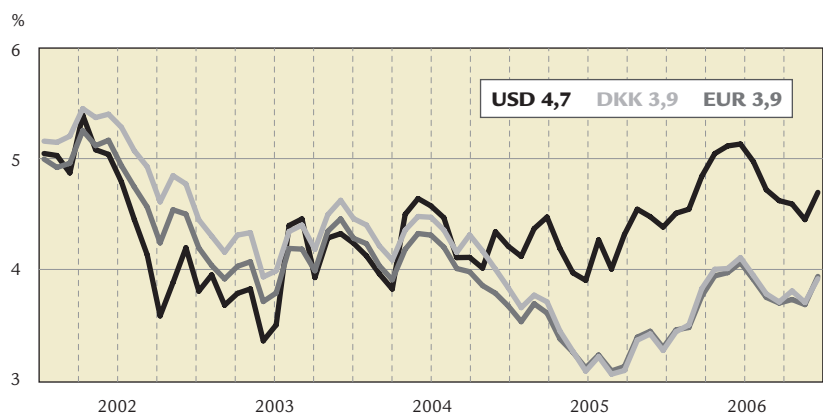
Ligesom aktierne nød virksomhedsobligationerne godt af de mange gode regnskaber og indtjeningsfremgangen i selskaberne.

Læs mere under de enkelte afdelinger en mere specifik gennemgang af udviklingen på markederne.

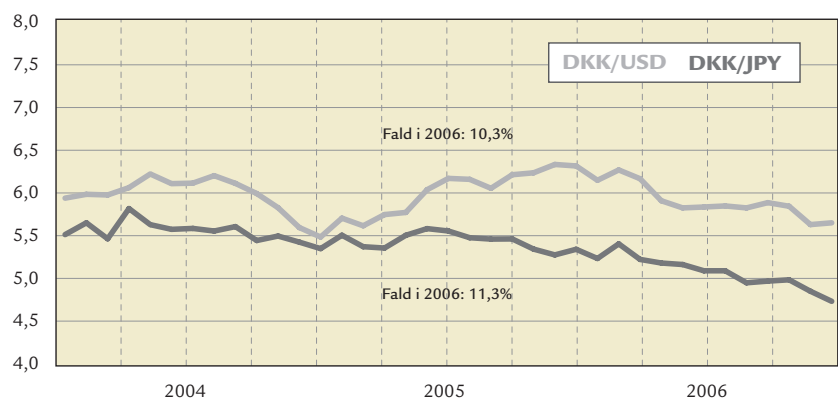
Afkast i Jyske Invest

Afkastene i 2006 var generelt tilfredsstillende, da hovedparten af afdelingerne præsterede positive afkast, som var bedre end markedet. Det samlede resultat i foreningen blev på 2.833 mio. kr. sammenlignet med 3.100 mio. kr. i 2005.

Renteudviklingen 2002-2006 – lange 10-års rente – pr. 31.12.2006



Valutakurser 2004-2006 – pr. 31.12.2006



Kurserne faldt på de etablerede obligationsmarkeder som følge af rentestigningen. Jyske Invest havde forventet rentestigninger og havde derfor lagt hovedvægten på lidt kortere obligationer. Det betød, at afkastet på Jyske Invest Lange Obligationer blev på 0,05%, hvilket var 0,73 %-point bedre end markedsafkastet. På Jyske Invest Korte Obligationer blev afkastet på 1,87%, hvilket er 0,51 %-point bedre end markedsafkastet. Derfor er vi tilfredse med afkastene, selvom de absolutte afkast ikke er så høje, som ønsket.

Jyske Invest Nye Obligationer opnåede igen det bedste afkast

med 8,08%. Over de seneste fem år har afdelingen givet knap 91% i samlet afkast – til sammenligning har Jyske Invest Korte Obligationer givet godt 17%. Jyske Invest Virksomhedsobligationer gav 6,46% og Jyske Invest Nye Obligationer gav 5,02%. Dermed sluttede alle højrentefordelinger meget tilfredsstillende med afkast bedre end benchmark.

Afkastene i aktieafdelingerne må – med få undtagelser – også betegnes som meget tilfredsstillende. Det gælder både de absolutte afkast og de afkast, som foreningen har opnået i forhold til markedsudviklingen. Hovedparten af afkastene

ligger i den bedste halvdel sammenlignet med konkurrenterne og over markedsudviklingen. Bestyrelsen er særdeles tilfreds med, at den nye investeringsproces, VAMOS, som blev indført i 2004, fortsat bærer frugt.

Top 3 for 2006 blev: Jyske Invest Kinesiske Aktier (68,91%), Jyske Invest Østeuropæiske Aktier (40,71%) og Jyske Invest Danske Aktier (33,33%) – alle afkast i DKK. Jyske Invest Tyrkiske Aktier havde et svært år med -12,13% målt i DKK.

Igen i år er der grund til at fremhæve de tre afdelinger med globale aktier. Jyske Invest Favorit Aktier har givet et tocifret merafkast i forhold til markedet – den største overperformance blandt alle aktieafdelinger i Jyske Invest. Afdelingen ligger samtidig i europæisk sammenhæng blandt de øverste 3% af 1.600 europæiske afdelinger med globalt

investerings-univers. Jyske Invest Globale Aktier og Jyske Invest Aktier Pension har begge givet et merafkast i forhold til markedet på godt 7%.

Der henvises i øvrigt til omtalen af markedsudvikling og afkast under de enkelte afdelinger.

Kapitalforhold

Nettoemissionen i Investeringsforeningen Jyske Invest var på 3.110 mio. kr. mod 3.768 mio. kr. i 2005. Salget af nye beviser er særdeles tilfredsstillende.

Det er især bemærkelsesværdigt, at 99% af nettoemissionerne er sket i aktieafdelingerne. Der har desuden været nettoemissioner i højrenteafdelingerne, hvorimod der har været nettoindløsning i de traditionelle obligationsafdelinger og i foreningens blandede afdeling Jyske Invest Obligationer og Aktier. Investorerne

har dermed forstærket de seneste års tendens hen imod større fokus på aktiemarkedene og en accept af den medfølgende større risiko.

Formuen i Investeringsforeningen Jyske Invest er steget med 22,4% fra 23.283 mio. kr. til 28.496 mio. kr. ved årets udgang. Stigningen er sammensat af nettosalg på 3.110 mio. kr. samt årets nettoresultat på 2.835 mio. kr. fratrukket udbetalt udbytte på 732 mio. kr.

Jyske Invests markedsandel på detailkunder i Danmark er af InvesteringsForeningsRådet opgjort til 6,40% mod 6,04% ved udgangen af 2005. Denne vækst er også meget tilfredsstillende.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler:

Der er indgået administrationsaftale med investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Administration A/S, som varetager alle opgaver vedrørende investering og administration for foreningen.

Der er indgået aftale med Jyske Bank A/S vedrørende rådgivning om overordnet porteføljesammensætning i alle afdelinger og om investering i enkelte afdelinger. Der er indgået aftale med Credit Lyonnais Securities Asia Limited (CLSA) vedrørende rådgivning om investering i Jyske Invest Kinesiske Aktier samt Jyske Invest Indiske Aktier. Der er indgået aftale med Hongkong Shanghai Banking Corporation (HSBC) vedrørende rådgivning om investering i Jyske Invest Tyrkiske Aktier. Aftalerne indebærer, at Jyske Bank, HSBC samt CLSA anbefaler en porteføljesammensætning for disse afdelinger, som investeringsforvaltningsselskabet derefter tager stilling til og gennemfører.





Der er indgået depotselskabsaftale med Jyske Bank A/S, som dermed varetager tilsynsrollen, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger, samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Endvidere er Jyske Bank A/S opbevaringssted for foreningens værdipapirer og likvide midler.

Der er indgået aftaler med Jyske Bank A/S vedrørende betaling af tegningsprovision ved emission i foreningen og løbende formidlingsprovision af foreningens formue. Endvidere er der indgået aftale med Jyske Bank A/S om support til varetagelse af foreningens markedsføring og produktudvikling samt IT-udvikling og -drift.

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

Endelig er der indgået aftale med Jyske Bank A/S – Jyske Markets – om prisstillelse i foreningens beviser dels internt i Jyske Bank A/S, dels på OMX Københavns Fondsbørs for de børsnoterede afdelinger.

Risikofaktorer mv.

I forbindelse med investeringsforvaltningsselskabets pleje af de modtagne midler, er der såvel forretningsmæssige som finansielle risici, som de enkelte afdelinger kan påvirkes af.

De finansielle risici styres ud fra lovgivningens krav om risikospredning, herunder adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter og de enkelte afdelingers investeringspolitikker.

Beslutninger om investeringer er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden, og dermed

forbundet med usikkerhed. Investeringsforvaltningsselskabet har etableret interne kontrolprocedurer, der såvel løbende som periodisk følger op på konsekvensen af de valgte beslutninger.

Dette sker bl.a. via et ledelsesinformationssystem, der følger udviklingen i de enkelte afdelingers afkast samt benchmark tæt, følger op på vedtagne budgetter for driftsomkostninger samt udvalgte nøgletal, således at en eventuel ændring i forhold til det forventede hurtigt synliggøres, og nye beslutninger kan træffes.

Forretningsmæssige risici styres ud fra fokus på sikkerhed og præcision. Investeringsforvaltningsselskabet er underlagt kontrol fra Finanstilsynet samt lovpligtig revision fra generalforsamlingsvalgte revisorer.



Der er etableret kontrolprocedurer og forretningsgange, der skal reducere risici for fejl i den daglige drift, herunder procedurer og beredskabsplaner for IT-driften.

Investeringsforvaltningsselskabet er en videnbaseret virksomhed. For at sikre at den nødvendige viden altid er til rådighed, arbejdes der i teams. I de enkelte team sker der løbende en videndeling omkring det enkelte teams arbejdsopgaver. Der er fra ledelsens side løbende stor opmærksomhed på at sikre, at de nødvendige ressourcer til enhver tid er til rådighed i form af kompetencer og værktøjer.

Øvrige begivenheder i årets løb

Foreningens administrationselskab, Jyske Invest Administration A/S, blev i februar måned 2006 godkendt af Finanstilsynet som investeringsforvaltningsselskab.

Efter bestyrelsens indstilling blev fusion af afdeling Jyske Invest Obligationer og Jyske Invest Korte Obligationer, med sidstnævnte som fortsættende afdeling, godkendt på generalforsamlinger i foråret. Fusionen blev gennemført pr. ultimo maj måned, men med virkning tilbage til 1. januar 2006.

I juni måned etablerede investeringsforvaltningsselskabet en søsterforening til Investeringsforeningen Jyske Invest med navnet Hedgeforeningen Jyske Invest. Hedgeforeningen Jyske Invest er en af de første hedgeforeninger i Danmark. Forskellen mellem en hedgeforening og en traditionel investeringsforening er, at hedgeforeninger ikke er underlagt så restriktive placeringsregler. Det betyder bl.a., at hedgeforeninger kan investere for lånte midler.

Hedgeforeningen Jyske Invest består indtil videre af afdelingen Hedgefor-

eningen Jyske Invest Markedsneutral – Aktier.

Bestyrelsen for investeringsforvaltningsselskabet har i regnskabsåret vedtaget en fund governance politik. Formålet er til enhver tid at kunne opfylde de af branchen vedtagne regler for god skik, samt stille alle relevante informationer til rådighed for investorer og interessenter.

Fund governance politikken er givet særskilt i årsrapporten. Herudover kan fund governance politikken ses på foreningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke foreningens økonomiske stilling.

Forventninger til 2007

Trods udsigten til at opsvinget holder en pause i 2007, har vi fortsat forventninger om solide afkast i aktieafdelingerne. Vores hovedscenarie er en moderat vækstafbøjning i verdensøkonomien, hvor vækstraten i USA og Europa falder 0,5 %-point i forhold til niveauet i 2006. Den gunstige beskæftigelsessituation og de afdæmpede oliepriser holder hånden under privatforbruget. Samtidig er den store optimisme blandt virksomhedslederne med til at sikre et højt investeringsniveau. Derfor vurderer vi, at det økonomiske miljø i 2007 giver virksomhederne mulighed for at sikre sig en fornuftig indtjeningsfremgang på niveau med den langsigtede vækst. Det er samtidig vores vurdering, at aktierne fortsat er attraktivt prisfastsatte sammenlignet med obligationerne, og markedet overraskes til stadighed af gode regnskaber fra selskaberne.

Vi forventer, at 2007 bliver et bedre år end 2006 for obligationsinvestorerne. Presset på obligationskurserne vil aftage i 2007, fordi den afdæmpede vækst vil dæmpe inflationen. Realrenten er med de seneste rentestigninger og fald i inflationen tilbage på et niveau, der er tættere på det langsigtede gennemsnit.

På højrentemarkederne – dvs. nye obligationsmarkeder og virksomhedsobligationer – er renteniveauet fortsat som på de traditionelle markeder historisk lavt. Merrenten i forhold til traditionelle statsobligationer ligger på et historisk lavt niveau. Men kreditkvaliteten er samtidig forbedret, og vi venter fortsatte

forbedringer i 2007, hvilket får os til at tro på bedre afkast i højrenteafdelingerne end for de traditionelle obligationsafdelinger.

Vi understreger, at forventningerne er udtryk for vort bedste skøn og ingen garanti for den faktiske udvikling. Vi vil derfor opfordre medlemmerne til at finde den rigtige balance mellem aktier, højrenteobligationer og traditionelle obligationer ud fra den personlige investeringsprofil.

Overskudsanvendelse

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 12. april 2007, at der for de udbyttebetalende afdelinger udbetales følgende i udbytte for 2006:

Jyske Invest Korte Obligationer	1,75%
Jyske Invest Lange Obligationer	2,25%
Jyske Invest Internationale Obligationer	5,00%
Jyske Invest Nye Obligationmarkeder	15,25%
Jyske Invest Nye Obligationmarkeder Valuta	2,50%
Jyske Invest Obligationer, erhverv (med binavn pension)	4,25%
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	7,75%
Jyske Invest Obligationer og Aktier	1,75%
Jyske Invest Danske Aktier	15,75%
Jyske Invest Nordiske Aktier	2,00%
Jyske Invest Europæiske Aktier	2,75%
Jyske Invest Globale Aktier	0,00%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	14,50%
Jyske Invest Japanske Aktier	0,00%
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	5,25%
Jyske Invest USA Aktier	0,00%
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	4,75%
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	33,25%
Jyske Invest IT Aktier	0,00%
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	0,00%
Jyske Invest Favorit Aktier	0,00%
Jyske Invest Kinesiske Aktier	36,00%
Jyske Invest Indiske Aktier	33,00%
Jyske Invest Tyrkiske Aktier	6,25%

Alle afdelingers udbytteprocenter er minimumsudlodninger, jf. ligningslovens § 16c.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen Jyske Invests 25 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforenin-

ger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december

2006 samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 26. februar 2007

Bestyrelse:



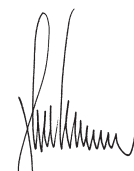
Svend Hylleberg
Formand



Bent Knudsen



Henrik Braüner



Steen Konradsen

Direktion:

Jyske Invest Administration A/S



Hans Jørgen Larsen
Direktør



Finn Beck
Afdelingsdirektør



De uafhængige revisorers påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Jyske Invest

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Jyske Invests 25 afdelinger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelse. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig

regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling

der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.


Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Silkeborg, den 26. februar 2007

BDO ScanRevision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Per Kloborg
Statsautoriseret revisor

Mortensen & Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Finn Elkjær
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen Jyske Invests 25 afdelinger er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Indførelse af ny regnskabsbekendtgørelse med virkning for årsrapporten for 2006 har medført én enkelt ændring i forhold til foreningens tidligere års regnskabsaflæggelse. Ændringen har medført, at årets resultat er positivt påvirket med et beløb svarende til den del af de samlede handelsomkostninger, som forlods er opkrævet til dækning af handelsudgifter forårsaget af emission og indløsning. Denne del af handelsomkostningerne indregnes fra og med 2006 under netto emissionstillæg/indløsningsfradrag i "Medlemmernes formue". Den beløbsmæssige virkning fremgår af ny note til handelsomkostninger under resultatopgørelsen. Som følge af manglende oplysninger herom har det ikke været praktisk muligt at foretage tilretning af sammenligningstal for 2005.

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis er følgende:

Omregning af beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Udenlandske værdipapirer og tilgodehavender i anden valuta omregnes

til danske kroner på grundlag af officielle markedskurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er beregnet med udgangspunkt i den officielle markedskurs for amerikanske dollar.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter periodiserede renter på obligationer, pantebreve og indestående hos depotselskabet.

Udbytter omfatter danske samt udenlandske aktieudbytter.

Kursgevinster og tab i resultatopgørelsen omfatter indregnede, realiserede og urealiserede værdireguleringer.

Realiserede kursreguleringer for aktier og obligationer måles pr. papir som forskellen imellem salgsværdien fratrukket handelsomkostninger og dagsværdien primo eller kostprisen inkl. købsomkostninger for papirer anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursreguleringer måles pr. papir som forskellen imellem dagsværdi ultimo året og dagsværdi primo regnskabsåret, eller kostprisen inkl. købsomkostninger for papirer anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger er opgjort som bruttohandelsomkostninger fratrukket omkostninger vedrørende emission og indløsning. Disse omkostninger er modregnet netto emissionstillæg/indløsningsfradrag under medlemmernes formue. De udgiftsførte handelsomkostninger vedrører således den løbende porteføljepleje.

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger og andel af fællesomkostninger.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed fordeles ultimo hver måned mellem afdelingerne i forhold til deres formue ultimo måneden. Specielle forhold kan gøre, at der også tages hensyn til det investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug ved fordelingen. Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

Udlodning

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

Resultatet til udlodning består herudover af regnskabsårets renteindtægter, udbytter og kursgevinster med fradrag af årets administrationsomkostninger. Udlodningsprocenten fastsættes i overensstemmelse med skattemæssige regler herfor.

Provenue ved formuerealisationer i øvrigt indregnes i den pågældende afdelings formue, og indgår ikke i udlodningsbeløbet medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer beslutning om anden anvendelse.

Udlodning foretages med hele, halve eller kvarte procenter i forhold til investeringsbevisernes pålydende værdi. Overskydende beløb overføres til udlodning næste år.

Skat

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C, hvorfor disse afdelinger ikke skal betale skat.

Skattepligten påhviler i stedet modtageren af udlodningen.

Balancen

Noterede værdipapirer måles til børskursen på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til udrækningsværdien.

Obligationer, der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC - Fixed Income Pricing System (FIPS), indgår under noterede obligationer.

Unoterede værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen.

Pantebreve måles til dagsværdi med baggrund i gældende markedsrente på balancedagen og under hensyn til, at der for samtlige pantebreve foreligger garanti fra anerkendt bank.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Fortjenester og tab på afledte finansielle instrumenter i form af terminsforretninger og futures, indgået med henblik på at afdække almindelige forretningsmæssige risici, 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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytte består af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

”Mellemværende vedrørende handelsafvikling” består af provenuet fra salg og køb af aktiver samt fra

indløsninger og emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Hvis værdien udgør et passiv, optages dette under ”Anden gæld”.

Netto emissionstillæg og netto indløsningsfradrag er opgjort efter indregning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes formue divideret med cirkulerende andele ultimo året.

Afkast er beregnet på grundlag af indre værdi.

Medlemmernes formue er for de udloddende afdelinger opgjort inklusiv udlodning for regnskabsåret.

Administrationsomkostninger i procent er beregnet som administrationsomkostninger divideret med medlemmernes gennemsnitlige formue gange 100.

Medlemmernes **gennemsnitlige formue** er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Handelsomkostninger ved løbende drift i procent af formuen beregnes ved, at de handelsomkostninger ved løbende drift sættes i forhold til den gennemsnitlige formue.

I **værdipapiromsætningen** indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som almindelig porteføljepleje.



Værdipapiromsætningens hastighed er beregnet som summen af kursværdien ved køb og salg divideret med to, sat i forhold til gennemsnitsformuen. Omsætningshastigheden er et udtryk for handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje, d.v.s. at værdipapiromsætningen er korrigeret for emissioner og indløsninger.

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.

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

For såvel Sharpe Ratio og standardafvigelsen er disse beregninger baseret på 3 års datagrundlag.

5 års nøgletal

Årets nettoresultat (1.000 kr.)

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Jyske Invest Korte Obligationer	100.104	51.851	54.683	18.818	21.797
Jyske Invest Lange Obligationer	208.741	101.085	208.300	122.163	- 533
Jyske Invest Obligationer	2.728	1.306	927	753	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	9.186	- 2.207	9.400	20.587	- 3.703
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	74.256	243.813	254.220	350.368	301.798
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				*23.985	30.916
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	23.637	20.111	42.282	38.501	5.743
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	16.911	130.238	117.229	30.178	73.918
Jyske Invest Obligationer og Aktier	- 92.165	35.309	25.411	60.824	26.570
Jyske Invest Danske Aktier	- 85.186	80.572	94.308	195.172	190.707
Jyske Invest Nordiske Aktier	- 71.395	36.853	33.860	68.589	75.047
Jyske Invest Europæiske Aktier	- 200.855	50.128	33.058	117.748	121.767
Jyske Invest Globale Aktier	- 195.946	57.416	36.422	217.672	140.977
Jyske Invest Aktier Pension	- 73.056	19.939	12.754	80.383	45.084
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	- 21.080	41.819	25.902	174.383	81.730
Jyske Invest Japanske Aktier	- 33.098	12.189	7.220	161.254	- 24.203
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	- 44.048	33.125	21.309	110.249	73.879
Jyske Invest USA Aktier	- 29.523	5.391	2.963	33.935	13.120
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	- 7.402	5.437	6.054	40.828	44.329
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	- 5.702	35.542	39.121	144.838	163.590
Jyske Invest IT Aktier	- 178.654	48.916	- 7.709	53.993	11.145
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	- 130.266	18.109	- 42	35.064	- 21.184
Jyske Invest Favorit Aktier	- 155.070	34.397	28.014	351.711	506.000
Jyske Invest Kinesiske Aktier	*- 6.474	196.663	- 92.440	211.931	703.487
Jyske Invest Indiske Aktier			*49.536	409.541	313.350
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				*26.237	- 60.191
Sum	- 894.357	1.258.002	1.002.782	3.099.705	2.835.140

Oversigten viser årets regnskabsmæssige resultat.

*) Afdelingen er oprettet i løbet af året. Resultatet dækker således ikke et helt år.

Afdelingen Jyske Invest Obligationer var akkumulerende til og med 2004.

Formueudvikling (nominel kapital), mio. kr.

Afdeling	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Jyske Invest Korte Obligationer	1.455	1.562	1.648	1.431	1.106
Jyske Invest Lange Obligationer	2.201	2.724	3.355	4.480	4.726
Jyske Invest Obligationer	30	26	24	10	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	277	356	395	192	156
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	652	984	1.523	2.651	2.849
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				469	693
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	379	692	1.013	1.346	1.375
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	492	1.202	1.583	1.464	1.186
Jyske Invest Obligationer og Aktier	428	384	322	267	224
Jyske Invest Danske Aktier	373	370	362	362	335
Jyske Invest Nordiske Aktier	275	254	238	237	257
Jyske Invest Europæiske Aktier	592	556	538	567	656
Jyske Invest Globale Aktier	815	954	1.060	994	1.279
Jyske Invest Aktier Pension	274	339	361	370	352
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	76	142	196	229	249
Jyske Invest Japanske Aktier	197	332	507	974	1.250
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	150	197	229	227	229
Jyske Invest USA Aktier	108	187	209	308	249
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	19	24	28	76	101
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	118	173	189	208	230
Jyske Invest IT Aktier	729	746	729	789	989
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	349	311	272	250	211
Jyske Invest Favorit Aktier	550	551	596	1.941	4.133
Jyske Invest Kinesiske Aktier	122	433	595	588	598
Jyske Invest Indiske Aktier			610	616	603
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				283	426
Sum	10.661	13.499	16.582	21.329	24.462

Oversigten viser afdelingernes cirkulerende (nominelle) kapital ultimo året.

Formueudvikling (kursværdi), mio. kr.

Afdeling	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Jyske Invest Korte Obligationer	1.517	1.594	1.649	1.399	1.079
Jyske Invest Lange Obligationer	2.429	2.944	3.620	4.727	4.795
Jyske Invest Obligationer	58	50	47	21	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	283	344	383	194	151
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	890	1.436	2.113	3.668	4.053
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				501	767
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	419	753	1.104	1.445	1.426
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	506	1.267	1.546	1.347	1.162
Jyske Invest Obligationer og Aktier	438	413	360	345	309
Jyske Invest Danske Aktier	268	346	424	611	729
Jyske Invest Nordiske Aktier	150	172	192	256	348
Jyske Invest Europæiske Aktier	358	386	395	534	737
Jyske Invest Globale Aktier	401	529	612	779	1.137
Jyske Invest Aktier Pension	138	193	219	304	333
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	81	191	291	523	643
Jyske Invest Japanske Aktier	109	198	312	872	1.098
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	137	211	262	364	434
Jyske Invest USA Aktier	64	119	134	247	209
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	14	23	33	157	259
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	87	175	230	409	601
Jyske Invest IT Aktier	186	239	226	300	386
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	179	177	154	174	129
Jyske Invest Favorit Aktier	250	285	331	1.653	4.204
Jyske Invest Kinesiske Aktier	117	728	884	1.056	1.783
Jyske Invest Indiske Aktier			658	1.077	1.298
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				321	425
Sum	9.079	12.773	16.179	23.284	28.495

Oversigten viser formuen ultimo året inklusive udbytter.

Indre værdi af investeringsbeviserne (inkl. udbytte)

Afdeling	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Jyske Invest Korte Obligationer	104,27	101,99	100,10	97,73	97,52
Jyske Invest Lange Obligationer	110,35	108,10	107,90	105,50	101,47
Jyske Invest Obligationer	191,01	195,72	199,49	202,74	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	102,32	96,68	97,04	101,46	96,74
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	136,48	145,98	138,73	138,39	142,23
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				106,83	110,65
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	110,43	108,73	109,02	107,34	103,76
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	102,84	105,39	97,65	92,05	98,00
Jyske Invest Obligationer og Aktier	102,20	107,73	111,86	129,19	137,93
Jyske Invest Danske Aktier	71,68	93,49	117,24	168,85	217,45
Jyske Invest Nordiske Aktier	54,80	67,68	80,51	107,88	135,70
Jyske Invest Europæiske Aktier	60,52	69,43	73,41	94,13	112,33
Jyske Invest Globale Aktier	49,14	55,45	57,77	78,36	88,90
Jyske Invest Aktier Pension	50,43	56,89	60,63	82,13	94,67
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	106,60	133,97	148,27	227,68	258,02
Jyske Invest Japanske Aktier	55,46	59,57	61,55	89,50	87,87
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	91,39	106,98	114,28	160,32	189,14
Jyske Invest USA Aktier	59,43	63,70	63,91	80,19	83,89
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	74,03	99,38	120,57	205,88	257,41
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	73,37	100,67	121,92	196,07	261,45
Jyske Invest IT Aktier	25,51	32,10	31,05	38,06	39,02
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	51,36	56,69	56,48	69,61	61,36
Jyske Invest Favorit Aktier	45,46	51,79	55,46	85,17	101,73
Jyske Invest Kinesiske Aktier	95,51	168,24	148,61	179,54	298,32
Jyske Invest Indiske Aktier			107,88	174,82	215,10
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				113,55	99,78

Oversigten viser afdelingernes indre værdi (den regnskabsmæssige værdi) ultimo året.

Afkast i % p.a.

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Jyske Invest Korte Obligationer	6,68	3,44	3,38	1,14	1,87
Jyske Invest Lange Obligationer	9,89	4,01	6,51	3,20	0,05
Jyske Invest Obligationer	4,71	2,47	1,93	1,63	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	3,94	- 0,44	2,68	7,53	- 1,92
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	10,37	23,61	14,40	13,19	8,08
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				*6,83	5,02
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	8,81	3,80	4,73	3,14	0,48
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	4,00	15,82	8,61	2,21	6,46
Jyske Invest Obligationer og Aktier	- 17,07	8,93	6,68	18,80	8,59
Jyske Invest Danske Aktier	- 24,48	30,43	27,58	45,39	33,33
Jyske Invest Nordiske Aktier	- 33,55	26,57	20,64	36,80	28,33
Jyske Invest Europæiske Aktier	- 36,23	14,72	8,84	30,29	21,08
Jyske Invest Globale Aktier	- 35,48	12,84	6,94	35,64	15,49
Jyske Invest Aktier Pension	- 35,69	12,81	6,57	35,46	15,27
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	- 22,28	33,99	12,98	56,99	15,87
Jyske Invest Japanske Aktier	- 23,12	7,41	4,86	45,41	- 1,83
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	- 24,30	25,92	10,10	43,49	20,69
Jyske Invest USA Aktier	- 38,23	7,19	2,64	25,48	5,88
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	- 35,45	38,58	23,10	73,10	27,70
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	- 4,89	37,21	21,10	60,81	40,71
Jyske Invest IT Aktier	- 48,04	25,84	- 3,27	22,56	2,53
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	- 42,03	10,39	- 0,37	23,24	- 11,84
Jyske Invest Favorit Aktier	- 37,95	13,93	10,01	53,59	21,32
Jyske Invest Kinesiske Aktier	*-4,49	76,14	- 7,57	24,73	68,91
Jyske Invest Indiske Aktier			*7,88	64,59	31,08
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				*13,55	- 12,13

Oversigten viser det årlige afkast opgjort i % på grundlag af den indre værdi.

* Afdelingen er oprettet i løbet af året. Afkastet dækker således ikke et helt år.

Udbetalte udbytter er forudsat geninvesteret, jf. InvesteringsForeningsRådets anbefaling.

Udbytte pr. andel

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Jyske Invest Korte Obligationer	5,75	5,25	3,50	2,00	1,75
Jyske Invest Lange Obligationer	6,50	7,00	5,75	4,00	2,25
Jyske Invest Obligationer	-	-	-	8,25	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	5,25	2,25	2,75	2,75	5,00
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	19,25	25,75	16,50	7,00	15,25
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				1,50	2,50
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	5,75	4,75	5,00	4,00	4,25
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	12,25	15,75	7,50	0,00	7,75
Jyske Invest Obligationer og Aktier	3,25	3,00	3,25	2,25	1,75
Jyske Invest Danske Aktier	0,00	1,75	1,25	6,50	15,75
Jyske Invest Nordiske Aktier	1,25	1,00	1,75	2,50	2,00
Jyske Invest Europæiske Aktier	0,00	2,00	1,25	1,50	2,75
Jyske Invest Globale Aktier	0,00	1,50	0,00	1,50	0,00
Jyske Invest Aktier Pension	-	-	-	-	-
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	6,25	3,00	3,50	5,75	14,50
Jyske Invest Japanske Aktier	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	6,00	3,50	2,75	4,00	5,25
Jyske Invest USA Aktier	0,00	1,50	0,00	1,00	0,00
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	2,25	1,50	1,75	5,00	4,75
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	0,00	0,00	0,00	12,50	33,25
Jyske Invest IT Aktier	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jyske Invest Favorit Aktier	0,00	1,50	0,00	1,50	0,00
Jyske Invest Kinesiske Aktier	0,00	8,00	5,00	3,75	36,00
Jyske Invest Indiske Aktier			1,75	13,00	33,00
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				0,00	6,25

Oversigten viser det udbetalte udbytte i % efter de enkelte regnskabsår.

Udbytter for 2006 skal godkendes på foreningens generalforsamling den 12. april 2007.

Administrationsomkostninger (i %)

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Jyske Invest Korte Obligationer	0,46	0,43	0,44	0,42	0,45
Jyske Invest Lange Obligationer	0,56	0,52	0,53	0,51	0,53
Jyske Invest Obligationer	0,55	0,53	0,53	0,52	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	0,63	0,58	0,60	0,60	0,65
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	0,84	0,80	0,94	0,81	0,93
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				*0,27	0,92
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	0,60	0,52	0,53	0,50	0,53
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	0,92	0,88	1,02	1,04	1,02
Jyske Invest Obligationer og Aktier	0,81	0,80	0,80	0,78	0,82
Jyske Invest Danske Aktier	0,87	0,84	0,84	0,81	0,91
Jyske Invest Nordiske Aktier	1,07	1,07	1,05	1,02	1,07
Jyske Invest Europæiske Aktier	1,06	1,09	1,09	1,05	1,09
Jyske Invest Globale Aktier	1,07	1,06	1,06	1,03	1,09
Jyske Invest Aktier Pension	1,21	1,12	1,09	1,05	1,10
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	1,32	1,27	1,26	1,23	1,27
Jyske Invest Japanske Aktier	1,10	1,06	1,06	1,01	1,06
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	1,31	1,30	1,28	1,26	1,30
Jyske Invest USA Aktier	1,09	1,05	1,06	1,03	1,08
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	1,32	1,37	1,30	1,20	1,28
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	1,30	1,29	1,28	1,21	1,26
Jyske Invest IT Aktier	1,32	1,43	1,40	1,36	1,33
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	1,26	1,32	1,31	1,29	1,30
Jyske Invest Favorit Aktier	1,26	1,29	1,27	1,14	1,23
Jyske Invest Kinesiske Aktier	*0,09	1,16	1,20	1,18	1,25
Jyske Invest Indiske Aktier			*0,99	1,24	1,28
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				*0,18	1,27

Oversigten viser de samlede administrationsomkostninger i f.t. medlemmernes gennemsnitlige formue – opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

* Afdelingen er oprettet i løbet af året. Administrationsomkostningen dækker således ikke et helt år.

Nettohandelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.)

Afdeling	2006	
	Netto handelsomk. i alt	Netto handelsomk. i % af formue
Jyske Invest Korte Obligationer	-	-
Jyske Invest Lange Obligationer	438	0,009
Jyske Invest Internationale Obligationer	-	-
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	4.354	0,112
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	218	0,030
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	182	0,013
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	335	0,029
Jyske Invest Obligationer og Aktier	997	0,311
Jyske Invest Danske Aktier	606	0,093
Jyske Invest Nordiske Aktier	412	0,130
Jyske Invest Europæiske Aktier	2.238	0,340
Jyske Invest Globale Aktier	4.521	0,448
Jyske Invest Aktier Pension	1.722	0,537
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	4.295	0,663
Jyske Invest Japanske Aktier	2.332	0,211
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	2.167	0,536
Jyske Invest USA Aktier	785	0,350
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	138	0,055
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	594	0,109
Jyske Invest IT Aktier	579	0,169
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	1.178	0,747
Jyske Invest Favorit Aktier	9.643	0,319
Jyske Invest Kinesiske Aktier	7.093	0,532
Jyske Invest Indiske Aktier	3.690	0,309
Jyske Invest Tyrkiske Aktier	2.259	0,493

De anførte handelsudgifter er afhængige af handelskutymer og er ikke nødvendigvis sammenlignelige med andre afdelingers. I tilfælde af handel til nettopriser angives ingen omkostninger.

Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.)

Afdeling	2002			2003		
	Køb	Salg	I alt	Køb	Salg	I alt
Jyske Invest Korte Obligationer	1.601.364	1.866.524	3.467.888	2.045.407	1.949.673	3.995.080
Jyske Invest Lange Obligationer	2.725.210	2.389.896	5.115.106	4.582.654	4.081.854	8.664.508
Jyske Invest Obligationer	31.982	37.571	69.553	15.458	23.607	39.065
Jyske Invest Internationale Obligationer	395.921	306.407	702.328	268.020	227.134	495.154
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	834.849	527.523	1.362.372	1.609.491	1.182.387	2.791.878
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta						
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	425.917	207.422	633.339	507.411	191.051	698.462
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	438.039	175.803	613.842	1.418.427	630.272	2.048.699
Jyske Invest Obligationer og Aktier	428.680	475.653	904.333	321.061	349.552	670.613
Jyske Invest Danske Aktier	65.957	33.136	99.093	93.063	98.436	191.499
Jyske Invest Nordiske Aktier	75.107	52.169	127.276	27.878	39.428	67.126
Jyske Invest Europæiske Aktier	217.250	217.108	434.358	82.514	100.590	183.104
Jyske Invest Globale Aktier	241.791	195.340	437.131	168.860	118.271	287.131
Jyske Invest Aktier Pension	83.281	68.645	151.926	58.493	43.674	102.167
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	54.341	36.884	91.225	114.184	46.247	160.431
Jyske Invest Japanske Aktier	28.947	38.261	67.208	124.532	46.175	170.707
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	84.132	57.189	141.321	95.725	53.495	149.220
Jyske Invest USA Aktier	37.042	14.298	51.340	67.834	22.457	90.291
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	1.675	6.439	8.114	5.447	2.437	7.884
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	34.282	16.867	51.149	69.877	22.727	92.604
Jyske Invest IT Aktier	74.458	80.387	154.845	36.086	31.926	68.012
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	81.374	77.284	158.658	66.893	83.814	150.707
Jyske Invest Favorit Aktier	209.051	182.832	391.883	153.988	147.570	301.558
Jyske Invest Kinesiske Aktier	*119.799	*0	*119.799	541.152	147.609	688.761
Jyske Invest Indiske Aktier						
Jyske Invest Tyrkiske Aktier						

I ovenstående køb og salg af værdipapirer indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som handel i forbindelse med løbende porteføljepleje.

* Afdelingen er oprettet i løbet af året. Omsætningen dækker således ikke et helt år.

2004			2005			2006		
Køb	Salg	I alt	Køb	Salg	I alt	Køb	Salg	I alt
2.865.170	2.817.143	5.682.313	789.445	1.026.457	1.815.902	1.799.949	2.138.442	3.938.391
6.074.555	5.523.032	11.597.587	4.275.235	3.184.215	7.459.450	6.841.701	6.668.706	13.510.407
29.793	31.642	61.435	6.227	30.934	37.161	-	-	-
336.414	307.926	644.340	86.872	228.938	315.810	56.932	83.223	140.155
3.172.137	2.479.672	5.651.809	2.769.392	1.631.703	4.401.095	4.762.414	4.220.361	8.982.775
			*424.331	-	*424.331	960.275	639.787	1.600.062
1.382.048	1.052.814	2.434.862	1.014.886	692.226	1.707.112	1.262.427	1.185.866	2.448.293
1.373.184	1.065.849	2.439.033	1.322.347	1.623.508	2.945.855	578.599	693.438	1.272.037
232.498	310.455	542.953	188.013	253.930	441.943	256.480	296.644	553.124
96.581	103.781	200.362	112.582	113.245	225.827	156.837	221.816	378.653
45.699	55.989	101.688	40.053	42.507	82.560	118.313	93.719	212.032
178.722	191.979	370.701	234.343	217.578	451.921	411.593	314.302	725.895
365.804	292.773	658.577	557.128	555.480	1.112.608	930.858	721.847	1.652.705
131.396	107.653	239.049	209.988	182.278	392.266	230.116	249.148	479.264
229.741	144.918	374.659	376.764	317.290	694.054	596.998	516.876	1.113.874
206.398	99.319	305.717	617.199	251.386	868.585	746.698	476.965	1.223.663
152.310	112.032	264.342	220.196	222.341	442.537	245.675	240.693	486.368
89.312	68.798	158.110	179.105	97.475	276.580	197.542	245.225	442.767
20.469	15.858	36.327	97.941	20.778	118.719	163.404	91.954	255.358
94.826	79.581	174.407	179.645	138.331	317.976	236.534	185.665	422.199
44.713	49.179	93.892	75.029	58.397	133.426	138.138	70.791	208.929
111.980	133.257	245.237	119.836	137.426	257.262	171.420	194.327	365.747
290.529	293.327	583.856	1.475.977	574.779	2.050.756	3.957.594	1.947.172	5.904.766
754.838	454.548	1.209.386	680.296	703.927	1.384.223	901.585	920.485	1.822.070
*998.358	*387.134	*1.385.492	450.400	458.124	908.524	431.528	468.591	900.119
			*325.985	*39.281	*365.266	490.156	306.738	796.894

Omsætningshastighed (1.000 kr.)

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Jyske Invest Korte Obligationer	1,00	1,17	1,67	0,48	1,47
Jyske Invest Lange Obligationer	1,04	1,44	1,66	0,72	1,35
Jyske Invest Obligationer	0,46	0,27	0,55	0,10	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	1,26	0,62	0,83	0,08	0,16
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	0,63	0,81	1,28	0,42	0,97
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				*0,00	0,80
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	0,74	0,28	1,14	0,46	0,73
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	0,40	0,55	0,60	0,80	0,35
Jyske Invest Obligationer og Aktier	0,87	0,69	0,63	0,52	0,74
Jyske Invest Danske Aktier	0,08	0,31	0,21	0,15	0,22
Jyske Invest Nordiske Aktier	0,26	0,15	0,29	0,12	0,21
Jyske Invest Europæiske Aktier	0,47	0,22	0,41	0,43	0,41
Jyske Invest Globale Aktier	0,42	0,26	0,48	0,64	0,65
Jyske Invest Aktier Pension	0,42	0,27	0,50	0,65	0,72
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	0,38	0,31	0,51	0,75	0,58
Jyske Invest Japanske Aktier	0,19	0,25	0,35	0,42	0,34
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	0,31	0,27	0,35	0,66	0,48
Jyske Invest USA Aktier	0,22	0,25	0,48	0,54	0,59
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	0,10	0,12	0,25	0,07	0,09
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	0,20	0,18	0,26	0,38	0,15
Jyske Invest IT Aktier	0,27	0,12	0,14	0,21	0,21
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	0,34	0,34	0,66	0,67	1,01
Jyske Invest Favorit Aktier	0,55	0,55	0,88	0,66	0,60
Jyske Invest Kinesiske Aktier	*0,00	0,44	0,35	0,61	0,48
Jyske Invest Indiske Aktier			*0,69	0,49	0,21
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				*0,14	0,44

Kun for handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje, dvs. renset for handel i forbindelse med emission og indløsning.

* Afdelingen er oprettet i løbet af året. Omsætningen dækker således ikke et helt år.

Skattemæssig kurs ultimo

Afdeling	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Jyske Invest Korte Obligationer	100,10	97,80	97,50
Jyske Invest Lange Obligationer	108,20	105,90	101,90
Jyske Invest Obligationer	199,10	203,27	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	97,05	101,30	96,89
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	139,80	139,20	141,60
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta		107,80	110,81
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	109,40	107,70	105,20
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	97,50	92,00	98,95
Jyske Invest Obligationer og Aktier	111,30	128,90	138,00
Jyske Invest Danske Aktier	118,59	172,32	219,17
Jyske Invest Nordiske Aktier	80,45	110,18	136,68
Jyske Invest Europæiske Aktier	74,83	96,39	115,22
Jyske Invest Globale Aktier	57,80	80,15	91,39
Jyske Invest Aktier Pension	62,05	84,16	95,88
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	150,82	233,60	257,83
Jyske Invest Japanske Aktier	61,88	91,84	90,04
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	112,80	161,26	190,79
Jyske Invest USA Aktier	65,46	82,15	85,68
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	123,55	211,65	256,22
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	122,21	199,91	265,68
Jyske Invest IT Aktier	31,71	38,66	39,89
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	56,69	69,52	61,38
Jyske Invest Favorit Aktier	56,45	87,22	104,61
Jyske Invest Kinesiske Aktier	146,69	180,66	307,23
Jyske Invest Indiske Aktier	109,23	178,76	214,50
Jyske Invest Tyrkiske Aktier		117,21	99,37

Sharpe Ratio

Afdeling	2002		2003		2004	
	Bench- mark	Afdeling	Bench- mark	Afdeling	Bench- mark	Afdeling
Jyske Invest Korte Obligationer	1,00	0,83	1,27	1,01	1,45	1,33
Jyske Invest Lange Obligationer	0,96	1,03	0,73	0,87	1,27	1,36
Jyske Invest Obligationer	- 0,50	- 0,83	0,15	- 0,14	0,57	0,29
Jyske Invest Internationale Obligationer					- 0,31	- 0,28
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	0,93	0,70	1,17	1,20	1,43	1,39
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta						
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension			0,81	0,94	1,43	1,34
Jyske Invest Virksomhedsobligationer					1,70	1,30
Jyske Invest Obligationer og Aktier	- 1,07	- 1,27	- 0,71	- 0,82	- 0,27	- 0,44
Jyske Invest Danske Aktier	- 0,60	- 0,49	- 0,31	- 0,45	0,46	0,25
Jyske Invest Nordiske Aktier	- 1,04	- 1,00	- 0,62	- 0,54	- 0,01	- 0,10
Jyske Invest Europæiske Aktier	- 1,27	- 1,33	- 0,88	- 0,96	- 0,39	- 0,51
Jyske Invest Globale Aktier	- 1,19	- 1,39	- 0,83	- 0,93	- 0,54	- 0,63
Jyske Invest Aktier Pension					- 0,54	- 0,65
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	- 0,88	- 0,73	- 0,08	- 0,05	0,16	0,13
Jyske Invest Japanske Aktier	- 1,56	- 1,75	- 0,96	- 1,01	- 0,28	- 0,38
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	- 0,94	- 0,92	- 0,21	- 0,18	- 0,11	- 0,05
Jyske Invest USA Aktier	- 0,94	- 1,13	- 0,84	- 0,98	- 0,77	- 0,83
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	- 0,66	- 0,75	- 0,13	- 0,22	0,14	0,02
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	- 0,14	- 0,23	0,37	0,33	0,60	0,54
Jyske Invest IT Aktier	- 1,12	- 1,14	- 0,66	- 0,70	- 0,62	- 0,57
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier			- 0,95	- 1,04	- 0,94	- 0,95
Jyske Invest Favorit Aktier					- 0,61	- 0,59
Jyske Invest Kinesiske Aktier						
Jyske Invest Indiske Aktier						
Jyske Invest Tyrkiske Aktier						

Ovennævnte beregninger er baseret på 3 års data grundlag. For afdelinger, der har eksisteret mindre end 3 år, er der ikke beregnet Sharpe Ratio.

Afdeling	2005		2006	
	Bench- mark	Afdeling	Bench- mark	Afdeling
Jyske Invest Korte Obligationer	0,77	0,37	- 0,17	- 0,34
Jyske Invest Lange Obligationer	1,08	0,84	0,67	0,34
Jyske Invest Obligationer	0,17	- 0,29	-	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	0,33	0,35	0,34	0,09
Jyske Invest Nye Obligationemarkeder	1,67	1,98	1,18	1,21
Jyske Invest Nye Obligationemarkeder Valuta				
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	1,15	0,77	0,61	0,18
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	2,05	1,71	1,35	1,01
Jyske Invest Obligationer og Aktier	1,54	1,45	1,50	1,65
Jyske Invest Danske Aktier	2,21	1,94	2,78	2,66
Jyske Invest Nordiske Aktier	1,57	1,55	1,87	1,85
Jyske Invest Europæiske Aktier	1,22	1,17	2,01	1,93
Jyske Invest Globale Aktier	1,15	1,25	1,36	1,58
Jyske Invest Aktier Pension	1,15	1,24	1,36	1,55
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	1,51	1,43	1,38	1,18
Jyske Invest Japanske Aktier	0,91	0,77	0,70	0,73
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	1,07	1,11	1,24	1,20
Jyske Invest USA Aktier	0,66	0,78	0,68	0,87
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	1,89	1,74	1,54	1,42
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	1,44	1,39	1,55	1,38
Jyske Invest IT Aktier	0,63	0,69	0,17	0,29
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	0,60	0,64	0,11	0,02
Jyske Invest Favorit Aktier	1,06	1,54	1,29	1,80
Jyske Invest Kinesiske Aktier	0,91	0,93	1,01	0,95
Jyske Invest Indiske Aktier				
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				

Standardafvigelse (i %)

Afdeling	2002		2003		2004	
	Bench- mark	Afdeling	Bench- mark	Afdeling	Bench- mark	Afdeling
Jyske Invest Korte Obligationer	1,34	1,23	1,50	1,44	1,41	1,33
Jyske Invest Lange Obligationer	3,37	2,53	4,20	3,12	3,92	2,88
Jyske Invest Obligationer	0,92	0,82	1,05	0,96	0,99	0,90
Jyske Invest Internationale Obligationer					3,42	2,63
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	10,63	8,87	9,04	8,59	7,49	8,66
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta						
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension			3,32	2,43	2,98	2,21
Jyske Invest Virksomhedsobligationer					6,19	4,30
Jyske Invest Obligationer og Aktier	9,37	11,41	9,07	11,37	7,60	8,94
Jyske Invest Danske Aktier	19,17	22,57	20,52	22,44	17,54	19,29
Jyske Invest Nordiske Aktier	29,35	28,58	29,79	29,95	22,37	23,21
Jyske Invest Europæiske Aktier	19,55	21,98	20,80	23,12	18,50	20,01
Jyske Invest Globale Aktier	20,27	22,30	20,25	22,24	17,04	17,41
Jyske Invest Aktier Pension					17,04	17,39
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	25,19	24,41	26,24	25,78	20,08	20,08
Jyske Invest Japanske Aktier	20,89	19,96	20,54	20,11	20,00	19,80
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	25,58	27,06	26,59	27,94	20,69	21,68
Jyske Invest USA Aktier	23,43	24,72	21,85	22,96	18,10	18,81
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	31,37	30,41	32,06	31,17	27,65	26,50
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	33,37	32,53	28,99	28,27	23,80	23,16
Jyske Invest IT Aktier	45,38	46,35	41,81	42,96	30,29	31,52
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier			23,31	22,84	19,70	18,60
Jyske Invest Favorit Aktier					16,86	18,70
Jyske Invest Kinesiske Aktier						
Jyske Invest Indiske Aktier						
Jyske Invest Tyrkiske Aktier						

Ovennævnte beregninger er baseret på 3 års data grundlag. For afdelinger, der har eksisteret mindre end 3 år, er der ikke beregnet standardafvigelse.

Afdeling	2005		2006	
	Bench- mark	Afdeling	Bench- mark	Afdeling
Jyske Invest Korte Obligationer	1,17	1,11	0,90	0,83
Jyske Invest Lange Obligationer	3,78	2,71	3,24	2,32
Jyske Invest Obligationer	0,91	0,84	-	-
Jyske Invest Internationale Obligationer	3,39	2,67	3,38	2,95
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	6,23	6,83	5,82	7,28
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta				
Jyske Invest Obligationer, erhverv/pension	2,86	2,10	2,63	1,92
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	4,15	3,63	3,00	3,16
Jyske Invest Obligationer og Aktier	5,26	5,87	4,30	5,00
Jyske Invest Danske Aktier	12,94	13,99	9,90	10,48
Jyske Invest Nordiske Aktier	14,60	14,43	12,43	12,25
Jyske Invest Europæiske Aktier	11,61	11,96	7,54	8,10
Jyske Invest Globale Aktier	10,96	11,37	8,15	9,40
Jyske Invest Aktier Pension	10,96	11,33	8,15	9,40
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	17,28	18,60	16,55	18,39
Jyske Invest Japanske Aktier	18,38	18,55	15,20	15,23
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	17,53	18,65	14,59	15,96
Jyske Invest USA Aktier	10,94	10,87	8,29	9,15
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	19,48	19,48	21,07	21,83
Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	22,67	21,94	21,65	22,67
Jyske Invest IT Aktier	16,34	16,18	14,28	14,07
Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier	12,58	12,35	11,78	12,56
Jyske Invest Favorit Aktier	10,61	12,76	7,89	11,97
Jyske Invest Kinesiske Aktier	21,25	23,02	19,02	21,03
Jyske Invest Indiske Aktier				
Jyske Invest Tyrkiske Aktier				

Jyske Invest

Korte Obligationer

Udviklingen i 2006

Det samlede afkast for 2006 blev på 1,87%, hvilket er over markedsafkastet på 1,36%. Afkastet er tilfredsstillende, da det ligger over niveauet for sammenligningsgrundlaget. Årsagen til det bedre afkast er 2%-obligationernes merafkast samt en overordnet varighed, der en stor del af året har ligget under sammenligningsgrundlaget.

2006 har været præget af et stigende renteniveau. Nationalbanken har hævet renten fra 2,40 til 3,75%, hvilket er sket parallelt med Den Europæiske Centralbank, ECB. De kraftige renteforhøjelser fra centralbankerne har også givet stigende renter på obligationsmarkedet. Rentestigningerne har været størst på de kortestløbende obligationer, mens renten på en langt løbende statsobligation kun er steget med omkring 0,5 %-point.

Som følge af det stigende renteniveau blev mindsterenten hævet fra 2% til 3% pr. 1. juli. Herefter har det ikke været muligt at nyudstede 2%-obligationer. Det manglende udbud af 2%-obligationer har

medført, at de har klaret sig bedre end tilsvarende statsobligationer. Andelen af 2%-obligationer var ved udgangen af 2006 godt 85%.

Afdelingen har i 2006 primært investeret i danske stats- og realkreditobligationer. Den gennemsnitlige varighed har varieret mellem 1,5 og 2,5 år. Der har primært været investeret i obligationer med en kuponrente på 2%, idet disse obligationer giver det højeste forventede afkast efter skat.

Forventninger til 2007

ECB er fortsat bekymret for en stigende inflation i Europa. Vi forventer derfor et fortsat stigende renteniveau i 2007. Dette er i nogen udstrækning indregnet i det nuværende renteniveau, men vi tror, at forhøjelsen bliver større end det, der generelt forventes. Som det har været tilfældet i 2006, forventer vi de største rentestigninger på de kortestløbende obligationer, mens effekten på de længere løbende obligationer formentlig bliver mere behersket.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer fortrinsvis i korte danske og udenlandske obligationer, heraf maksimalt 25% i udenlandske obligationer.

Målsætningen er på mellemlang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast på 1-3-årige danske statsobligationer.

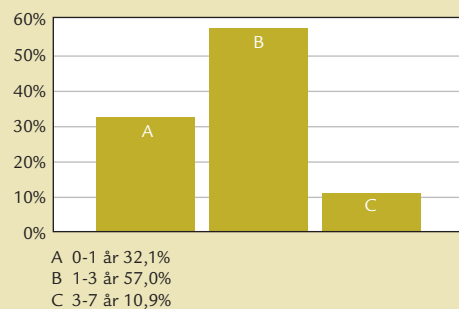
Blev etableret i juni 1988.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- Midlerne investeres med henblik på en lav risikoprofil. Det vil sige, at udsvingene i afkastet søges begrænset mest muligt med det formål at opnå et afkast, der er stabilt også på kortere sigt.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 2 år.
- Afdelingen anbefales til opsparing af frie midler.

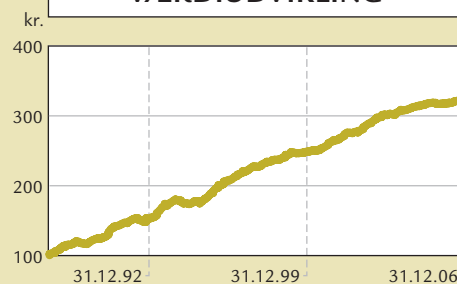
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

2% Realkr. Danm. 10D.s 2008	21,94%
4% Dansk Statslån st. 2008	10,22%
2% Danm. Skibsk. SKE 2008	9,59%
2% BRFKredit 321 B RTL 2010	7,54%
2% BRFKredit 321.B.RTL 2009	6,62%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	21,80	Indre værdi ultimo 2006	97,52
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	1.106	Udbytte pr. andel (kr.)	1,75
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	1.079	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	3.938,39
Adm. omkostning 2006	0,45%	Omsætningshastighed 2006	1,47
Afkast i 2006	1,87%	Afkast benchmark 2006	1,36%
Sharpe Ratio	-0,34	Sharpe Ratio benchmark	-0,17
Standardafvigelse	0,83%	Standardafvigelse benchmark	0,90%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	27.137	34.346
I alt renter og udbytter	27.137	34.346
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	- 147	- 7.386
Kapitalandele	- 4	11
Pantebreve	0	- 3
Afledte finansielle instrumenter	226	- 1.591
Valutakonti	- 2	0
Øvrige aktiver/passiver	0	2
Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	73	- 8.967
I alt nettoindtægter	27.210	25.379
3. Administrationsomkostninger	5.413	6.561
Resultat før skat	21.797	18.818
Årets nettoresultat	21.797	18.818
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 3.218	- 3.326
Overført fra sidste år	2.835	1.648
I alt formuebevægelser	- 383	- 1.678
Til disposition	21.414	17.140
4. Til rådighed for udlodning	20.927	31.454
Foreslået udlodning	19.355	28.625
Overført til udlodning næste år	1.572	2.829
Overført til formuen	487	- 14.314

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
5. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	8.237	36.849
I alt likvide midler	8.237	36.849
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere . .	1.054.764	1.373.360
I alt obligationer	1.054.764	1.373.360
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber .	1.246	2.087
I alt kapitalandele	1.246	2.087
Pantebreve	0	11
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter . .	0	1.038
I alt afledte finansielle instrumenter	0	1.038
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	19.186	19.209
I alt andre aktiver	19.186	19.209
AKTIVER I ALT	1.083.433	1.432.554
PASSIVER		
6. Medlemmernes formue	1.078.557	1.398.671
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling . .	4.876	33.883
I alt anden gæld	4.876	33.883
PASSIVER I ALT	1.083.433	1.432.554

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1. Renter:			
Indestående i depotselskab	243	256	
Noterede obligationer fra danske udstedere	26.893	34.086	
Pantebreve	1	4	
I alt renter	27.137	34.346	
2. Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere	- 147	- 7.386	
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	- 147	- 7.386	
Kapitalandele:			
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	- 4	11	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	- 4	11	
Pantebreve	0	- 3	
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsfremretninger/futures	226	- 1.591	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	226	- 1.591	
Valutakonti	- 2	0	
Øvrige aktiver/passiver	0	2	
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	73	- 8.967	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	140	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	140	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	0	0	
I alt kursgevinster og -tab	73	- 8.967	
	Beløb i 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	Beløb i 1.000 kr. Andel af fælles omk.	Beløb i 1.000 kr. 2005 Omk. i alt
3. Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	12	21
Løn til direktion	0	56	74
Løn til personale	0	928	1.190
Revisionshonorar til revisorer	16	48	93
Andre honorarer til revisorer	0	14	0
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	61	71
Kontorhold m.v.	0	121	124
IT-omkostninger	0	464	436
Markedsføringsomkostninger	2.435	224	3.288
Gebyrer til depotselskab	536	41	673
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	4	91	157
Øvrige omkostninger	0	362	434
I alt opdeltede adm.omk.	2.991	2.422	6.561
I alt adm.omk.		5.413	
		Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
4. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter	27.137	34.346	
Kursgevinster til udlodning	- 414	5.347	
Adm.omk. til modregning i udlodning	5.413	6.561	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 3.218	- 3.326	
Udlodning overført fra sidste år	2.835	1.648	
I alt til rådighed for udlodning	20.927	31.454	
5. Oplysning om porteføljesammensætning:			
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk			
	Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi	2005 i 1.000 kr. Formue- værdi
6. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue primo	1.431.236	1.398.671	1.649.325
Korrektion ved fusion eller spaltning	18.732	20.227	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12.		28.625	57.668
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.564	1.589
Emissioner i året	12.251	11.794	46.737
Indløsninger i året	356.218	347.903	260.261
Netto emissionstillæg		0	130
Netto indløsningsfradrag		32	1
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		3.218	3.326
Overført til udlodning fra sidste år		- 2.835	- 1.648
Overført til udlodning næste år		1.572	2.829
Foreslået til udlodning		19.355	28.625
Overført fra resultatopgørelsen		487	- 14.314
I alt medlemmernes formue	1.106.001	1.078.557	1.398.671

Jyske Invest Lange Obligationer

Udviklingen i 2006

Afdelingen har i 2006 primært investeret i danske stats- og realkreditobligationer. Den gennemsnitlige varighed har varieret mellem 4,25 og 5,5 år. Der har primært været investeret i obligationer med en kuponrente på 2%, idet disse obligationer giver det højeste forventede afkast efter skat.

2006 har været præget af et stigende renteniveau. Nationalbanken har hævet renten fra 2,40% til 3,75%, som er sket parallelt med Den Europæiske Centralbank, ECB. De kraftige renteforhøjelser fra centralbankerne har også givet stigende renter på obligationsmarkedet. Rentestigningerne har naturligt været størst på de kortestløbende obligationer, mens renten på en langt løbende statsobligation kun er steget med omkring 0,5 %-point.

Som følge af det stigende renteniveau blev mindsterenten hævet fra 2% til 3% pr. 1. juli. Herefter har det ikke været muligt at nyudstede 2%-obligationer. Det manglende udbud af 2%-obligationer har medført, at de har klaret sig bedre end tilsvarende statsobligationer. Andelen af 2%-obligationer var ved udgangen af 2006 godt 60%.

Det samlede afkast for 2006 blev på 0,05%, hvilket er over markedsafkastet på -0,68%. Afkastet er tilfredsstillende, da det ligger over niveauet for sammenligningsgrundlaget. Årsagen til det bedre afkast er 2%-obligationernes merafkast samt en overordnet varighed, der hele året har ligget under sammenligningsgrundlaget.

Forventninger til 2007

ECB er fortsat bekymret for en stigende inflation i Europa. Vi forventer derfor et fortsat stigende renteniveau i 2007. Dette er i nogen udstrækning indregnet i det nuværende renteniveau, men vi tror, at forhøjelsen bliver større end det, der generelt forventes. Som det har været tilfældet i 2006, forventer vi de største rentestigninger på de kortestløbende obligationer, mens effekten på de længere løbende obligationer formentlig bliver mere behersket.

I 2007 forventer vi, at der bliver introduceret en ny type obligation til finansiering af fast ejendom. Den nye obligations-type forventes at have en overvejende positiv indvirkning på de nuværende realkreditobligationer.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer udelukkende i danske obligationer.

Målsætningen er på mellemlang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med EFFAs (European Federation of Financial Analysts Societies) indeks for danske statsobligationer med en restløbetid på over 3 år.

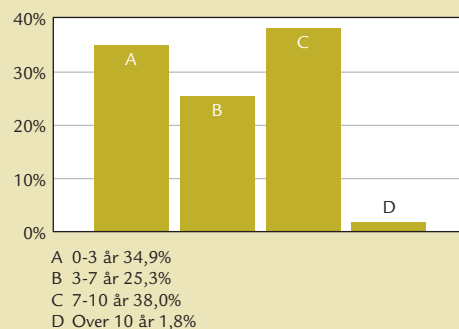
Blev etableret i januar 1995.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en lav til middel risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til opsparing af frie midler.

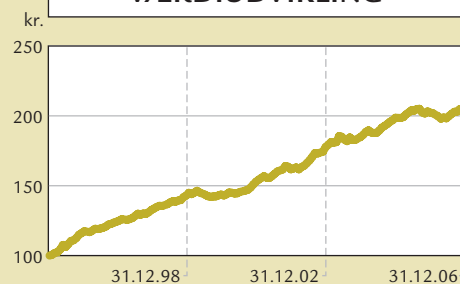
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

2% Danm Skibsk. 2015	12,50%
2% Nykredit 90 D 2009	8,91%
4% Dansk Statslån st. 2010	6,07%
2% Realkr. Danm. 10 D 2009	5,71%
2% Realkredit Danmark 10 D 2011	5,65%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	-0,53	Indre værdi ultimo 2006	101,47
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	4.726	Udbytte pr. andel (kr.)	2,25
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	4.795	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	13.510,41
Adm. omkostning 2006	0,53%	Omsætningshastighed 2006	1,35
Afkast i 2006	0,05%	Afkast benchmark 2006	-0,68%
Sharpe Ratio	0,34	Sharpe Ratio benchmark	0,67
Standardafvigelse	2,32%	Standardafvigelse benchmark	3,24%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	127.081	115.410
I alt renter og udbytter	127.081	115.410
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	- 102.347	28.397
Kapitalandele	- 6	8
Handelsomkostninger	438	0
I alt kursgevinster og -tab	102.791	28.405
I alt nettoindtægter	24.290	143.815
3. Administrationsomkostninger	24.823	21.652
Resultat før skat	- 533	122.163
Årets nettoresultat	- 533	122.163
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	2.738	21.172
Overført fra sidste år	8.817	2.724
I alt formuebevægelser	11.555	23.896
Til disposition	11.022	146.059
4. Til rådighed for udlodning	110.488	188.031
Foreslået udlodning	106.337	179.214
Overført til udlodning næste år	4.151	8.817
Overført til formuen	- 99.466	- 41.972

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
5. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.386	87.158
I alt likvide midler	4.386	87.158
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.728.996	4.658.538
I alt obligationer	4.728.996	4.658.538
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.148	4.576
I alt kapitalandele	4.148	4.576
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	56.329	51.402
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.646	1.058
I alt andre aktiver	57.975	52.460
AKTIVER I ALT	4.795.505	4.802.732
PASSIVER		
6. Medlemmernes formue	4.795.355	4.726.745
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	150	43
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	75.944
I alt anden gæld	150	75.987
PASSIVER I ALT	4.795.505	4.802.732

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	1.795	1.634
Noterede obligationer fra danske udstedere	125.286	108.903
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	4.696
Andre renteindtægter	0	177
I alt renter	127.081	115.410
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	- 102.347	30.815
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	- 2.418
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	- 102.347	28.397
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	- 6	8
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	- 6	8
I alt kursgevinster og -tab for handelsomkostninger	- 102.353	28.405
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	613	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	175	0
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	438	0
I alt kursgevinster og -tab	- 102.791	28.405
3. Administrationsomkostninger:		
Honorar til bestyrelse m.v.	0	46
Løn til direktion	0	219
Løn til personale	0	3.730
Revisionshonorar til revisorer	0	193
Andre honorarer til revisorer	0	58
Husleje/internt leje af egne ejendomme	0	238
Kontorhold m.v.	0	470
IT-omkostninger	0	1.830
Markedsføringsomkostninger	11.722	895
Gebyrer til depotselskab	1.167	165
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	2.344	362
Øvrige omkostninger	0	1.384
I alt opdelte adm.omk.	15.233	9.590
I alt adm.omk.	24.823	21.652
4. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	127.081	115.410
Kursgevinst til udlodning	- 3.325	70.377
Adm.omk. til modregning i udlodning	24.823	21.652
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.738	21.172
Udlodning overført fra sidste år	8.817	2.724
I alt til rådighed for udlodning	110.488	188.031
5. Oplysning om porteføljesammensætning:		
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk		
	Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi
6. Medlemmernes formue:		
Medlemmernes formue primo	4.480.357	4.726.745
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12.		179.214
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		5.357
Emissioner i året	464.140	467.943
Indløsninger i året	218.425	224.943
Netto emissionstillæg		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		- 2.738
Overført til udlodning fra sidste år		- 8.817
Overført til udlodning næste år		4.151
Foreslået udlodning		106.337
Overført fra resultatopgørelsen		- 99.466
I alt medlemmernes formue	4.726.072	4.795.355
		2005 i 1.000 kr. Formue- værdi
		3.619.519
		192.892
		- 1.941
		1.179.661
		0
		235
		- 21.722
		- 2.724
		8.817
		179.214
		- 41.972
		4.726.745

Jyske Invest Internationale Obligationer

Udviklingen i 2006

I 2006 har afdelingen investeret i en bred vifte af stats- og realkreditobligationer på de etablerede markeder med hovedvægten på USA, Europa og Japan. Afkastet var -1,92%, hvilket var 0,81 %-point lavere end benchmarkafkastet på -1,12%. Afkastet må betegnes som ikke tilfredsstillende. Renterne steg i 2006, og obligationerne gav det laveste årlige afkast i syv år.

Den amerikanske centralbank har sat fokus på inflationen, som på trods af flere renteforhøjelser fortsat er høj. Centralbanken fortsatte derfor rækken af renteforhøjelser og hævede fire gange den toneangivende rente med 0,25 %-point, senest i juni 2006 for 17. møde i træk til 5,25%. Centralbanken afventer nu nyt om den amerikanske økonomi, som balancerer mellem risiko for lavere vækst og risiko for højere inflation.

Væksten i euroområdet var den højeste siden 2000. Det skyldes den fine udvikling i eksporten, som også har øget investeringerne. Til gengæld holdt inflationen sig høj, og i løbet af året har inflationen været over Den Europæiske

Centralbanks, ECB's, loft i otte ud af 11 måneder. ECB hævede renten fem gange med 0,25 %-point fra 2,25% til 3,50% for at imødegå den højere inflation.

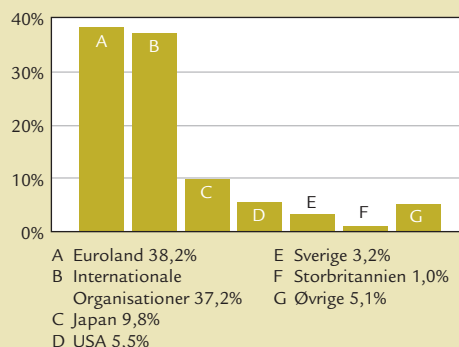
Centralbankerne i England og Sverige viste også bekymring for inflationen. Den engelske centralbank hævede renten to gange med 0,25 %-point fra 4,50% til 5,00%, mens den svenske centralbank seks gange hævede renten med 0,25 %-point fra 1,50% til 3,00%.

Japansk økonomi har vist pæn fremgang i 2006, men har ikke helt kunnet leve op til de tårnhøje forventninger. Erhvervstildelen er dog i fremgang, og den japanske centralbank kunne i år hæve renten for første gang i fem år til 0,25%.

Forventninger til 2007

Den pæne fremgang i verdensøkonomien og den store fokus på inflation har betydet, at markedsstemningen fortsat er grundlæggende negativ. Vi fastholder derfor en lavere følsomhed over for stigende renter. Hvis inflationen viser tegn på at falde, vil vi benytte de lavere kurser til at øge andelen af lange obligationer.

FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

2% World Bank 2008	15,22%
4% European Investment Bank 2007	9,27%
6% Republic of Italy 2011	8,97%
1,7% Development Bank of Japan 2022	7,39%
5,75% Allgemeine Hypobank 2008	5,83%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	-3,70	Indre værdi ultimo 2006	96,74
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	156	Udbytte pr. andel (kr.)	5,00
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	151	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	140,16
Adm. omkostning 2006	0,65%	Omsætningshastighed 2006	0,16
Afkast i 2006	-1,92%	Afkast benchmark 2006	-1,12%
Sharpe Ratio	0,09	Sharpe Ratio benchmark	0,34
Standardafvigelse	2,95%	Standardafvigelse benchmark	3,38%

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i et bredt udsnit af globale obligationer, som er udstedt i udenlandsk valuta. Der investeres primært i stats- og realkreditobligationer.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast på statsobligationer målt ved J.P. Morgans globale indeks for statsobligationer.

Blev etableret i juni 2001.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en moderat risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	6.982	10.447
I alt renter og udbytter	6.982	10.447
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	- 14.761	11.373
Kapitalandele	- 1	0
Afledte finansielle instrumenter	5.306	- 1.027
Valutakonti	- 134	0
Øvrige aktiver/passiver	0	1.390
Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	- 9.590	11.736
I alt nettoindtægter	- 2.608	22.183
3. Administrationsomkostninger	1.095	1.596
Resultat før skat	- 3.703	20.587
Årets nettoresultat	- 3.703	20.587
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 912	- 417
Overført fra sidste år	387	634
I alt formuebevægelser	- 525	217
Til disposition	- 4.228	20.804
4. Til rådighed for udlodning	7.906	5.655
Foreslået udlodning	7.795	5.268
Overført til udlodning næste år	111	387
Overført til formuen	- 12.134	15.149

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
5. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.103	5.871
I alt likvide midler	2.103	5.871
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udl. udstedere	143.164	183.980
I alt obligationer	143.164	183.980
Kapitalandele:		
Noterede kapitalandele fra danske selskaber	171	484
I alt kapitalandele	171	484
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.544	184
I alt afledte finansielle instrumenter	1.544	184
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.548	3.869
Mellemværende vedrørende handelsafvikling.	1.280	0
I alt andre aktiver	3.828	3.869
AKTIVER I ALT	150.810	194.388
PASSIVER		
6. Medlemmernes formue	150.810	194.351
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	37
I alt afledte finansielle instrumenter	0	37
PASSIVER I ALT	150.810	194.388

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1. Renter:			
Indestående i depotselskab	162	161	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.820	10.286	
I alt renter	6.982	10.447	
2. Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	- 14.761	11.373	
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	- 14.761	11.373	
Kapitalandele:			
Unoterede kapitalandele fra danske udstedere	- 1	0	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	- 1	0	
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsforretninger/futures	5.306	- 1.027	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	5.306	- 1.027	
Valutakonti	- 134	0	
Øvrige aktiver/passiver	0	1.390	
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	- 9.590	11.736	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	77	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	77	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	0	0	
I alt kursgevinster og -tab	- 9.590	11.736	
3. Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	
Løn til direktion	0	8	
Løn til personale	0	129	
Revisions/Revisionshonorar til revisorer	0	7	
Andre honorarer til revisorer	0	2	
Husleje/internt leje af egne ejendomme	0	8	
Kontorhold m.v.	0	17	
IT-omkostninger	0	64	
Markedsføringsomkostninger	481	31	
Gebyrer til depotselskab	194	6	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	84	12	
Øvrige omkostninger	0	50	
I alt opdelte adm.omk.	759	336	
I alt adm.omk.	1.095	1.596	
4. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter	6.982	10.447	
Kursgevinst til udlodning	2.544	- 3.413	
Adm.omk. til modregning i udlodning	1.095	1.596	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 912	- 417	
Udlodning overført fra sidste år	387	634	
I alt til rådighed for udlodning	7.906	5.655	
5. Oplysning om porteføljesammensætning:			
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk			
6. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue primo	191.562	194.351	383.097
Udlodning fra sidste år			
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		5.268	10.857
Ændring i udbetalt udlodning			
pga. emission/indløsning		47	905
Emissioner i året	19.586	19.158	4.620
Indløsninger i året	55.250	53.796	204.306
Netto emissionstillæg		1	1
Netto indløsningsfradrag		20	304
Regulering af udlodning ved emissioner			
og indløsninger i året		912	417
Overført fra sidste år		- 387	- 634
Overført til udlodning næste år		111	387
Foreslået til udlodning		7.795	5.268
Overført fra resultatopgørelsen		- 12.134	15.149
I alt medlemmernes formue	155.898	150.810	194.351

Jyske Invest

Nye Obligationsmarkeder

Udviklingen i 2006

Afdelingen investerede i 2006 i stats- og statsgaranterede obligationer, hvis gennemsnitlige varighed ligger omkring 6,1 år. Det samlede afkast for 2006 blev på 8,08%, hvilket er 0,37 %-point højere end markedsafkastet på 7,71%. Afkastet må betegnes som tilfredsstillende.

Året 2006 var begivenhedsrigt med mange præsident- og parlamentsvalg, specielt i Latinamerika og Østeuropa. Størst uro har der været omkring valget i Ecuador, hvor den nye præsident Rafael Correa proklamerede, at han vil genforhandle landets gæld med kurstab til følge for investorerne.

Turbulensen i sommer, som blev startet, da den amerikanske centralbank stoppede sine renteforhøjelser, betød i første omgang faldende kurser i maj og juni, men hen over efteråret blev en del af det tabte vundet tilbage.

Forventninger til 2007

Afgørende for afkastet i 2007 bliver udviklingen i den amerikanske økonomi og

investorerens generelle risikovillighed. Vi er ikke længere så bekymrede for en såkaldt »hård« landing i amerikansk økonomi med lav vækst og høj inflation.

Vi er fortsat overbeviste om, at landene i afdelingen generelt står utrolig godt i forhold til tidligere mht. deres evne til at modstå finansiell uro.

Vi fastholder omkring 20-25% af formuen i obligationer udstedt i lokale valutaer. Investeringerne foregår primært i Argentina, Brasilien og Tyrkiet. Vi opnår derved en højere spredning og et potentielt højt afkast.

Vi forventer, at også 2007 vil være præget af op- og nedture i Tyrkiets forhandlinger med EU. Så længe processen kører, vil det være positivt for Tyrkiet og tyrkiske aktiver, og vi fastholder derfor en overvægt i tyrkiske obligationer i forventning om en stabil til stigende valuta og højere obligationskurser.

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer på verdens nye obligationsmarkeder i primært Latinamerika, Syd- og Østeuropa, Fjernøsten og Afrika. Der investeres i obligationer med en vis kreditrisiko. Dollar og euro afdækkes over for danske kroner. Maksimalt 25% af formuen er eksponeret i Emerging Markets valutaer.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast på obligationer fra de nye obligationsmarkeder.

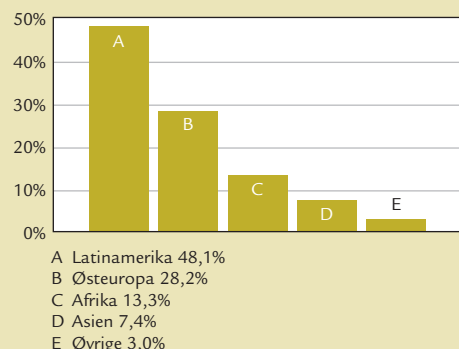
Blev etableret i oktober 1998.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

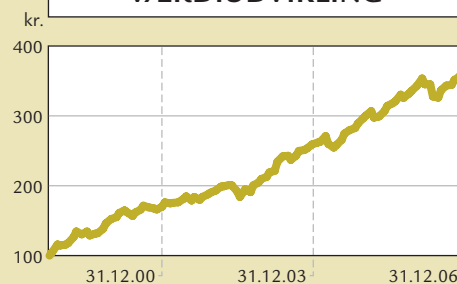
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

9,75% State of Qatar 2030	6,38%
Republic of Turkey 2008	5,06%
Blue Flag Investment 2011	4,39%
12,75% Russian Federation 2028	4,18%
4,75% Republic of Turkey 2012	4,17%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	301,80	Indre værdi ultimo 2006	142,23
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	2.849	Udbytte pr. andel (kr.)	15,25
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	4.053	Værdipapiromsætning 2006 (mio. kr.)	8.982,78
Adm. omkostning 2006	0,93%	Omsætningshastighed 2006	0,97
Afkast i 2006	8,08%	Afkast benchmark 2006	7,71%
Sharpe Ratio	1,21	Sharpe Ratio benchmark	1,18
Standardafvigelse	7,28%	Standardafvigelse benchmark	5,82%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	252.218	223.865
I alt renter og udbytter	252.218	223.865
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	- 175.693	462.840
Kapitalandele	- 4	0
Afledte finansielle instrumenter	270.585	- 319.485
Valutakonti	- 4.531	0
Øvrige aktiver/passiver	0	7.740
Handelsomkostninger	4.354	0
I alt kursgevinster og -tab	86.003	151.095
I alt nettoindtægter	338.221	374.960
3. Administrationsomkostninger	36.254	23.514
Resultat før skat	301.967	351.446
4. Skat	169	1.078
Årets nettoresultat	301.798	350.368
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	59	79.715
Overført fra sidste år	0	1.363
I alt formuebevægelser	59	81.078
Til disposition	301.857	431.446
5. Til rådighed for udlodning	438.453	185.537
Foreslået udlodning	434.539	185.537
Overført til udlodning næste år	3.914	0
Overført til formuen	- 136.596	245.909

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
6. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	11.939	77.457
I alt likvide midler	11.939	77.457
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udl. udstedere	3.800.245	3.502.464
Unoterede obligationer	131.927	69.049
I alt obligationer	3.932.172	3.571.513
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	3.219	2.672
I alt kapitalandele	3.219	2.672
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	9.511	212
Unoterede afledte finansielle instrumenter	36.913	0
I alt afledte finansielle instrumenter	46.424	212
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	60.843	76.634
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.214	11.865
I alt andre aktiver	63.057	88.499
AKTIVER I ALT	4.056.811	3.740.353
PASSIVER		
7. Medlemmernes formue	4.052.670	3.668.193
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2.929	11.071
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.008	60.022
I alt afledte finansielle instrumenter	3.937	71.093
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	204	1.067
I alt anden gæld	204	1.067
PASSIVER I ALT	4.056.811	3.740.353

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	3.615	4.112
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	245.186	209.803
Unoterede obligationer	3.417	9.950
I alt renter	252.218	223.865
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	- 168.459	441.221
Unoterede obligationer	- 7.234	21.619
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	- 175.693	462.840
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske udstedere	- 4	0
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	- 4	0
Afledte finansielle instrumenter:		
Valutaterminsforretninger/futures	239.623	- 322.850
Aktieterminer/futures	30.962	3.365
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	270.585	- 319.485
Valutakonti	- 4.531	0
Øvrige aktiver/passiver	0	7.740
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	90.357	151.095
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	5.863	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.509	0
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	4.354	0
I alt kursgevinster og -tab	86.003	151.095
3. Administrationsomkostninger:		
Honorar til bestyrelse m.v.	0	38
Løn til direktion	0	181
Løn til personale	0	3.082
Revisionshonorar til revisorer	0	158
Andre honorarer til revisorer	0	48
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	197
Kontorhold m.v.	0	387
IT-omkostninger	0	1.515
Markedsføringsomkostninger	17.513	737
Gebyrer til depotselskab	3.024	134
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	7.782	299
Øvrige omkostninger	12	1.147
I alt opdeltede adm.omk.	28.331	7.923
I alt adm.omk.	36.254	23.514
4. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	169	1.078
I alt skat	169	1.078
5. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	252.218	223.865
Ikke refunderbare udbytteskatter	169	1.078
Kursgevinst til udlodning	222.599	- 220.739
Adm.omk. til modregning i udlodning	36.254	23.514
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	59	79.715
Udlodning overført fra sidste år	0	1.363
I alt til rådighed for udlodning, brutto	438.453	59.612
Frivillig udlodning	0	125.925
I alt til rådighed for udlodning, netto	438.453	185.537
6. Oplysning om porteføljesammensætning:		
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk		
7. Medlemmernes formue:		
Medlemmernes formue primo	2.650.537	3.668.193
Udlodning fra sidste år		
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		185.537
Ændring i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning	- 1.547	- 5.066
Emissioner i året	464.599	630.629
Indløsninger i året	265.698	361.579
Netto emissionstillæg		391
Netto indløsningsfradrag		322
Regulering af udlodning ved emissioner		84
og indløsninger i året	- 59	- 79.715
Overført til udlodning fra sidste år	0	- 1.363
Overført til udlodning næste år		3.914
Foreslået udlodning	434.539	185.537
Overført fra resultatopgørelsen	- 136.596	245.909
I alt medlemmernes formue	2.849.438	4.052.670
		3.668.193

Jyske Invest

Nye Obligationsmarkeder Valuta

Udviklingen i 2006

Afdelingen investerede i 2006 i stats- og statsgaranterede obligationer, hvis gennemsnitlige varighed ligger omkring fem år. Det samlede afkast for 2006 blev på 5,02%, hvilket er 1,67 %-point højere end markedsafkastet på 3,35%. Afkastet må betegnes som tilfredsstillende.

Året 2006 var begivenhedsrigt med mange præsident- og parlamentsvalg, specielt i Latinamerika og Østeuropa.

Turbulensen i sommer, som blev startet, da den amerikanske centralbank stoppede sine renteforhøjelser, betød i første omgang faldende kurser i maj og juni måned, men hen over efteråret blev en del af det tabte vundet tilbage.

Uroen omkring Tyrkiets optagelse i EU har kun givet mindre krusninger på vandoverfladen på de finansielle markeder.

Forventninger til 2007

Afgørende for afkastet i 2007 bliver udviklingen i amerikansk økonomi og den generelle lyst hos investorerne til at påtage sig risiko. Vi er ikke længere så

bekymrede for en såkaldt »hård« landing i amerikansk økonomi med lav vækst og høj inflation.

Vi er fortsat overbeviste om, at landene i afdelingen generelt står utrolig godt i forhold til tidligere mht. deres evne til at modstå finansiell uro.

Vi fastholder vores overvægt i Argentina, Brasilien og Tyrkiet, som har et stort afkastpotentiale. Trods store rentefald i 2006 tilbyder Argentinas indekserede obligationer fortsat en attraktiv rente. I Brasilien forventer vi, at centralbanken vil fortsætte sine rentenedsættelser i 2007 om end i et lavere tempo. Brasilianske indekserede obligationer tilbyder fortsat en attraktiv rente på langt løbende obligationer samt en kompensation, hvis inflationen skulle stige igen.

Vi forventer, at også 2007 vil være præget af op- og nedture i Tyrkiets forhandlinger med EU. Så længe processen kører, vil det være positivt for Tyrkiet og tyrkiske aktiver, og vi fastholder derfor en overvægt i tyrkiske obligationer i forventning om en stabil til stigende valuta og højere obligationskurser.

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer på verdens nye obligationsmarkeder i primært Latinamerika, Syd- og Østeuropa, Fjernøsten og Afrika. Der investeres i obligationer med en vis kreditrisiko i lokal valuta.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast på obligationer fra de nye obligationsmarkeder i lokal valuta.

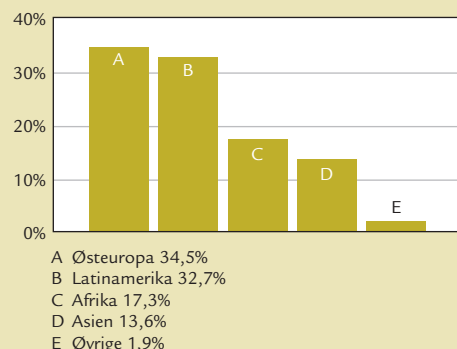
Blev etableret i september 2005.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

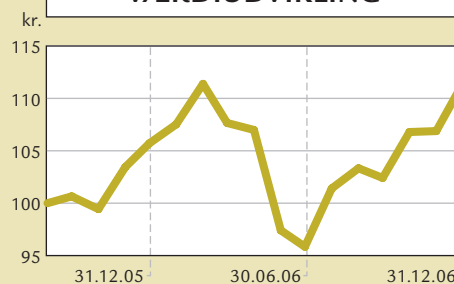
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Republic of Turkey 2008	17,48%
Mexican Fix Rate Bond 2024	8,20%
Barclays Bank 2010	4,72%
12% Republic of Colombia 2015	4,54%
Republic of Argentina 2014	4,42%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	30,92	Indre værdi ultimo 2006	110,65
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	693	Udbytte pr. andel (kr.)	2,50
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	767	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	1.600,06
Adm. omkostning 2006	0,92%	Omsætningshastighed 2006	0,80
Afkast i 2006	5,02%	Afkast benchmark 2006	3,35%
Sharpe Ratio	-	Sharpe Ratio benchmark	-
Standardafvigelse	-	Standardafvigelse benchmark	-

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	40.479	7.795
I alt renter og udbytter	40.479	7.795
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	- 9.417	18.451
Afledte finansielle instrumenter	8.569	- 1.371
Valutakonti	- 1.276	0
Øvrige aktiver/passiver	0	289
Handelsomkostninger	218	0
I alt kursgevinster og -tab	- 2.342	17.369
I alt nettoindtægter	38.137	25.164
3. Administrationsomkostninger	6.688	1.127
Resultat før skat	31.449	24.037
4. Skat	533	52
Årets nettoresultat	30.916	23.985
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	3.432	808
Overført fra sidste år	606	0
I alt formuebevægelser	4.038	808
Til disposition	34.954	24.793
5. Til rådighed for udlodning	18.161	7.635
Foreslået udlodning	17.333	7.029
Overført til udlodning næste år	828	606
Overført til formuen	16.793	17.158

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
6. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	5.214	44.951
I alt likvide midler	5.214	44.951
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udl. udstedere	710.892	414.429
Unoterede obligationer	41.454	28.354
I alt obligationer	752.346	442.783
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	440	0
I alt kapitalandele	440	0
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.908	1
I alt afledte finansielle instrumenter	2.908	1
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	8.465	11.692
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.149
I alt andre aktiver	8.465	13.841
AKTIVER I ALT	769.373	501.576
PASSIVER		
7. Medlemmernes formue	767.172	500.603
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	880
I alt afledte finansielle instrumenter	0	880
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	93
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.201	0
I alt anden gæld	2.201	93
PASSIVER I ALT	769.373	501.576

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:				
Indestående i depotselskab			1.062	257
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			34.387	6.955
Unoterede obligationer			5.030	583
I alt renter	40.479	7.795		
2. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			- 12.868	16.824
Unoterede obligationer			3.451	1.627
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	- 9.417	18.451		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger/futures			8.569	- 1.371
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	8.569	- 1.371		
Valutakonti			- 1.276	0
Øvrige aktiver/passiver			0	289
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	- 2.124	17.369		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger			1.068	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			850	0
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	218	0		
I alt kursgevinster og -tab	- 2.342	17.369		
3. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	2	6
Løn til direktion	0	34	6	2
Løn til personale	0	579	94	94
Revisionshonorar til revisorer	0	30	22	22
Andre honorarer til revisorer	0	9	0	0
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	37	6	6
Kontorhold m.v.	0	73	14	14
IT-omkostninger	0	287	46	46
Markedsføringsomkostninger	3.277	140	483	483
Gebyrer til depotselskab	629	25	99	99
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.297	56	314	314
Øvrige omkostninger	0	208	41	41
I alt opdeltede adm.omk.	5.203	1.485	1.127	1.127
I alt adm.omk.	6.688	6.688		
4. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			533	52
I alt skat	533	52		
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			40.479	7.795
Ikke refunderbare udbytteskatter			533	52
Kursgevinst til udlodning			- 19.135	211
Adm.omk. til modregning i udlodning			6.688	1.127
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			3.432	808
Udlodning overført fra sidste år			606	0
I alt til rådighed for udlodning	18.161	7.635		
6. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeininvest.dk				
7. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	468.609	500.603	0	0
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		7.029	0	0
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		- 2.715	0	0
Emissioner i året	278.729	301.871	473.353	473.353
Indløsninger i året	54.000	57.775	0	0
Netto emissionstillæg		1.018	3.265	3.265
Netto indløsningsfradrag		283	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		- 3.432	- 808	- 808
Overført til udlodning fra sidste år		- 606	0	0
Overført til udlodning næste år		828	606	606
Foreslået til udlodning		17.333	7.029	7.029
Overført fra resultatopgørelsen		16.793	17.158	17.158
I alt medlemmernes formue	693.338	767.172	500.603	500.603

Jyske Invest

Obligationer, erhverv (Binavn: Jyske Invest Obligationer, pension)

Udviklingen i 2006

Det samlede afkast for 2006 blev på 0,48%, hvilket er over markedsafkastet på 0,01%. Afkastet er tilfredsstillende, da det ligger over niveauet for sammenligningsgrundlaget. Merafkastet skyldes en kombination af flere faktorer. Afdelingen har hele året haft en varighed, som har ligget under niveauet for sammenligningsgrundlaget. Samtidig har afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer klaret sig bedre end statsobligationer med tilsvarende kursrisiko. Andelen af konverterbare realkreditobligationer var ved udgangen af 2006 omkring 45%.

2006 har været præget af et stigende renteniveau. Nationalbanken har hævet renten fra 2,40 til 3,75%. Dette er sket parallelt med Den Europæiske Centralbank, ECB. De kraftige renteforhøjelser fra centralbankerne har også givet stigende renter på obligationsmarkedet. Rentestigningerne har naturligt været størst på de kortestløbende obligationer, mens renten på en langt løbende statsobligation kun er steget med omkring 0,5 %-point.

Afdelingen har i 2006 primært investeret i danske stats- og realkreditobligationer. Den gennemsnitlige varighed har varieret mellem 3,5 og 4,5 år. Afdelingen har primært investeret i obligationer med en relativt høj kuponrente.

Forventninger til 2007

ECB er fortsat bekymret for en stigende inflation i Europa. Vi forventer derfor et fortsat stigende renteniveau i 2007. Dette er i nogen udstrækning indregnet i det nuværende renteniveau, men vi tror, at forhøjelser bliver større end det, der generelt forventes. Som det har været tilfældet i 2006, forventer vi de største rentestigninger på de kortestløbende obligationer, mens effekten på de længere løbende obligationer formentlig bliver mere behersket.

I 2007 forventer vi, at der bliver introduceret en ny type obligation til finansiering af fast ejendom. Introduktionen af disse nye obligationstyper forventes at have en overvejende positiv indvirkning på de nuværende realkreditobligationer.

PROFIL

Jyske Invest Obligationer, erhverv med binavnet Obligationer, pension er udbyttebetalende og investerer i danske og udenlandske obligationer, heraf maksimalt 25% i udenlandske obligationer.

Målsætningen er på mellemlang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast på danske obligationer målt ved J.P. Morgans indeks for danske statsobligationer.

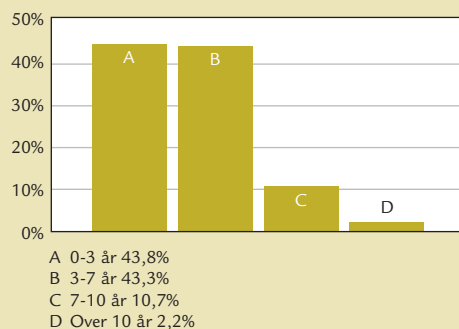
Blev etableret i september 2000.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en lav til middel risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til pension og til selskaber.

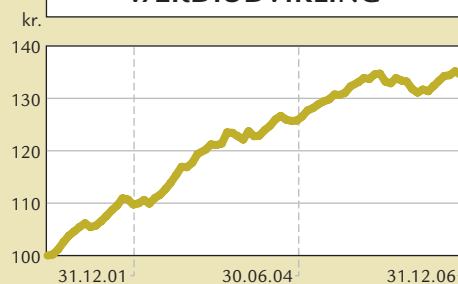
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

4% DLR Kredit 42s A 2025	9,91%
6% Dansk Statslån st. 2009	9,06%
6% Dansk Statslån st. 2011	8,26%
4,1583% Totalkredit 30C. CF 2038	7,08%
6% Realkredit Danmark 23.D 2029	7,00%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	5,74	Indre værdi ultimo 2006	103,76
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	1.375	Udbytte pr. andel (kr.)	4,25
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	1.426	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	2.448,29
Adm. omkostning 2006	0,53%	Omsætningshastighed 2006	0,73
Afkast i 2006	0,48%	Afkast benchmark 2006	0,01%
Sharpe Ratio	0,18	Sharpe Ratio benchmark	0,61
Standardafvigelse	1,92%	Standardafvigelse benchmark	2,63%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	62.931	55.594
I alt renter og udbytter	62.931	55.594
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	- 49.664	- 9.172
Kapitalandele	- 2	0
Afledte finansielle instrumenter	169	- 1.071
Valutakonti	36	0
Øvrige aktiver/passiver	0	- 151
Handelsomkostninger	182	0
I alt kursgevinster og -tab	- 49.643	- 10.394
I alt nettoindtægter	13.288	45.200
3. Administrationsomkostninger	7.545	6.699
Resultat før skat	5.743	38.501
Årets nettoresultat	5.743	38.501
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	30	6.015
Overført fra sidste år	3.101	158
I alt formuebevægelser	3.131	6.173
Til disposition	8.874	44.674
4. Til rådighed for udlodning	58.515	56.960
Foreslået udlodning	58.420	53.859
Overført til udlodning næste år	95	3.101
Overført til formuen	- 49.641	- 12.286

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
5. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	10.422	58.371
I alt likvide midler	10.422	58.371
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.386.612	1.359.864
I alt obligationer	1.386.612	1.359.864
Kapitalandele:		
Noterede kapitalandele fra danske selskaber	1.268	1.397
I alt kapitalandele	1.268	1.397
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	778
I alt afledte finansielle instrumenter	0	778
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	25.988	22.729
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.098	2.151
I alt andre aktiver	28.086	24.880
AKTIVER I ALT	1.426.388	1.445.290
PASSIVER		
6. Medlemmernes formue	1.426.318	1.445.284
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	70	6
I alt anden gæld	70	6
PASSIVER I ALT	1.426.388	1.445.290

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1. Renter:			
Indestående i depotselskab	919	846	
Noterede obligationer fra danske udstedere	62.012	54.471	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	128	
Andre renteindtægter	0	149	
I alt renter	62.931	55.594	
2. Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere	- 49.664	- 9.394	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	222	
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	- 49.664	- 9.172	
Kapitalandele:			
Unoterede kapitalandele fra danske udstedere	- 2	0	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	- 2	0	
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsforretninger/futures	169	- 1.071	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	169	- 1.071	
Valutakonti	36	0	
Øvrige aktiver/passiver	0	- 151	
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	- 49.461	- 10.394	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	274	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	92	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	182	0	
I alt kursgevinster og -tab	- 49.643	- 10.394	
3. Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	14	
Løn til direktion	0	67	
Løn til personale	0	1.126	
Revisionshonorar til revisorer	0	58	
Andre honorarer til revisorer	0	18	
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	72	
Kontorhold m.v.	0	143	
IT-omkostninger	0	554	
Markedsføringsomkostninger	3.567	271	
Gebyrer til depotselskab	351	50	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	713	109	
Øvrige omkostninger	12	420	
I alt opdeltede adm.omk.	4.643	2.902	
I alt adm.omk.	7.545	6.699	
4. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter	62.931	55.594	
Kursgevinst til udlodning	- 2	1.892	
Adm.omk. til modregning i udlodning	7.545	6.699	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	30	6.015	
Udlodning overført fra sidste år	3.101	158	
I alt til rådighed for udlodning	58.515	56.960	
5. Oplysning om porteføljesammensætning:			
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk			
	Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi	2005 i 1.000 kr. Formue- værdi
6. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue primo	1.346.464	1.445.284	1.104.430
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12.		53.859	50.655
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		814	- 1.945
Emissioner i året	137.873	142.470	376.559
Indløsninger i året	109.754	114.134	21.791
Netto emissionstillæg		0	170
Netto indløsningsfradrag		0	15
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		- 30	- 6.015
Overført til udlodning fra sidste år		- 3.101	- 158
Overført til udlodning næste år		95	3.101
Foreslået til udlodning		58.420	53.859
Overført fra resultatopgørelsen		- 49.641	- 12.286
I alt medlemmernes formue	1.374.583	1.426.318	1.445.284

Jyske Invest

Virksomhedsobligationer

Udviklingen i 2006

Afdelingen har i 2006 givet et afkast på 6,46%, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 6,12%. Merafkastet på 0,34 %-point kan derfor betegnes som tilfredsstillende. Hen over året har afdelingens allokering ligget tæt på benchmark, mens renten og rentespændet har været højere. Dette forklarer afdelingens positive udvikling.

Som de foregående tre år blev også 2006 et år med meget få misligholdelser (betalingsstandsninger). Således endte Moody's globale misligholdelsesrate på ca. 1,5%, hvilket er historisk lavt. Hen over året faldt denne rate fra ca. 2%, hvilket i forvejen var et meget lavt niveau. Dette, kombineret med fortsat solide og favorable vilkår for erhvervslivets indtjenings- evne, understøttede aktivklassen.

I løbet af 2006 så vi en stigende udstedelsesaktivitet ud af lande som Sydamerika, Asien og Østeuropa. I takt med globaliseringen og et stærkt makroøkonomisk klima i også disse dele af verden kan vi forvente, at dette vil fortsætte. Hen over året investerede afdelingen i enkelte udstedelser såsom Sino Forest, skovprodukter (papir/tømmer).

2006 var generelt præget af en stabil og positiv udvikling i markedet med undtagelse af enkelte måneder. Specielt var der over året en meget stor fokus på rentepolitikken i USA og Europa, hvor centralbankerne primært har haft for øje at bekæmpe risikoen for stigende inflation.

Forventninger til 2007

For den næste periode forventer vi et positivt afkast om end på et relativt lavt niveau. Dette skyldes et lavt renteniveau samt den relativt lave risikopræmie, som for øjeblikket er kendetegnende for virksomhedsobligationer. Risikopræmien afspejler, at vi over de sidste fire år har haft meget få konkurser, hvilket har øget risikovilligheden markant blandt investorerne. Samtidig forventer vi dog, at der vil komme større fokus på aktionærværdier, som vil medføre en øget gældsætning eller andre obligationsfjendtlige tiltag.

Afgørende for aktivklassens udvikling vil også være efterspørgslen ud af specielt Asien, hvor specielt Kinas overskudslivitet kan understøtte markedet.

PROFIL

Afdelingen investerer globalt i et bredt udsnit af virksomhedsobligationer, som er udstedt i udenlandsk valuta. Al valutarisiko afdækkes til danske kroner.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med et sammenligneligt afkast målt ved 25% Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index, BBB rated, 50% Merrill Lynch Global High Yield, BB-B constrained Index, 25% Merrill Lynch Euro High Yield, BB-B rated constrained Index.

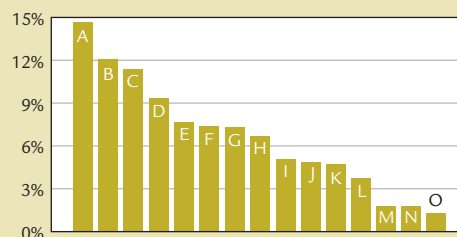
Blev etableret i november 2001.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer hovedsageligt som et årligt udbytte.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

FORMUEFORDELING

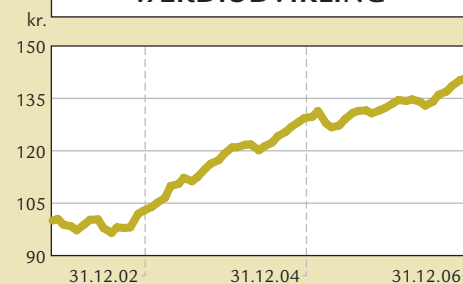


A Service, cyklisk 14,7%	J Utility 4,9%
B Telekommunikation 12,1%	K Forbruger, ikke-cyklisk 4,7%
C Basal industri 11,4%	L Teknologi 3,7%
D Media 9,4%	M Service, ikke-cyklisk 1,8%
E Kapitalgoder 7,7%	N Ejendom 1,8%
F Øvrige 7,4%	O Forsikring 1,3%
G Forbruger, cyklisk 7,3%	
H Energi 6,7%	
I Finans 5,1%	

STØRSTE BEHOLDNINGER

4,75% Genl Motors Accept Corp. 2009	1,31%
6,5% Gazprombank 2015	1,19%
9,125% Sino Forest Corp. 2011	1,13%
6,5% Ahold Finance USA 2017	1,12%
7,5% Kuznetski (Bank of Moscow) 2015	1,06%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	73,92	Indre værdi ultimo 2006	98,00
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	1.186	Udbytte pr. andel (kr.)	7,75
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	1.162	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	1.272,04
Adm. omkostning 2006	1,02%	Omsætningshastighed 2006	0,35
Afkast i 2006	6,46%	Afkast benchmark 2006	6,12%
Sharpe Ratio	1,01	Sharpe Ratio benchmark	1,35
Standardafvigelse	3,16%	Standardafvigelse benchmark	3,00%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	85.516	112.810
I alt renter og udbytter	85.516	112.810
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	- 66.914	81.224
Kapitalandele	- 3	0
Afledte finansielle instrumenter	69.098	- 149.345
Valutakonti	- 1.690	0
Øvrige aktiver/passiver	13	680
Handelsomkostninger	335	0
I alt kursgevinster og -tab	169	- 67.441
I alt nettoindtægter	85.685	45.369
3. Administrationsomkostninger	11.983	15.493
Resultat før skat	73.702	29.876
4. Skat	- 216	- 302
Årets nettoresultat	73.918	30.178
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 969	7.254
Overført fra sidste år	0	795
I alt formuebevægelser	- 969	8.049
Til disposition	72.949	38.227
5. Til rådighed for udlodning	92.006	0
Foreslået udlodning	91.913	0
Overført til udlodning næste år	93	0
Overført til formuen	- 19.057	38.227

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
6. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	40.280	83.562
I alt likvide midler	40.280	83.562
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udl. udstedere	1.067.511	1.252.574
Unoterede obligationer	8.489	4.957
I alt obligationer	1.076.000	1.257.531
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.182	1.955
I alt kapitalandele	1.182	1.955
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.005	1.051
Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.343	226
I alt afledte finansielle instrumenter	12.348	1.277
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	24.593	30.368
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.158	0
I alt andre aktiver	34.751	30.368
AKTIVER I ALT	1.164.561	1.374.693
PASSIVER		
7. Medlemmernes formue	1.162.237	1.347.450
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.664	3.127
Unoterede afledte finansielle instrumenter	615	16.747
I alt afledte finansielle instrumenter	2.279	19.874
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	45	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.369
I alt anden gæld	45	7.369
PASSIVER I ALT	1.164.561	1.374.693

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	1.189	512
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	83.676	110.810
Unoterede obligationer	651	1.488
I alt renter	85.516	112.810
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	- 66.456	81.540
Unoterede obligationer	- 458	- 316
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	- 66.914	81.224
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske udstedere	- 3	0
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	- 3	0
Afledte finansielle instrumenter:		
Valutaterminsforretninger/futures	60.763	- 139.220
Aktieterminer/futures	8.335	- 10.125
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	69.098	- 149.345
Valutakonti	- 1.690	0
Øvrige aktiver/passiver	13	680
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	504	- 67.441
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	701	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	366	0
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	335	0
I alt kursgevinster og -tab	169	- 67.441
3. Administrationsomkostninger:		
Honorar til bestyrelse m.v.	0	11
Løn til direktion	0	54
Løn til personale	0	918
Revisionshonorar til revisorer	0	48
Andre honorarer til revisorer	0	14
Husleje/internt leje af egne ejendomme	0	59
Kontorhold m.v.	0	117
IT-omkostninger	0	454
Markedsføringsomkostninger	5.288	219
Gebyrer til depotselskab	1.101	40
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	3.208	89
Øvrige omkostninger	12	351
I alt opdeltede adm.omk.	9.609	2.374
I alt adm.omk.	11.983	15.493
4. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	- 216	- 302
I alt skat	- 216	- 302
5. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	85.516	112.810
Ikke refunderbare udbytteskatter	- 216	- 302
Kursgevinst til udlodning	19.226	- 119.980
Adm.omk. til modregning i udlodning	11.983	15.493
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 969	7.254
Udlodning overført fra sidste år	0	795
I alt til rådighed for udlodning, brutto	92.006	- 14.312
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	14.312
I alt til rådighed for udlodning netto	92.006	0
6. Oplysning om porteføljesammensætning:		
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk		
7. Medlemmernes formue:		
Medlemmernes formue primo	1.463.748	1.347.450
Udlodning fra sidste år		
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		0
Ændring i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning		0
Emissioner i året	20.298	19.391
Indløsninger i året	298.077	278.698
Netto emissionstillæg		100
Netto indløsningsfradrag		76
Regulering af udlodning ved emissioner		
og indløsninger i året		969
Overført til udlodning fra sidste år		0
Overført til udlodning næste år		93
Foreslået til udlodning		91.913
Overført fra resultatopgørelsen		- 19.057
I alt medlemmernes formue	1.185.969	1.162.237
		1.347.450

Jyske Invest Obligationer og Aktier

Udviklingen i 2006

Afdelingen leverede i 2006 et afkast på 8,59%. Det er 4,50 %-point bedre end det sammensatte benchmark, hvilket er tilfredsstillende. Vores højere afkast kommer primært fra vores overvægt af aktier og merafkastet på vores valg af aktier.

Den positive stemning fra slutningen af 2005 blev båret med ind i 2006, og frem til maj præsterede aktiemarkedene pæne kursstigninger, alt imens de danske obligationer faldt i hele første halvår som følge af inflationsfrygt. Blandede økonomiske nøgletal og uklare formuleringer fra centralbankerne var imidlertid dråben, som fik aktieinvestorerne til at tage gevinster hjem i maj. Herefter fulgte en periode med aktienedtur i både maj, juni og juli.

Et stort olieprisfald, stabilisering af dollaren kombineret med gode halvårsregnskaber og tiltag fra de toneangivende centralbanker var de væsentligste grunde til, at pilen på aktiemarkedene atter vendte opad. Det samme gjorde obligationsmarkederne, idet inflation og vækst syntes at være under kontrol. Aktiekursfaldene i løbet af sommeren blev således afløst af næsten uafbrudt optimisme resten af året med støtte fra opkøbsaktivitet og amerikansk økonomi i rimelig balance. Obligationsstigninger betød samtidig, at markedet sluttede året omtrent uforandret.

Forventninger til 2007

De økonomiske nøgletal fra USA har været blandede i 2006, og nedgangen var tydeligst på det amerikanske boligmarked. Vi forventer, at USA's økonomi vil opleve en blød landing – altså en moderat vækstnedgang, uden at udviklingen går i stå. Derfor forventer vi også, at økonomien bidrager til fastholdelse af den positive stemning på aktiemarkedene på globalt plan, mens der kun forventes en beskeden reaktion på obligationsmarkederne.

Selvom vi kalkulerer med en såkaldt blød landing, ser vi en hård økonomisk opbremsning i USA som den potentielt største trussel for kapitalmarkederne. Derudover kan en faldende dollar godt få betydning for udviklingen på kapitalmarkederne.

Grundlæggende mener vi, at aktiemarkederne er attraktive. Men samtidig har der været fuld fart på i lang tid, og risikoen for, at investorerne fristes til at hjemtage gevinster i 2007, er stigende. Vi vil dog anse kursfald i løbet af 2007 for at være kortvarige og forventer ikke, at det udvikler sig til en decideret nedtur. På obligationsmarkederne forventer vi et moderat positivt afkast.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i danske og udenlandske obligationer og aktier.

Målsætningen er på lang sigt mindst at give et afkast, som ligger over markedsafkastet på en global værdipapirinvestering, hvor aktier og obligationer hver udgør 50%.

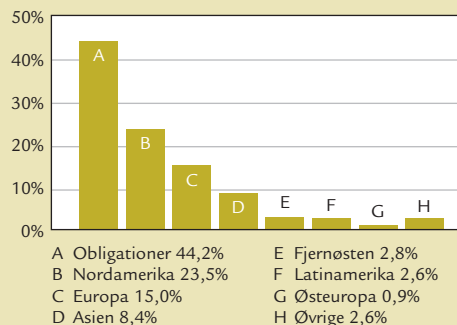
Blev etableret i juni 1988.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som et årligt udbytte samt kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en middel risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 3 år.
- Afdelingen anbefales til frie midler.

FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

2% Realkr. Danm. 10 D 2009	8,44%
2% Realkredit Danmark 10 D 2011	7,83%
2% Nykredit 90D 2008	6,69%
2% Danm Skibsk 2015	6,37%
4% Realkredit Danmark 43D 2038	4,70%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	26,57	Indre værdi ultimo 2006	137,93
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	224	Udbytte pr. andel (kr.)	1,75
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	309	Værdipapiromsætning 2006 (mio. kr.)	553,12
Adm. omkostning 2006	0,82%	Omsætningshastighed 2006	0,74
Afkast i 2006	8,59%	Afkast benchmark 2006	4,09%
Sharpe Ratio	1,65	Sharpe Ratio benchmark	1,50
Standardafvigelse	5,00%	Standardafvigelse benchmark	4,30%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	3.770	4.205
2. Udbytter	4.323	4.835
I alt renter og udbytter	8.093	9.040
3. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	- 2.171	1.055
Kapitalandele	25.306	53.577
Afledte finansielle instrumenter	23	224
Valutakonti	- 532	0
Øvrige aktiver/passiver	- 10	338
Handelsomkostninger	997	0
I alt kursgevinster og -tab	21.619	55.194
I alt nettoindtægter	29.712	64.234
4. Administrationsomkostninger	2.643	2.749
Resultat før skat	27.069	61.485
5. Skat	499	661
Årets nettoresultat	26.570	60.824
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 455	- 1.073
Overført fra sidste år	296	227
I alt formuebevægelser	- 159	- 846
Til disposition	26.411	59.978
6. Til rådighed for udlodning	4.179	6.313
Foreslået udlodning	3.923	6.017
Overført til udlodning næste år	256	296
Overført til formuen	22.232	53.665

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	6.287	23.246
I alt likvide midler	6.287	23.246
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	136.857	142.901
I alt obligationer	136.857	142.901
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	4.265
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	164.471	172.187
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	302	455
I alt kapitalandele	164.773	176.907
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	104
I alt afledte finansielle instrumenter	0	104
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.102	2.085
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	666
Aktuelle skatteaktiver	42	49
I alt andre aktiver	2.144	2.800
AKTIVER I ALT	310.061	345.958
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	309.238	345.460
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	823	498
I alt anden gæld	823	498
PASSIVER I ALT	310.061	345.958

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	176	385
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.594	3.763
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	57
I alt renter	3.770	4.205
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	28	102
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.295	4.733
I alt udbytter	4.323	4.835
3. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	- 2.171	961
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	94
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	- 2.171	1.055
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	516	2.459
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.791	51.115
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	- 1	0
Noterede kapitalandele fra danske selskaber	0	3
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	25.306	53.577
Afledte finansielle instrumenter:		
Valutaterminforretninger/futures	23	173
Aktieterminer/futures	0	51
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	23	224
Valutakonti	- 532	0
Øvrige aktiver/passiver	- 10	338
I alt kursgevinster og -tab for handelsomkostninger	22.616	55.194
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.149	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	152	0
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	997	0
I alt kursgevinster og -tab	21.619	55.194
4. Administrationsomkostninger:		
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3
Løn til direktion	0	15
Løn til personale	0	250
Revisionshonorar til revisorer	0	13
Andre honorarer til revisorer	0	4
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	16
Kontorhold m.v.	0	32
IT-omkostninger	0	125
Markedsføringsomkostninger	1.366	60
Gebyrer til depotselskab	306	11
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	322	24
Øvrige omkostninger	0	96
I alt opdeltede adm.omk.	1.994	649
I alt adm.omk.	2.643	2.749
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	499	661
I alt skat	499	661
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	8.093	9.040
Ikke refunderbare udbytteskatter	499	661
Kursgevinst til udlodning	- 613	1.529
Adm.omk. til modregning i udlodning	2.643	2.749
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 455	- 1.073
Udlodning overført fra sidste år	296	227
I alt til rådighed for udlodning	4.179	6.313
7. Oplysning om porteføljesammensætning:		
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk		
8. Medlemmernes formue:		
Medlemmernes formue primo	267.414	345.460
Udlodning fra sidste år		
vedr. cirkulerende beviser 31.12.	6.017	10.467
Ændring i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning	303	273
Emissioner i året	1.130	335
Indløsninger i året	44.350	58.569
Netto indløsningsfradrag	21	197
Regulering af udlodning ved emissioner		
og indløsninger i året	455	1.073
Overført til udlodning fra sidste år	- 296	- 227
Overført til udlodning næste år	256	296
Foreslået udlodning	3.923	6.017
Overført fra resultatopgørelsen	22.232	53.665
I alt medlemmernes formue	224.194	345.460

Jyske Invest Danske Aktier

Udviklingen i 2006

2006 blev endnu et rekordår på det danske aktiemarked. Afdelingen gav et afkast på 33,33%, hvilket er 2,02 %-point over markedsafkastet. De kraftige kursstigninger skyldes stigende indtjening, høj kvalitet og større investorinteresse. Fremgangen for selskaberne var bredt funderet, og blandt OMXC20-selskaberne var det Vestas, FLS og Sydbank, som steg mest, mens A.P. Møller, Danisco og GN Store Nord klarede sig dårligst. De største positive bidragydere til Jyske Invest Danske Aktier var NKT Holding, FLS, Nordea, Sydbank, Topdanmark, Carlsberg og Jyske Bank.

Opkøbet af TDC skabte en stor interesse for andre danske selskaber allerede fra årets start. Kapitalfondenes indtog har påvirket priserne på de danske aktier i opadgående retning. Gradvis opjustering af indtjeningsforventningerne i løbet af året skabte yderligere køberinteresse.

Midt på året indtraf en korrektion i markedet, men efter en række positive meldinger for 1. halvår vendte køberne tilbage i stor stil i løbet af efteråret. Sidst på året er kurserne steget yderligere, ikke

mindst efter en række flotte regnskaber for 3. kvartal.

Forventninger til 2007

Vi forventer, at det danske aktiemarked fortsat vil udvikle sig positivt, dog i et mere moderat tempo. Danske aktier er nu generelt dyrere end europæiske aktier, men høj likviditet i markedet, høj indtjeningsvækst, opkøbsrygte samt fortsat lav rente og gode lånemuligheder er med til at fastholde en stor køberinteresse.

Risici i det danske aktiemarked vil primært være et fald i dollarkursen, faldende international vækst samt et stigende renteniveau.

Grundlæggende mener vi, at mulighederne for verdens selskaber er gode, og at aktiemarkedet er attraktive. Men samtidig har der været fuld fart på længe, og risikoen for, at investorerne fristes til at hjemtage gevinster i 2007, er stigende. Vi tror dog, at kursfald i løbet af 2007 vil være kortvarige, og forventer ikke, at der bliver tale om en decideret nedtur, medmindre en eller flere af de væsentlige forudsætninger ændrer sig mærkbart.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer udelukkende i danske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over afkastudviklingen på det danske aktiemarked målt ved OMX Copenhagen Cap GI inkl. udbytte.

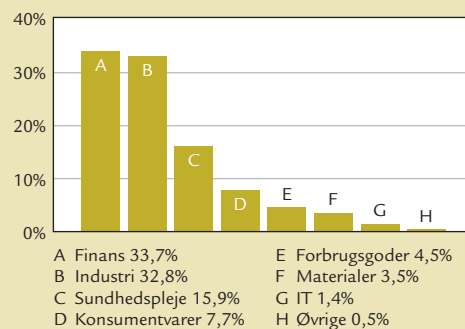
Blev etableret i marts 1994.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

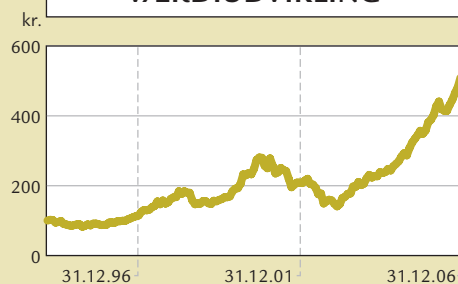
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Novo Nordisk B	8,94%
Danske Bank	8,82%
A.P. Møller - Mærsk B	5,26%
Jyske Bank	4,87%
Nordea	4,70%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	190,71	Indre værdi ultimo 2006	217,45
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	335	Udbytte pr. andel (kr.)	15,75
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	729	Værdipapiromsætning 2006 (mio. kr.)	378,65
Adm. omkostning 2006	0,91%	Omsætningshastighed 2006	0,22
Afkast i 2006	33,33%	Afkast benchmark 2006	31,31%
Sharpe Ratio	2,66	Sharpe Ratio benchmark	2,78
Standardafvigelse	10,48%	Standardafvigelse benchmark	9,90%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	163	73
2. Udbytter	12.970	12.687
I alt renter og udbytter	13.133	12.760
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	184.267	186.811
Handelsomkostninger	606	0
I alt kursgevinster og -tab	183.661	186.811
I alt nettoindtægter	196.794	199.571
4. Administrationsomkostninger	5.927	4.298
Resultat før skat	190.867	195.273
5. Skat	160	101
Årets nettoresultat	190.707	195.172
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 3.183	- 407
Overført fra sidste år	577	438
I alt formuebevægelser	- 2.606	31
Til disposition	188.101	195.203
6. Til rådighed for udlodning	52.989	24.109
Foreslået udlodning	52.778	23.532
Overført til udlodning næste år	211	577
Overført til formuen	135.112	171.094

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	6.353	3.267
I alt likvide midler	6.353	3.267
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	665.343	566.312
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	58.804	39.910
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	536	536
I alt kapitalandele	724.683	606.758
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	92	1.277
I alt andre aktiver	92	1.277
AKTIVER I ALT	731.128	611.302
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	728.669	611.302
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.459	0
I alt anden gæld	2.459	0
PASSIVER I ALT	731.128	611.302

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1. Renter:			
Indestående i depotselskab	163	73	
I alt renter	163	73	
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra danske selskaber	11.388	11.663	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.582	1.024	
I alt udbytter	12.970	12.687	
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber	172.338	179.452	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.930	7.355	
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	- 1	4	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	184.267	186.811	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	769	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	163	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	606	0	
I alt kursgevinster og -tab	183.661	186.811	
4. Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	
Løn til direktion	0	30	
Løn til personale	0	523	
Revisionshonorar til revisorer	0	27	
Andre honorarer til revisorer	0	8	
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	33	
Kontorhold m.v.	0	65	
IT-omkostninger	0	259	
Markedsføringsomkostninger	3.666	125	
Gebyrer til depotselskab	182	23	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	733	51	
Øvrige omkostninger	0	195	
I alt opdelte adm.omk.	4.581	1.346	
I alt adm.omk.	5.927	4.298	
5. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	160	101	
I alt skat	160	101	
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter	13.133	12.760	
Ikke refunderbare udbytteskatter	160	101	
Kursgevinst til udlodning	48.549	15.717	
Adm.omk. til modregning i udlodning	5.927	4.298	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 3.183	- 407	
Udlodning overført fra sidste år	577	438	
I alt til rådighed for udlodning	52.989	24.109	
7. Oplysning om porteføljesammensætning:			
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk			
8. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue primo	362.035	611.302	424.040
Udlodning fra sidste år			
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		23.532	4.521
Ændring i udbetalt udlodning			
pga. emission/indløsning		344	3
Emissioner i året	9.613	16.923	26.035
Indløsninger i året	36.550	67.075	29.532
Netto emissionsfradrag		0	46
Netto indløsningsfradrag		0	59
Regulering af udlodning ved emissioner			
og indløsninger i året		3.183	407
Overført til udlodning fra sidste år		- 577	- 438
Overført til udlodning næste år		211	577
Foreslået udlodning		52.778	23.532
Overført fra resultatopgørelsen		135.112	171.094
I alt medlemmernes formue	335.098	728.669	611.302

Jyske Invest Nordiske Aktier

Udviklingen i 2006

Nordiske aktier viste sig igen fra deres stærke side. 2006 blev en fortsættelse af de tre foregående år med høje afkast – endda betydeligt højere end på de fleste andre europæiske markeder.

Afdelingen gav et afkast på 28,33% i 2006 sammenlignet med et markedsafkast på 29,50%. Afkastet er ikke tilfredsstillende. Øget global efterspørgsel efter råvarer gav kraftigt stigende råvarepriser. Effekten var solide kursstigninger i bl.a. kobberproducenten Boliden (+171%) og stålproducenten SSAB (+72%). Til gengæld tabte vi bl.a. på lakseproducenten Pan Fish og olieselskabet DNO.

Blandt højdespringerne i 2006 var mange af de norske olieservice-selskaber. De har nydt godt af den høje oliepris, der har øget indtjeningen hos de store olieselskaber og efterfølgende skabt behov for flere serviceydelser. Blandt vores bedste aktier var PGS og TGS Nopec, der begge leverer ydelser og produkter, der hjælper olieselskaberne i jagten på at finde nye olielieferter.

Blandt skuffelserne var medicinalproducenten AstraZeneca, der blev sendt til tælling efter dårligt nyt om et ellers lovende produkt under udvikling.

Målt i danske kroner steg aktierne i Sverige med 33% i gennemsnit i 2006. Norge

steg med 29% og Finland med 21%. Europæiske aktier steg til sammenligning i gennemsnit ca. med 20%.

Forventninger til 2007

Vi forventer et let stigende aktiemarked i 2007, og udsigterne for afdelingen er fortsat gode. Verdensøkonomien er i god form, og virksomhedernes indtjening er solid. Risikoen er dog især, at den økonomiske vækst i USA skuffer.

De nordiske aktiemarkeder adskiller sig en del fra resten af Europa. Sektorsammensætningen er den væsentligste forskel. I Norden er der en langt større andel af børsnoterede IT- og industri-selskaber end på de øvrige europæiske markeder. Omvendt er der langt færre aktier inden for konsumentvarer, sundhedspleje og finans. Effekten er, at nordiske aktier samlet set er mere følsomme over for ændringer i den økonomiske vækst. Når humøret er højt, klarer de nordiske aktier sig derfor ofte bedre end gennemsnittet – og omvendt, når det går ned ad bakke.

Ved aktieudvælgelsen foretrækker vi billige aktier i kvalitetsselskaber, der er i fremgang. Blandt vores foretrukne aktier er finske Outokumpu, norske Veidekke og svenske Boliden.

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i svenske, norske og finske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over afkastudviklingen på det nordiske aktiemarked målt ved OMX Stockholm All Share i Sverige, OSE All Share i Norge og OMX Helsinki All Share i Finland. Alle indeks er inkl. nettoudbytte.

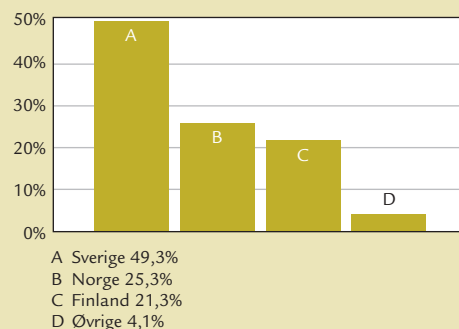
Blev etableret i juni 1995.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

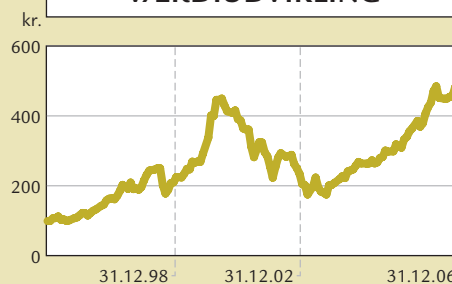
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Statoil	4,96%
Nokia A	4,93%
Nordea	4,78%
Ericsson B	3,93%
Telenor	3,88%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	75,05	Indre værdi ultimo 2006	135,70
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	257	Udbytte pr. andel (kr.)	2,00
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	348	Værdipapiromsætning 2006 (mio. kr.)	212,03
Adm. omkostning 2006	1,07%	Omsætningshastighed 2006	0,21
Afkast i 2006	28,33%	Afkast benchmark 2006	29,50%
Sharpe Ratio	1,85	Sharpe Ratio benchmark	1,87
Standardafvigelse	12,25%	Standardafvigelse benchmark	12,43%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	180	62
2. Udbytter	10.243	9.285
I alt renter og udbytter	10.423	9.347
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	69.782	63.618
Afledte finansielle instrumenter	0	- 865
Valutakonti	149	0
Øvrige aktiver/passiver	0	- 44
Handelsomkostninger	412	0
I alt kursgevinster og -tab	69.519	62.709
I alt nettoindtægter	79.942	72.056
4. Administrationsomkostninger	3.386	2.245
Resultat før skat	76.556	69.811
5. Skat	1.509	1.222
Årets nettoresultat	75.047	68.589
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 238	- 116
Overført fra sidste år	128	337
I alt formuebevægelser	- 110	221
Til disposition	74.937	68.810
6. Til rådighed for udlodning	5.559	6.060
Foreslået udlodning	5.131	5.932
Overført til udlodning næste år	428	128
Overført til formuen	69.378	62.750

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.629	3.983
I alt likvide midler	4.629	3.983
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	343.864	250.150
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	225	243
I alt kapitalandele	344.089	250.393
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	119	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.628
I alt andre aktiver	119	1.628
AKTIVER I ALT	348.837	256.004
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	348.162	256.004
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	675	0
I alt anden gæld	675	0
PASSIVER I ALT	348.837	256.004

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1. Renter:			
Indestående i depotselskab	180	62	
I alt renter	180	62	
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.243	9.285	
I alt udbytter	10.243	9.285	
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	69.782	63.618	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	69.782	63.618	
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsforretninger/futures	0	- 865	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	0	- 865	
Valutakonti	149	0	
Øvrige aktiver/passiver	0	- 44	
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	69.931	62.709	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	679	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	267	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	412	0	
I alt kursgevinster og -tab	69.519	62.709	
4. Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	
Løn til direktion	0	15	
Løn til personale	0	252	
Revisionshonorar til revisorer	0	13	
Andre honorarer til revisorer	0	4	
Husleje/internt leje af egne ejendomme	0	16	
Kontorhold m.v.	0	32	
IT-omkostninger	0	126	
Markedsføringsomkostninger	1.994	61	
Gebyrer til depotselskab	274	11	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	467	25	
Øvrige omkostninger	0	93	
I alt opdeltede adm.omk.	2.735	651	
I alt adm.omk.	3.386	2.245	
5. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.509	1.222	
I alt skat	1.509	1.222	
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter	10.423	9.347	
Ikke refunderbare udbytteskatter	1.509	1.222	
Kursgevinst til udlodning	141	- 41	
Adm.omk. til modregning i udlodning	3.386	2.245	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 238	- 116	
Udlodning overført fra sidste år	128	337	
I alt til rådighed for udlodning	5.559	6.060	
7. Oplysning om porteføljesammensætning:			
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk			
8. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue primo	237.312	256.004	191.733
Udlodning fra sidste år			
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		5.932	4.168
Ændring i udbetalt udlodning			
pga. emission/indløsning		- 644	- 57
Emissioner i året	41.406	49.577	13.408
Indløsninger i året	22.150	25.907	13.605
Netto emissionstillæg		5	50
Netto indløsningsfradrag		12	54
Regulering af udlodning ved emissioner			
og indløsninger i året		238	116
Overført til udlodning fra sidste år		- 128	- 337
Overført til udlodning næste år		428	128
Foreslået udlodning		5.131	5.932
Overført fra resultatopgørelsen		69.378	62.750
I alt medlemmernes formue	256.568	348.162	256.004

Jyske Invest Europæiske Aktier

Udviklingen i 2006

2006 blev det fjerde år i træk med flotte kursstigninger i Europa. Stemningen var god takket være fin økonomisk vækst og solid indtjeningsfremgang i de europæiske selskaber. For femte år i træk klarede de europæiske aktier sig bedre end de amerikanske aktier målt i danske kroner.

Et mærkbart kursfald skulle dog overvindes undervejs, da der i foråret pludselig udbrød panik. Som et lyn fra en klar himmel blev optimisme forvandlet til kraftig uro. Længere tids frygt for stigende inflation og nye renteforhøjelser blev pludselig brugt som et argument for at sælge. Uden afgørende nyheder bredte panikken sig. På blot syv dage faldt de europæiske aktier 10%. I månederne efter rettede de sig dog igen.

Afdelingen gav et tilfredsstillende afkast på 21,08% i 2006 sammenlignet med et markedsafkast på 19,54%. Året bød især på fremgang til råvareproducenter og leverandører til olieindustrien. Vi nød bl.a. godt af flotte stigninger i den franske olierørsproducent Vallourec (+137%) og stålproducenterne Salzgitter (+117%) og SSAB (+72%). Til gengæld tabte vi bl.a. på lakseproducenten Pan Fish og tyske Commerzbank. Vi har efterfølgende solgt begge beholdninger.

De store olieaktier havde det generelt svært i 2006, selv om olieprisen nåede nye historisk høje niveauer. Mere afgørende for investorerne var det, at olieprisen faldt i andet halvår, og således sluttede året, hvor det begyndte. Stik mod sædvanen i et positivt aktieår var det forsyningsaktierne, der klarede sig bedst.

Forventninger til 2007

Vi forventer et let stigende europæisk aktiemarked i 2007. Verdensøkonomien er i god form, og de europæiske aktier er attraktivt prissat sammenlignet med f.eks. amerikanske aktier eller en obligationsinvestering. Afgørende er det dog, at den toneangivende amerikanske økonomi ikke mister pusten i 2007. Vi forventer kun en moderat vækstnedgang i USA, og at optimismen på aktiemarkedet dermed kan bevares. Stigende råvarepriser og fornyet inflationsfrygt vil ligeledes kunne stikke en kæp i hjulet.

Ved aktieudvælgelsen foretrækker vi billige aktier, hvor forventningerne til indtjeningen er stigende. Denne type af aktier har historisk givet de klart bedste afkast.

Blandt vores foretrukne aktier er kobberproducenten Antofagasta og den franske bank Société Générale.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i europæiske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på Europas udviklede aktiemarkeder målt ved MSCI Europe (inkl. udbytte), som indeholder ca. 550 af de toneangivende selskaber i Europa.

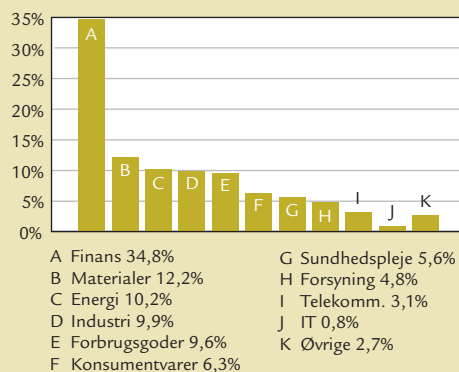
Blev etableret i juni 1998.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

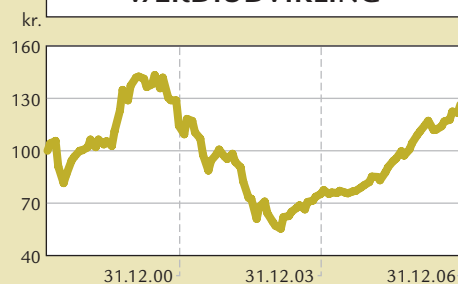
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Royal Dutch Shell	3,43%
Nestle Reg.	2,56%
ING Group	2,25%
Deutsche Bank	2,07%
Societe Generale	2,05%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	121,77	Indre værdi ultimo 2006	112,33
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	656	Udbytte pr. andel (kr.)	2,75
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	737	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	725,90
Adm. omkostning 2006	1,09%	Omsætningshastighed 2006	0,41
Afkast i 2006	21,08%	Afkast benchmark 2006	19,54%
Sharpe Ratio	1,93	Sharpe Ratio benchmark	2,01
Standardafvigelse	8,10%	Standardafvigelse benchmark	7,54%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	434	180
2. Udbytter	27.091	15.545
I alt renter og udbytter	27.525	15.725
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	106.547	108.369
Afledte finansielle instrumenter	0	898
Valutakonti	10	0
Øvrige aktiver/passiver	- 5	111
Handelsomkostninger	2.238	0
I alt kursgevinster og -tab	104.314	109.378
I alt nettoindtægter	131.839	125.103
4. Administrationsomkostninger	7.193	4.715
Resultat før skat	124.646	120.388
5. Skat	2.879	2.640
Årets nettoresultat	121.767	117.748
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	698	640
Overført fra sidste år	838	522
I alt formuebevægelser	1.536	1.162
Til disposition	123.303	118.910
6. Til rådighed for udlodning	18.808	9.345
Foreslået udlodning	18.045	8.507
Overført til udlodning næste år	763	838
Overført til formuen	104.495	109.565

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	19.394	10.197
I alt likvide midler	19.394	10.197
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	6.275	21.328
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	710.308	494.531
Unoterede aktier fra danske selskaber	468	499
I alt kapitalandele	717.051	516.358
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	470	406
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	6.653
Aktuelle skatteaktiver	225	274
I alt andre aktiver	695	7.333
AKTIVER I ALT	737.140	533.888
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	737.060	533.837
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	80	51
I alt anden gæld	80	51
PASSIVER I ALT	737.140	533.888

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	434	180		
I alt renter	434	180		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	353	215		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	26.738	15.330		
I alt udbytter	27.091	15.545		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.153	6.168		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	103.395	102.201		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	- 1	0		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	106.547	108.369		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminforretninger/futures	0	898		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	0	898		
Valutakonti	10	0		
Øvrige aktiver/passiver	- 5	111		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	106.552	109.378		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	3.147	0		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	909	0		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.238	0		
I alt kursgevinster og -tab	104.314	109.378		
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	6	
Løn til direktion	0	31	21	
Løn til personale	0	530	343	
Revisionshonorar til revisorer	0	28	31	
Andre honorarer til revisorer	0	8	0	
Husleje/internt leje af egne ejendomme	0	33	20	
Kontorhold m.v.	0	66	37	
IT-omkostninger	0	261	127	
Markedsføringsomkostninger	4.171	127	3.037	
Gebyrer til depotselskab	689	23	562	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	975	51	406	
Øvrige omkostninger	0	193	125	
I alt opdeltede adm.omk.	5.835	1.358	4.715	
I alt adm.omk.		7.193		
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2.879	2.640		
I alt skat	2.879	2.640		
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter	27.525	15.726		
Ikke refunderbare udbytteskatter	2.879	2.640		
Kursgevinst til udlodning	- 181	- 188		
Adm.omk. til modregning i udlodning	7.193	4.715		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	698	640		
Udlodning overført fra sidste år	838	522		
I alt til rådighed for udlodning	18.808	9.345		
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk				
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	567.132	533.837	394.973	
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12.	8.507	6.725		
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning	- 717	75		
Emissioner i året	129.684	131.295	49.069	
Indløsninger i året	40.650	40.649	21.669	
Netto emissionstillæg		3	257	
Netto indløsningsfradrag		31	109	
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året	- 698	- 640		
Overført til udlodning fra sidste år	- 838	- 522		
Overført til udlodning næste år	763	838		
Forslået udlodning	18.045	8.507		
Overført fra resultatopgørelsen	104.495	109.565		
I alt medlemmernes formue	656.166	737.060	533.837	

Jyske Invest Globale Aktier

Udviklingen i 2006

Den positive stemning fra slutningen af 2005 blev båret med ind i 2006. Frem til maj præsterede aktiemarkederne to cifrede kursstigninger målt i lokalvaluta, men dollarfald betød, at de danske investorer måtte nøjes med en stigning på omtrent 7%. Blandede økonomiske nøgletal og uklare formuleringer fra centralbankerne var imidlertid dråben, som fik investorerne til at tage gevinster hjem i maj. Herefter fulgte en periode, hvor investorerne fik afprøvet deres mentale styrke med aktienedtur i både maj, juni og juli.

Et stort olieprisfald i sensommeren og en stabilisering af dollaren hen over sommeren kombineret med gode halvårsregnskaber og en fornyet offensiv fra de toneangivende centralbanker var de væsentligste kilder til, at pilen på aktiemarkederne atter vendte opad. Kursfaldene i løbet af sommeren blev således hurtigt hentet og blev afløst af næsten uafbrudt optimisme resten af året med støtte fra opkøbsaktivitet og amerikansk økonomi i rimelig balance.

Afdelingen leverede i 2006 et afkast på 15,49%. Det er 7,36 %-point bedre end markedet, hvilket er tilfredsstillende. Vores højere afkast kommer primært fra vores valg af selskaber – og med tyngde inden for energi, finans og industri.

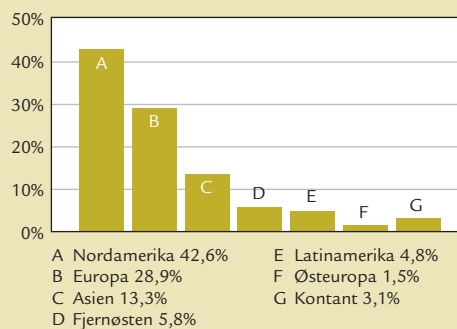
Forventninger til 2007

De økonomiske nøgletal fra USA var blandede i 2006, og nedgangen var tydeligst på det amerikanske boligmarked. Opbremsningen her ventes dog ikke at ramme den samlede økonomi med samme kraft. Vi forventer, at USA's økonomi vil opleve en blød landing – altså en moderat vækstnedgang, uden at udviklingen går i stå, og den forventes at bidrage til fastholdelse af den positive stemning på aktiemarkederne på globalt plan.

Selvom vi kalkulerer med en såkaldt blød landing, ser vi en hård økonomisk opbremsning i USA som den potentielt største trussel for aktiemarkederne. Derudover kan tendensen med en faldende dollar godt få betydning for verdens aktiemarkeder, hvis faldet fortsætter, da konkurrenceevnen så ændres på verdensplan.

Grundlæggende mener vi, at mulighederne for verdens selskaber er gode, og at aktiemarkederne er attraktive. Men samtidig har der været fuld fart på i lang tid, og risikoen for, at investorerne fristes til at hjemtage gevinster i 2007, er stigende. Vi vil dog anse kursfald i løbet af 2007 for at være kortvarige og forventer ikke, at det udvikler sig til en decideret nedtur, medmindre en eller flere af de væsentlige forudsætninger ændrer sig mærkbart.

FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Toyota Motor	1,78%
Goldman Sachs Group	1,43%
BNP Paribas	1,40%
Johnson & Johnson	1,39%
Morgan Stanley	1,37%

VÆRDIUDVIKLING



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

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i et bredt udsnit af globale aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på verdens aktiemarkeder målt ved MSCI AC World Daily TR Net USD (inkl. udbytte).

Blev etableret i juni 1988.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	140,98	Indre værdi ultimo 2006	88,90
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	1.279	Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	1.137	Værdipapiromsætning 2006 (mio. kr.)	1.652,71
Adm. omkostning 2006	1,09%	Omsætningshastighed 2006	0,65
Afkast i 2006	15,49%	Afkast benchmark 2006	8,13%
Sharpe Ratio	1,58	Sharpe Ratio benchmark	1,36
Standardafvigelse	9,40%	Standardafvigelse benchmark	8,15%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	823	238
2. Udbytter	23.628	18.233
I alt renter og udbytter	24.451	18.471
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	136.552	207.530
Afledte finansielle instrumenter	0	271
Valutakonti	- 1.719	0
Øvrige aktiver/passiver	- 16	1.121
Handelsomkostninger	4.521	0
I alt kursgevinster og -tab	130.296	208.922
I alt nettoindtægter	154.747	227.393
4. Administrationsomkostninger	10.982	7.371
Resultat før skat	143.765	220.022
5. Skat	2.788	2.350
Årets nettoresultat	140.977	217.672
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	749	- 1.089
Overført fra sidste år	802	9.655
I alt formuebevægelser	1.551	8.566
Til disposition	142.528	226.238
6. Til rådighed for udlodning	10.439	15.713
Foreslået udlodning	0	14.911
Overført til udlodning næste år	10.439	802
Overført til formuen	132.089	210.525

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	31.219	8.640
I alt likvide midler	31.219	8.640
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	19.182
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.101.106	742.519
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	786	878
I alt kapitalandele	1.101.892	762.579
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	534	866
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.660	6.725
Aktuelle skatteaktiver	122	142
I alt andre aktiver	4.316	7.733
AKTIVER I ALT	1.137.427	778.952
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	1.137.192	778.928
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	235	24
I alt anden gæld	235	24
PASSIVER I ALT	1.137.427	778.952

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	823	238
I alt renter	823	238
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	129	349
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.443	17.828
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	56	56
I alt udbytter	23.628	18.233
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.480	9.732
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	134.074	197.809
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	- 2	- 11
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	136.552	207.530
Afledte finansielle instrumenter:		
Valutaterminsforretninger/futures	0	568
Aktieterminer/futures	0	- 297
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	0	271
Valutakonti	- 1.719	0
Øvrige aktiver/passiver	- 16	1.121
I alt kursgevinster og -tab for handelsomkostninger	134.817	208.922
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	6.250	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.729	0
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	4.521	0
I alt kursgevinster og -tab	130.296	208.922
4. Administrationsomkostninger:		
Honorar til bestyrelse m.v.	0	10
Løn til direktion	0	47
Løn til personale	0	810
Revisionshonorar til revisorer	0	44
Andre honorarer til revisorer	0	13
Husleje/internt leje af egne ejendomme	0	51
Kontorhold m.v.	0	101
IT-omkostninger	0	400
Markedsføringsomkostninger	6.422	196
Gebyrer til depotselskab	968	36
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.502	80
Øvrige omkostninger	7	295
I alt opdelte adm.omk.	8.899	2.083
I alt adm.omk.	10.982	7.371
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2.788	2.350
I alt skat	2.788	2.350
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	24.451	18.471
Ikke refunderbare udbytteskatter	2.788	2.350
Kursgevinst til udlodning	- 1.793	- 1.603
Adm.omk. til modregning i udlodning	10.982	7.371
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	749	- 1.089
Udlodning overført fra sidste år	802	9.655
I alt til rådighed for udlodning	10.439	15.713
7. Oplysning om porteføljesammensætning:		
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk		
8. Medlemmernes formue:		
Medlemmernes formue primo	994.042	778.928
Udlodning fra sidste år		
vedr. cirkulerende beviser 31.12.	14.911	0
Ændring i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning	- 2.752	0
Emissioner i året	360.637	296.198
Indløsning i år	75.500	61.248
Netto emissionstillæg	0	260
Netto indløsningsfradrag	0	532
Regulering af udlodning ved emissioner		
og indløsninger i året	- 749	1.089
Overført til udlodning fra sidste år	- 802	- 9.655
Overført til udlodning næste år	10.439	802
Foreslået udlodning	0	14.911
Overført fra resultatopgørelsen	132.089	210.525
I alt medlemmernes formue	1.279.179	1.137.192

Jyske Invest Aktier Pension

Udviklingen i 2006

Afdelingen leverede i 2006 et afkast på 15,27%. Det er 7,14 %-point bedre end markedet, hvilket er tilfredsstillende. Vores højere afkast kommer primært fra valget af selskaber – og med tyngde inden for energi, finans og industri.

Den positive stemning fra slutningen af 2005 blev båret med ind i 2006, og frem til maj præsterede aktiemarkedene tocifrede kursstigninger målt i lokalvaluta. Dollarfald betød dog, at de danske investorer måtte nøjes med en stigning på omtrent 7%. Blandede økonomiske nøgletal og uklare formuleringer fra centralbankerne var imidlertid dråben, som fik investorerne til at tage gevinster hjem i maj. Herefter fulgte en periode, hvor investorerne fik afprøvet deres mentale styrke med aktienedtur i både maj, juni og juli.

Et stort olieprisfald i sensommeren og en stabilisering af dollaren hen over sommeren kombineret med gode halvårsregnskaber og en fornyet offensiv fra de toneangivende centralbanker var de væsentligste kilder til, at pilen på aktiemarkedene atter vendte opad. Kursfaldene i løbet af sommeren blev således hurtigt hentet og blev afløst af næsten uafbrudt optimisme resten af året med støtte fra opkøbsaktivitet og amerikansk økonomi i rimelig balance.

Forventninger

De økonomiske nøgletal fra USA var blandede i 2006, og nedgangen var tydeligst på det amerikanske boligmarked. Opbremsningen her ventes dog ikke at ramme den samlede økonomi med samme kraft. Vi forventer, at USA's økonomi vil opleve en blød landing – altså en moderat vækstnedgang, uden at udviklingen går i stå, og den forventes at bidrage til fastholdelse af den positive stemning på aktiemarkedene på globalt plan.

Selvom vi kalkulerer med en såkaldt blød landing, ser vi en hård økonomisk opbremsning i USA som den potentielt største trussel for aktiemarkedene. Derudover kan tendensen med en faldende dollar godt få betydning for verdens aktiemarkeder, hvis faldet fortsætter, da konkurrenceevnen så ændres på verdensplan.

Grundlæggende mener vi, at mulighederne for verdens selskaber er gode, og at aktiemarkedene er attraktive. Men samtidig har der været fuld fart på i lang tid, og risikoen for, at investorerne fristes til at hjemtage gevinster i 2007, er stigende. Vi vil dog anse kursfald i løbet af 2007 for at være kortvarige og forventer ikke, at det udvikler sig til en decideret nedtur, medmindre en eller flere af de væsentlige forudsætninger ændrer sig mærkbart.

PROFIL

Afdelingen er akkumulerende og investerer i et bredt udsnit af globale aktier. Afdelingen beskattes efter gældende regler for akkumulerende afdelinger. Afdelingen betaler derfor ikke selskabs-skat.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på verdens aktiemarkeder målt ved MSCI AC World Daily TR Net USD (inkl. udbytte).

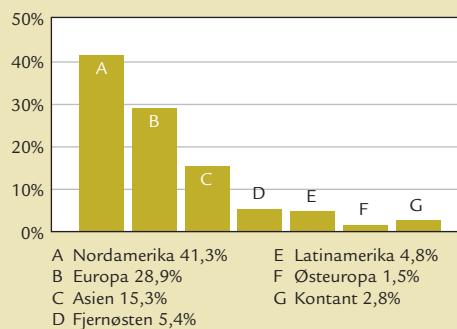
Blev etableret i juni 2001.

Må anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, selskaber og til virksomhedsskatteordningen.

FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Toyota Motor	1,76%
Goldman Sachs Group	1,49%
Johnson & Johnson	1,37%
IBM	1,35%
Vallourec	1,33%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	45,08	Indre værdi ultimo 2006	94,67
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	352	Udbytte pr. andel (kr.)	–
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	333	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	479,26
Adm. omkostning 2006	1,10%	Omsætningshastighed 2006	0,72
Afkast i 2006	15,27%	Afkast benchmark 2006	8,13%
Sharpe Ratio	1,55	Sharpe Ratio benchmark	1,36
Standardafvigelse	9,40%	Standardafvigelse benchmark	8,15%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	191	108
2. Udbytter	7.716	6.636
I alt renter og udbytter	7.907	6.744
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	43.990	76.830
Afledte finansielle instrumenter	0	- 4
Valutakonti	- 612	0
Øvrige aktiver/passiver	- 5	406
Handelsomkostninger	1.722	0
I alt kursgevinster og -tab	41.651	77.232
I alt nettoindtægter	49.558	83.976
4. Administrationsomkostninger	3.525	2.784
Resultat før skat	46.033	81.192
5. Skat	949	809
Årets nettoresultat	45.084	80.383

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
6. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	8.752	2.106
I alt likvide midler	8.752	2.106
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	10.105
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	324.039	290.795
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	266	277
I alt kapitalandele	324.305	301.177
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	162	324
Aktuelle skatteaktiver	44	52
I alt andre aktiver	206	376
AKTIVER I ALT	333.263	303.659
PASSIVER		
7. Medlemmernes formue	333.231	303.659
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	32	0
I alt anden gæld	32	0
PASSIVER I ALT	333.263	303.659

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	191	108		
I alt renter	191	108		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	46	135		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.670	6.501		
I alt udbytter	7.716	6.636		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	944	3.499		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.046	73.329		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	2		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	43.990	76.830		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminforretninger/futures	0	195		
Aktieterminer/futures	0	- 199		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	0	- 4		
Valutakonti	- 612	0		
Øvrige aktiver/passiver	- 5	406		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	43.373	77.232		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	1.829	0		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	107	0		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.722	0		
I alt kursgevinster og -tab	41.651	77.232		
4. Administrationsomkostninger:			Beløb i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr.
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	4	
Løn til direktion	0	15	13	
Løn til personale	0	253	202	
Revisionshonorar til revisorer	0	14	18	
Andre honorarer til revisorer	0	4	0	
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	16	12	
Kontorhold m.v.	0	32	21	
IT-omkostninger	0	126	75	
Markedsføringsomkostninger	2.037	61	1.792	
Gebyrer til depotselskab	343	11	332	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	478	25	242	
Øvrige omkostninger	12	95	73	
I alt opdeltede adm.omk.	2.870	655	2.784	
I alt adm.omk.		3.525		
5. Skat:			Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		949	809	
I alt skat		949	809	
6. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk				
			Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue (primo)	369.747	303.659	219.164	
Emissioner i året	4.300	3.591	12.801	
Indløsninger i året	22.050	19.109	8.798	
Netto emissionstillæg		0	56	
Netto indløsningsfradrag		6	53	
Overført fra resultatopgørelsen		45.084	80.383	
I alt medlemmernes formue	351.997	333.231	303.659	

Jyske Invest

Nye Aktiemarkeder

Udviklingen i 2006

Afdelingen har i 2006 givet et afkast på 15,87%, hvilket er 2,29 %-point mindre end markedsafkastet. Det absolutte afkast er tilfredsstillende, mens det relative afkast ikke er tilfredsstillende.

Fortsat pæn vækst i verdensøkonomien kombineret med lave renter og høje råvarepriser skabte i 2006 gunstige vilkår for afdelingen. Og trods en kraftig korrektion i markedet i løbet af forsommeren har appetitten efter mere risikofyldte aktiver generelt været stor i 2006. Det har gavnet aktier på de nye aktiemarkeder, der for fjerde år i træk giver et pænt positivt afkast.

Afdelingen er overvægtet i materialesektoren. Efterspørgslen efter råvarer er fortsat ganske solid, drevet af et stort investe-

ringsbehov i udviklingslande som Kina og Indien. Materialeaktierne er derfor inde i en gunstig indtjeningsudvikling, samtidig med at de er billige.

Forventninger til 2007

En fortsat usikkerhed omkring vækst- og inflationsudviklingen i den globale økonomi kan få aktiemarkederne til at svinge meget på kort sigt. Langsigtet er vi dog positive omkring kursudviklingen på de nye aktiemarkeder. Landene har over en bred kam oplevet solide økonomiske forbedringer de seneste par år. Det vil fortsat afspejle sig i virksomhedernes indtjening. Og selv om prisfastsættelsen har været stigende de senere år, handles aktierne fortsat med en attraktiv rabat i forhold til aktierne på de etablerede aktiemarkeder. Vi venter et positivt afkast i 2007.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i aktier på verdens højvækstmarkeder. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på verdens Emerging Markets målt ved MSCI Emerging Markets Index inkl. udbytte.

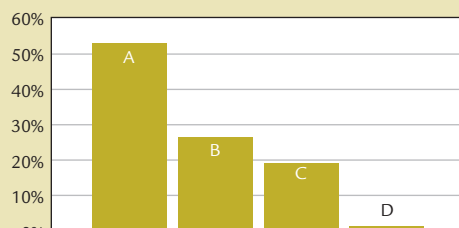
Den nuværende profil for afdelingen blev etableret i januar 1997.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

FORMUEFORDELING

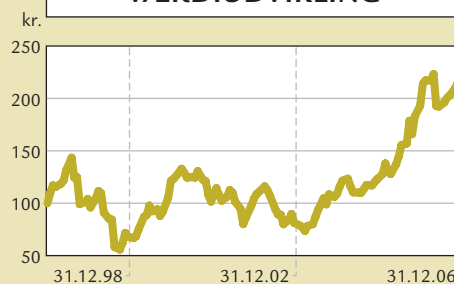


A Fjernøsten 52,8%
 B Latinamerika 26,5%
 C Østeuropa 19,3%
 D Øvrige 1,4%

STØRSTE BEHOLDNINGER

Gazprom ADR	4,79%
Samsung Electronics-PFD	4,63%
Petroleo Brasileiro Pref.	4,50%
China Mobile	3,63%
America Movil ADR	3,48%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	81,73	Indre værdi ultimo 2006	258,02
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	249	Udbytte pr. andel (kr.)	14,50
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	643	Værdipapiromsætning 2006 (mio. kr.)	1.113,87
Adm. omkostning 2006	1,27%	Omsætningshastighed 2006	0,58
Afkast i 2006	15,87%	Afkast benchmark 2006	18,16%
Sharpe Ratio	1,18	Sharpe Ratio benchmark	1,38
Standardafvigelse	18,39%	Standardafvigelse benchmark	16,55%

Jyske Invest Japanske Aktier

Udviklingen i 2006

Afdelingen tog en pause efter et meget stærkt år i 2005. Afkastet var på -1,83%, hvilket er 3,19 %-point bedre end markedet og må betegnes som tilfredsstillende. Det absolutte afkast var negativt, hvilket især skyldes, at yennen blev svækket med 11,45% i løbet af året. Det relative afkast er noget bedre end markedet på grund af vores overvægt af eksport- og stålselskaber. Nogle af afdelingens bedste aktier har været Nippon Steel (+47%) og Japan Tobacco (+46%), men det faktum, at vi ikke har ejet aktier i Softbank (-59%) og Seven & I (-35%), som er to af de store aktier i det japanske indeks, har været stærkt medvirkende til, at afkastet har været bedre end benchmark.

Vi har fortsat en overvægt i finanssektoren, hvor det især er ejendomssektoren, der har bidraget til afkastet. Vores overvægt i banksektoren er ikke blevet belønnet i 2006, og sektoren venter fortsat på tegn på stigende marginaler. Vi forventer dog, at den japanske centralbank vil fortsætte med at hæve renten, efter at den for første gang i seks år hævede renten i juli. Dette må forventes at smitte af på bankernes marginaler.

Forventninger til 2007

Der er fortsat indtjeningsfremgang hos de japanske virksomheder, og analytikerne opjusterer fortsat deres indtjeningsestimater. Efter den lidt skuffende udvikling i 2006 kan der meget vel være lagt op til en ny periode med fremgang for japanske aktier i det kommende år.

Det japanske marked er fortsat påvirkeligt af udviklingen i det amerikanske marked, men vi vurderer, at de kommende økonomiske nøgletal vil bekræfte, at Japan er på rette vej. Den japanske økonomi er endelig på vej ud af mange års problemer. Udsigterne for arbejdsmarkedet, bankerne og ejendomsmarkedet er bedre end længe, og det påvirker indtjeningen i virksomhederne positivt. Vi fastholder derfor optimismen og fokuserer fortsat på billigt prisfastsatte selskaber med stigende indtjening og god kvalitet – også selvom de i perioder ikke er på mode.

En eventuel økonomisk nedtur i USA og Kina vil kunne påvirke den japanske økonomi negativt.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer bredt i japanske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over afkastudviklingen på det japanske aktiemarked målt ved MSCI Japan (inkl. udbytte), som indeholder ca. 400 toneangivende selskaber i Japan.

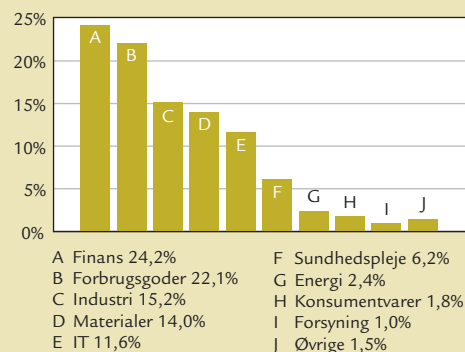
Blev etableret i juni 1997.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

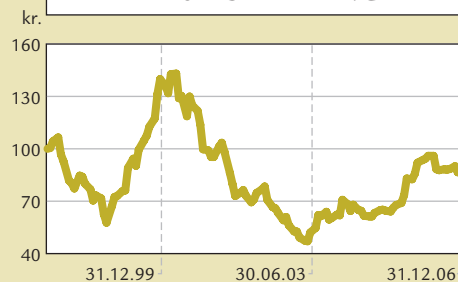
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Toyota Motor	7,95%
Mitsubishi UFJ Financial Group	4,08%
Canon	3,78%
Honda Motor	3,16%
Mizuho Financial Group	3,07%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	-24,20	Indre værdi ultimo 2006	87,87
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	1.250	Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	1.098	Værdipapiromsætning 2006 (mio. kr.)	1.223,66
Adm. omkostning 2006	1,06%	Omsætningshastighed 2006	0,34
Afkast i 2006	-1,83%	Afkast benchmark 2006	-5,02%
Sharpe Ratio	0,73	Sharpe Ratio benchmark	0,70
Standardafvigelse	15,23%	Standardafvigelse benchmark	15,20%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	168	55
2. Udbytter	13.202	4.689
I alt renter og udbytter	13.370	4.744
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	- 21.700	161.374
Valutakonti	- 991	0
Øvrige aktiver/passiver	105	- 426
Handelsomkostninger	2.332	0
I alt kursgevinster og -tab	- 24.918	160.948
I alt nettoindtægter	- 11.548	165.692
4. Administrationsomkostninger	11.731	4.110
Resultat før skat	- 23.279	161.582
5. Skat	924	328
Årets nettoresultat	- 24.203	161.254
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 98	636
Overført fra sidste år	696	0
I alt formuebevægelser	598	636
Til disposition	- 23.605	161.890
6. Til rådighed for udlodning	239	696
Overført til udlodning næste år	239	696
Overført til formuen	- 23.844	161.194

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	9.575	32.277
I alt likvide midler	9.575	32.277
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.080.415	837.053
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	765	395
I alt kapitalandele	1.081.180	837.448
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	581	282
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.958	12.711
I alt andre aktiver	7.539	12.993
AKTIVER I ALT	1.098.294	882.718
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	1.097.952	871.780
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	342	240
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	10.698
I alt anden gæld	342	10.938
PASSIVER I ALT	1.098.294	882.718

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1. Renter:			
Indestående i depotselskab	168	55	
I alt renter	168	55	
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.202	4.689	
I alt udbytter	13.202	4.689	
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	- 21.699	161.374	
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	- 1	0	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	- 21.700	161.374	
Valutakonti	- 991	0	
Øvrige aktiver/passiver	105	- 426	
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	22.586	160.948	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	4.300	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.968	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.332	0	
I alt kursgevinster og -tab	- 24.918	160.948	
4. Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	11	
Løn til direktion	0	51	
Løn til personale	0	857	
Revisionshonorar til revisorer	0	45	
Andre honorarer til revisorer	0	13	
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	56	
Kontorhold m.v.	0	111	
IT-omkostninger	0	432	
Markedsføringsomkostninger	6.895	208	
Gebyrer til depotselskab	964	38	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.624	85	
Øvrige omkostninger	12	329	
I alt opdelte adm.omk.	9.495	2.236	
I alt adm.omk.	11.731	4.110	
5. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	924	328	
I alt skat	924	328	
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter	13.370	4.744	
Ikke refunderbare udbytteskatter	924	328	
Kursgevinst til udlodning	- 1.074	- 246	
Adm.omk. til modregning i udlodning	11.731	4.110	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 98	636	
Udlodning overført fra sidste år	696	0	
I alt til rådighed for udlodning	239	696	
7. Oplysning om porteføljesammensætning:			
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk			
	Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi	2005 i 1.000 kr. Formue- værdi
8. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue primo	974.027	871.780	312.320
Emissioner i året	386.495	345.788	477.828
Indløsninger i året	110.950	95.533	82.596
Netto emissionstillæg	68	68	2.268
Netto indløsningsfradrag	52	52	706
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	98	98	- 636
Overført til udlodning fra sidste år	- 696	- 696	0
Overført til udlodning næste år	239	239	696
Overført fra resultatopgørelsen	- 23.844	- 23.844	161.194
I alt medlemmernes formue	1.249.572	1.097.952	871.780

Jyske Invest Fjernøsten Aktier

Udviklingen i 2006

I 2006 gav afdelingen et afkast på 20,69%, hvilket er 1,50 %-point bedre end markedsafkastet. De bedste aktiemarkeder i regionen var Kina, Indonesien og Indien. Thailandske aktier klarede sig derimod dårligt, primært på grund af den politiske udvikling.

Kinesiske aktier gav på baggrund af en fortsat stærk økonomi og gode selskabsresultater markante kursstigninger. Specielt har udviklingen i selskaber som China Overseas Land og China Mobile påvirket afkastet positivt. Indonesiske aktier har på grund af positiv politisk udvikling, stærk indtjeningsvækst samt faldende renter været en positiv overraskelse.

Positiv udvikling for en række af porteføljens teknologiselskaber, specielt i Taiwan, har bidraget positivt til det relative afkast.

Koreanske aktier har haft et svært år. Væksten er aftagende, og en stærk valuta presser eksportsektoren. Valutaen er styrket med cirka 25% over for USD og ca. 40% over for JPY siden 2004. Banksektoren i landet er også presset af hård konkurrence, hvilket har fået os til at reducere vægten af koreanske banker.

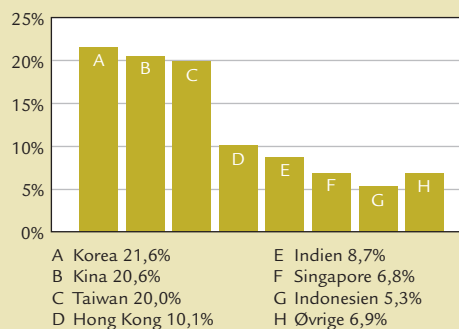
Regeringen i Thailand indførte kapitalrestriktioner for at bremse styrkelsen af valutaen. Det fik mange markedsdeltagere – desværre inklusive os selv – til at sælge alt i landet. Markedet faldt ca. 15%, den dag vi solgte, hvorefter regeringen ændrede reglerne igen efter at have indrømmet, at indførelsen af kapitalkontrol var en forkert beslutning. Dagen efter steg markedet med næsten det samme igen. Det var virkeligt et slag på begge kinder, men afspejler ganske godt den politiske risiko i landet.

Forventninger til 2007

Generelt ser vi fortsat positivt på investering i fjernøstlige aktier. Der er fortsat masser af likviditet i systemet og pæn efterspørgsel efter mere risikobetonede aktiver. Selvom prisfastsættelsen generelt er steget, er den fortsat attraktiv på grund af den pæne indtjeningsvækst. Rentefald i lande som Indonesien, Thailand og i mindre grad Hongkong kan også give en positiv afsmittning til aktiemarkedet. Øget fokus på fusioner vil ligeledes være med til at skabe interesse i fjernøstlige aktier.

Den største risiko er frygt for lavere global økonomisk vækst og faldende risikovillighed, hvilket kan give kortsigtede kursfald.

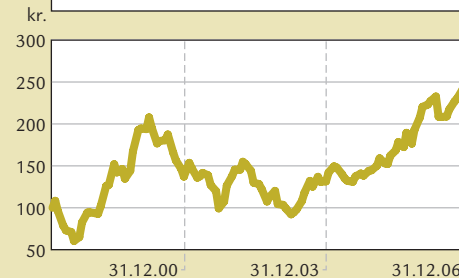
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Samsung Electronics-PFD	6,42%
China Overseas Land & Investment	5,36%
China Mobile	5,01%
Hon Hai Precision Industry	4,37%
Taiwan Semiconductor	3,66%

VÆRDIUDVIKLING



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

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i aktier i Fjernøsten ekskl. Japan. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på Fjernøstens aktiemarkeder målt ved MSCI AC Asia ex. Japan (inkl. udbytte), som indeholder ca. 600 af de toneangivende selskaber i Fjernøsten.

Blev etableret i marts 1998.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	73,88	Indre værdi ultimo 2006	189,14
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	229	Udbytte pr. andel (kr.)	5,25
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	434	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	486,37
Adm. omkostning 2006	1,30%	Omsætningshastighed 2006	0,48
Afkast i 2006	20,69%	Afkast benchmark 2006	19,19%
Sharpe Ratio	1,20	Sharpe Ratio benchmark	1,24
Standardafvigelse	15,96%	Standardafvigelse benchmark	14,59%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	173	34
2. Udbytter	19.420	14.131
I alt renter og udbytter	19.593	14.165
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	63.408	103.271
Afledte finansielle instrumenter	0	- 2.476
Valutakonti	- 703	0
Øvrige aktiver/passiver	- 2	248
Handelsomkostninger	2.167	0
I alt kursgevinster og -tab	60.536	101.043
I alt nettoindtægter	80.129	115.208
4. Administrationsomkostninger	5.268	3.818
Resultat før skat	74.861	111.390
5. Skat	982	1.141
Årets nettoresultat	73.879	110.249
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 533	43
Overført fra sidste år	555	432
I alt formuebevægelser	22	475
Til disposition	73.901	110.724
6. Til rådighed for udlodning	12.532	9.647
Foreslået udlodning	12.034	9.092
Overført til udlodning næste år	498	555
Overført til formuen	61.369	101.077

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	8.300	3.226
I alt likvide midler	8.300	3.226
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	425.356	359.835
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	320	331
I alt kapitalandele	425.676	360.166
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	489	207
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	165	2.717
I alt andre aktiver	654	2.924
AKTIVER I ALT	434.630	366.316
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	433.547	364.415
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	31	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.052	1.901
I alt anden gæld	1.083	1.901
PASSIVER I ALT	434.630	366.316

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1. Renter:			
Indestående i depotselskab	173	34	
I alt renter	173	34	
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.420	14.131	
I alt udbytter	19.420	14.131	
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	63.408	103.271	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	63.408	103.271	
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsforretninger/futures	0	- 2.476	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	0	- 2.476	
Valutakonti	- 703	0	
Øvrige aktiver/passiver	- 2	248	
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	62.703	101.043	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	2.879	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	712	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.167	0	
I alt kursgevinster og -tab	60.536	101.043	
	Beløb i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr.
	Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.	2005 Omk. i alt
4. Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	4
Løn til direktion	0	19	14
Løn til personale	0	320	230
Revisionshonorar til revisorer	0	17	21
Andre honorarer til revisorer	0	5	0
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	20	13
Kontorhold m.v.	0	40	25
IT-omkostninger	0	160	86
Markedsføringsomkostninger	3.101	76	2.496
Gebyrer til depotselskab	723	14	571
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	600	31	273
Øvrige omkostninger	16	122	85
I alt opdeltede adm.omk.	4.440	828	3.818
I alt adm.omk.		5.268	
5. Skat:		Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		982	1.141
I alt skat		982	1.141
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		19.593	14.165
Ikke refunderbare udbytteskatter		982	1.141
Kursgevinst til udlodning		- 833	- 34
Adm.omk. til modregning i udlodning		5.268	3.818
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		- 533	43
Udlodning overført fra sidste år		555	432
I alt til rådighed for udlodning		12.532	9.647
7. Oplysning om porteføljesammensætning:			
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk			
	Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi	2005 i 1.000 kr. Formue- værdi
8. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue primo	227.307	364.415	261.718
Udlodning fra sidste år			
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		9.092	6.298
Ændring i udbetalt udlodning			
pga. emission/indløsning		- 711	- 10
Emissioner i året	28.587	48.195	16.714
Indløsninger i året	26.676	43.197	18.273
Netto emissionstillæg		31	135
Netto indløsningsfradrag		27	180
Regulering af udlodning ved emissioner			
og indløsninger i året		533	- 43
Overført til udlodning fra sidste år		- 555	- 432
Overført til udlodning næste år		498	555
Foreslået udlodning		12.034	9.092
Overført fra resultatopgørelsen		61.369	101.077
I alt medlemmernes formue	229.218	433.547	364.415

Jyske Invest USA Aktier

Udviklingen i 2006

Med undtagelse af de midlertidige kursfald i maj, hvor investorerne reagerede på tvetydige signaler fra centralbanken og bekymringer om, at væksten i økonomien ville gå i stå, bød 2006 på fortsatte stigninger for de amerikanske aktier. Det amerikanske aktiemarked målt ved MSCI USA sluttede året på et niveau, der ikke er set siden 2000. Afdelingen gav i 2006 et afkast på 5,88% mod et afkast på det generelle amerikanske aktiemarked på 2,52%, hvilket er tilfredsstillende. Udviklingen i dollarkursen har påvirket afkastet markant negativt. Korrigeret for valutakursændringer er afkastet i afdelingen på ca. 18%.

Telekom var suverænt den bedste sektor i 2006. Konsolideringsbølgen i sektoren fortsatte med AT&T's opkøb af Bell-south. De to aktier steg hhv. 53% og 80% i 2006. I den modsatte ende skilte IT og sundhedspleje sig ud som de klart dårligste sektorer. Kombinationen af en høj prissætning og et stigende prispres i dele af IT-sektoren holdt investorerne væk, mens medicinalaktierne blev ramt af patentudløb og demokraternes sejr ved valget til den amerikanske kongres.

Merafkastet i afdelingen var bredt funderet med positive bidrag fra vores

aktievalg på tværs af de enkelte sektorer. De største relative bidrag kom fra vores investeringer inden for IT bl.a. i form af en overvægt i Nvidia (+103%) samt undervægt i Yahoo (-35%), Ebay (-30%) og Dell (-16%). Tilsvarende nød vi godt af vores investeringer i de to kobberproducenter Phelps Dodge (+77%) og Southern Copper (+80%).

Forventninger til 2007

Amerikansk økonomi præges fortsat af afmatningen på boligmarkedet og tiltagende inflation. Vi kalkulerer dog med en blød landing, hvilket vil være positivt for aktiemarkedet. Generelt ser vi de økonomiske rammer som gode, understøttet af særdeles sunde virksomheder. Vi forventer derfor, at det økonomiske opsving i USA vil fortsætte, dog i et mere moderat tempo.

Om end de amerikanske aktier er dyrere end de europæiske, er prisfastsættelsen på de amerikanske aktier ikke skræmmende. Vi mener, at der er rig mulighed for at finde attraktive aktier i USA. Vi ser aktuelt de bedste investeringsmuligheder i aktier inden for energi, industri og materialer. Omvendt er vi mere tilbageholdende over for konsumentvareselskaber samt IT- og forsyningsaktier.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer bredt i amerikanske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over afkastudviklingen på det amerikanske aktiemarked målt ved MSCI USA (inkl. udbytte), som indeholder godt 600 toneangivende selskaber i USA.

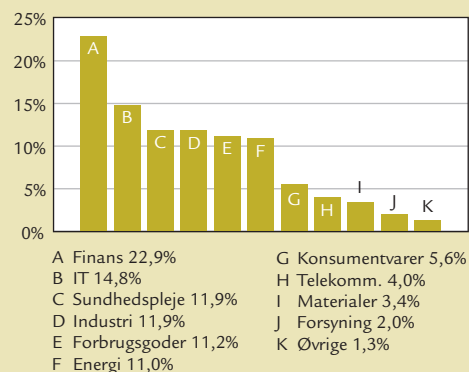
Blev etableret i marts 1999.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

IBM	2,68%
Johnson & Johnson	2,64%
AT&T Inc	2,62%
Morgan Stanley	2,29%
Goldman Sachs Group	2,16%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	13,12	Indre værdi ultimo 2006	83,89
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	249	Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	209	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	442,77
Adm. omkostning 2006	1,08%	Omsætningshastighed 2006	0,59
Afkast i 2006	5,88%	Afkast benchmark 2006	2,52%
Sharpe Ratio	0,87	Sharpe Ratio benchmark	0,68
Standardafvigelse	9,15%	Standardafvigelse benchmark	8,29%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	184	83
2. Udbytter	3.850	2.911
I alt renter og udbytter	4.034	2.994
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	12.899	33.813
Afledte finansielle instrumenter	0	- 1.122
Valutakonti	- 125	0
Øvrige aktiver/passiver	14	243
Handelsomkostninger	785	0
I alt kursgevinster og -tab	12.003	32.934
I alt nettoindtægter	16.037	35.928
4. Administrationsomkostninger	2.417	1.612
Resultat før skat	13.620	34.316
5. Skat	500	381
Årets nettoresultat	13.120	33.935
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 278	1.168
Overført fra sidste år	521	1.684
I alt formuebevægelser	243	2.852
Til disposition	13.363	36.787
6. Til rådighed for udlodning	1.101	3.598
Foreslået udlodning	0	3.077
Overført til udlodning næste år	1.101	521
Overført til formuen	12.262	33.189

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.015	8.876
I alt likvide midler	3.015	8.876
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	205.722	242.101
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	217	169
I alt kapitalandele	205.939	242.270
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	137	270
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.435
I alt andre aktiver	137	2.705
AKTIVER I ALT	209.091	253.851
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	208.722	246.756
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	7
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	369	7.088
I alt anden gæld	369	7.095
PASSIVER I ALT	209.091	253.851

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.		Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:					
Indestående i depotselskab	184	83			
I alt renter	184	83			
2. Udbytter:					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.850	2.911			
I alt udbytter	3.850	2.911			
3. Kursgevinster og -tab:					
Kapitalandele:					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.899	33.813			
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	12.899	33.813			
Afledte finansielle instrumenter:					
Valutaterminsforretninger/futures	0	- 1.080			
Aktieterminer/futures	0	- 42			
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	0	- 1.122			
Valutakonti	- 125	0			
Øvrige aktiver/passiver	14	243			
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	12.788	32.934			
Handelsomkostninger:					
Bruttohandelsomkostninger	1.546	0			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	761	0			
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	785	0			
I alt kursgevinster og -tab	12.003	32.934			
4. Administrationsomkostninger:					
Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	Beløb i 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	Beløb i 1.000 kr. Andel af fælles omk.	Beløb i 1.000 kr. 2005 Omk. i alt
Løn til direktion	0	10			7
Løn til personale	0	172			119
Revisionshonorar til revisorer	0	9			13
Andre honorarer til revisorer	0	2			0
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	11			7
Kontorhold m.v.	0	22			13
IT-omkostninger	0	86			44
Markedsføringsomkostninger	1.417	41			1.045
Gebyrer til depotselskab	218	7			168
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	334	17			149
Øvrige omkostninger	0	69			45
I alt opdelte adm.omk.	1.969	448			1.612
I alt adm.omk.	2.417	1.612			
5. Skat:					
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	500	381			
I alt skat	500	381			
6. Til rådighed for udlodning:					
Renter og udbytter	4.034	2.994			
Ikke refunderbare udbytteskatter	500	381			
Kursgevinst til udlodning	- 259	- 255			
Adm.omk. til modregning i udlodning	2.417	1.612			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 278	1.168			
Udlodning overført fra sidste år	521	1.684			
I alt til rådighed for udlodning	1.101	3.598			
7. Oplysning om porteføljesammensætning:					
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk					
8. Medlemmernes formue:					
Medlemmernes formue primo	307.697	246.756	246.756	133.603	
Udlodning fra sidste år					
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		3.077			0
Ændring i udbetalt udlodning pga.					
emission/indløsning		- 54			0
Emissioner i året	77.794	63.458	63.458	92.992	
Indløsninger i året	136.684	111.481	111.481	14.034	
Netto indløsningsfradrag		0			190
Regulering af udlodning ved emissioner					70
og indløsninger i året		278			- 1.168
Overført til udlodning fra sidste år		- 521			- 1.684
Overført til udlodning næste år		1.101			521
Foreslået udlodning		0			3.077
Overført fra resultatopgørelsen		12.262			33.189
I alt medlemmernes formue	248.807	208.722	208.722	246.756	

Jyske Invest

Latinamerikanske Aktier

Udviklingen i 2006

I 2006 gav afdelingen et afkast på 27,70%, hvilket er 0,04 %-point lavere end benchmark. Årets relative afkast vurderes derfor ikke at være tilfredsstillende. De bedste aktiemarkeder i regionen var Brasilien og Mexico.

Et heftigt valgår i regionen er nu vel overstået. På trods af visse overraskelser undervejs bringer valgresultaterne ikke de store ændringer med sig, set i relation til den fornuftige økonomiske politik som de store lande som Brasilien, Mexico og Chile har ført i de senere år. Derfor forventer vi også, at den fortsat stigende økonomiske stabilitet i regionen vil føre til stigende aktiekurser.

Latinamerika har igen været begunstiget af en fortsat global mangel på råvarer, hvor vi over året har set markante prisstigninger. Samtidig har de store lande som Brasilien og Mexico haft succes med at bekæmpe inflationen, hvilket har ført til faldende lokale renter, i en periode hvor de globale renter er steget.

Set i lyset af den øgede økonomiske stabilitet og den fortsat faldende rentetrend er der her ved årets afslutning lagt op til endnu en interessant periode for den latinamerikanske region. Afgørende bliver det, om de nye regeringer fastholder og fremmer en fornuftig økonomisk politik.

Forventninger til 2007

Den nuværende usikkerhed omkring den globale rente- og vækstudvikling kan på kort sigt fortsat føre til store udsving på de latinamerikanske aktiemarkeder. På lang sigt ser vi fortsat Latinamerika som en yderst interessant investeringshistorie. Der er fortsat stor interesse for latinamerikanske aktier, ikke mindst er de lokale pensionsfonde fortsat kraftigt undervægtet i deres hjemlige aktier. Indtjeningsvæksten er fortsat pæn, og prisfastsættelsen er langt fra anstrengt. Fortsat fald i de lokale renter i lande som Brasilien og Mexico og øget økonomisk stabilitet kan skabe plads for en øget prisfastsættelse af aktiemarkederne.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i aktier i Latinamerika. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på det latinamerikanske aktiemarked målt ved MSCI Emerging Markets Latin America (inkl. udbytte), som indeholder ca. 130 af de toneangivende selskaber i Latinamerika.

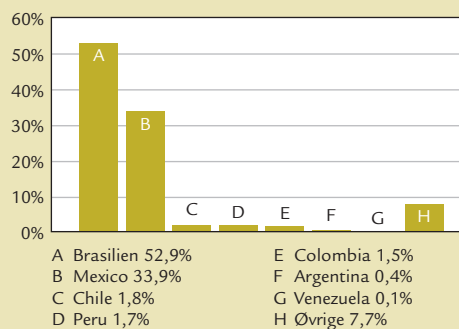
Blev etableret i marts 1999.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

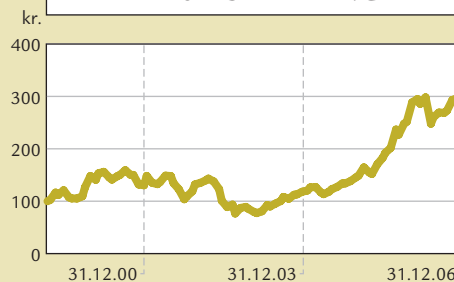
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

America Movil ADR	8,94%
Comp. Vale Do Rio Doce ADR	8,64%
Petroleo Brasileiro Pref.	8,09%
Cemex	5,08%
Tenaris ADR	5,02%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	44,33	Indre værdi ultimo 2006	257,41
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	101	Udbytte pr. andel (kr.)	4,75
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	259	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	255,36
Adm. omkostning 2006	1,28%	Omsætningshastighed 2006	0,09
Afkast i 2006	27,70%	Afkast benchmark 2006	27,74%
Sharpe Ratio	1,42	Sharpe Ratio benchmark	1,54
Standardafvigelse	21,83%	Standardafvigelse benchmark	21,07%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	153	39
2. Udbytter	9.991	3.286
I alt renter og udbytter	10.144	3.325
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	38.337	38.664
Valutakonti	- 279	0
Øvrige aktiver/passiver	- 27	57
Handelsomkostninger	138	0
I alt kursgevinster og -tab	37.893	38.721
I alt nettoindtægter	48.037	42.046
4. Administrationsomkostninger	3.186	956
Resultat før skat	44.851	41.090
5. Skat	522	262
Årets nettoresultat	44.329	40.828
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 3.386	1.646
Overført fra sidste år	60	53
I alt formuebevægelser	- 3.326	1.699
Til disposition	41.003	42.527
6. Til rådighed for udlodning	4.962	3.863
Foreslået udlodning	4.785	3.803
Overført til udlodning næste år	177	0
Overført til formuen	36.041	38.664

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.365	4.621
I alt likvide midler	2.365	4.621
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	256.338	148.125
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	137	42
I alt kapitalandele	256.475	148.167
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.351	908
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.911
I alt andre aktiver	1.351	3.819
AKTIVER I ALT	260.191	156.607
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	259.300	156.583
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	24
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	891	0
I alt anden gæld	891	24
PASSIVER I ALT	260.191	156.607

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.		
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	153	39		
I alt renter	153	39		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.991	3.286		
I alt udbytter	9.991	3.286		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	38.337	38.664		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	38.337	38.664		
Valutakonti	- 279	0		
Øvrige aktiver/passiver	- 27	57		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	38.031	38.721		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	1.478	0		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.340	0		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	138	0		
I alt kursgevinster og -tab	37.893	38.721		
	Beløb i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
	Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.	2005 Omk. i alt	
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	1	
Løn til direktion	0	11	4	
Løn til personale	0	195	58	
Revisionshonorar til revisorer	0	10	8	
Andre honorarer til revisorer	0	3	0	
Husleje/internt leje af egne ejendomme	0	13	3	
Kontorhold m.v.	0	25	7	
IT-omkostninger	0	100	23	
Markedsføringsomkostninger	1.910	47	610	
Gebyrer til depotselskab	385	9	126	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	369	19	94	
Øvrige omkostninger	12	75	22	
I alt opdeltede adm.omk.	2.676	510	956	
I alt adm.omk.		3.186		
		Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		522	262	
I alt skat		522	262	
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter		10.144	3.325	
Ikke refunderbare udbytteskatter		522	262	
Kursgevinst til udlodning		1.852	57	
Adm.omk. til modregning i udlodning		3.186	956	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		- 3.386	1.646	
Udlodning overført fra sidste år		60	53	
I alt til rådighed for udlodning		4.962	3.863	
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk				
	Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi	2005 i 1.000 kr. Formue- værdi	
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	76.056	156.583	33.323	
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		3.803	484	
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		- 2.512	- 32	
Emissioner i året	56.629	131.275	96.813	
Indløsninger i året	31.950	66.842	14.748	
Netto emissionstillæg		121	751	
Netto indløsningsfradrag		149	132	
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		3.386	- 1.646	
Overført til udlodning fra sidste år		- 60	- 53	
Overført til udlodning næste år		177	60	
Foreslået udlodning		4.785	3.803	
Overført fra resultatopgørelsen		36.041	38.664	
I alt medlemmernes formue	100.735	259.300	156.583	

Jyske Invest

Østeuropæiske Aktier

Udviklingen i 2006

Afdelingen gav i 2006 et afkast på 40,71%, hvilket er 2,20 %-point bedre end markedsafkastet. Såvel det absolutte som det relative afkast vurderes at være tilfredsstillende. De bedste markeder i regionen blev Rusland og Polen.

Kombinationen af fortsat høj vækst i verdensøkonomien, lave realrenter og fortsat stor efterspørgsel efter råvarer har været en gunstig cocktail for den østeuropæiske region. Selv ikke en kraftig korrektion i maj måned kunne sætte en stopper for den globale investors appetit på de mere risikofyldte aktiver som eksempelvis østeuropæiske aktier.

En milepæl blev sat sidst på året, da Ruslands præsident Putin fik USA's præsident Bush's støtte til, at Rusland endelig kan optages i verdenshandelsorganisationen WTO. Det betyder, at vi fremadrettet vil se en opblødning af mange af de samhandelsrestriktioner, som Ruslands samhandel med EU og USA er underlagt.

Valgene i Polen, Ungarn og Tjekkiet bragte en del politisk uro til disse lande i det forløbne år. Alligevel blev det til pæne stigninger på aktiemarkedet. Det skyldes en fortsat høj økonomisk vækst, pæn indtjeningsvækst hos selskaberne og ikke mindst en fortsat stor interesse fra investorerne side.

Forventninger til 2007

Den nuværende usikkerhed omkring den globale rente- og vækstudvikling vil også i den nære fremtid have en stor indvirkning på investorernes risikovillighed og dermed udviklingen på aktiemarkedene. På lang sigt ser vi fortsat Østeuropa som en yderst interessant investeringshistorie. Der er fortsat stor interesse for de østeuropæiske aktier, ikke mindst er de lokale pensionsfonde fortsat undervægtet i deres hjemlige aktier. Indtjeningsvæksten er fortsat pæn, og prisfastsættelsen er lav.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i østeuropæiske aktier. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige brancher og lande.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på det østeuropæiske aktiemarked målt ved MSCI EM Eastern Europe 5-10-40 Index (inkl. udbytte), som indeholder ca. 60 af de toneangivende selskaber i Østeuropa.

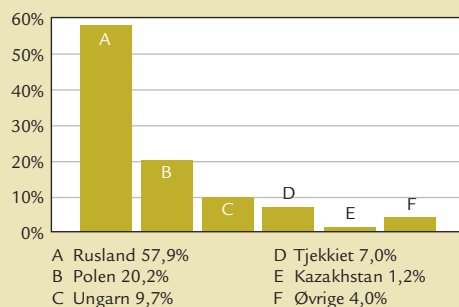
Blev etableret i marts 1999.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

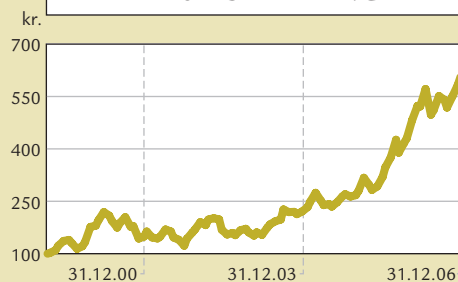
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Gazprom ADR	8,38%
Lukoil Oil Co-Spons ADR	8,17%
JSC MMC Norilsk Nickel ADR	5,85%
Unified Energy System GDR	5,66%
Mobile Telesystems Sp ADR	4,67%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	163,59	Indre værdi ultimo 2006	261,45
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	230	Udbytte pr. andel (kr.)	33,25
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	601	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	422,20
Adm. omkostning 2006	1,26%	Omsætningshastighed 2006	0,15
Afkast i 2006	40,71%	Afkast benchmark 2006	38,51%
Sharpe Ratio	1,38	Sharpe Ratio benchmark	1,55
Standardafvigelse	22,67%	Standardafvigelse benchmark	21,65%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	328	121
2. Udbytter	47.525	6.889
I alt renter og udbytter	47.853	7.010
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	125.451	142.393
Valutakonti	- 367	0
Øvrige aktiver/passiver	- 9	360
Handelsomkostninger	594	0
I alt kursgevinster og -tab	124.481	142.753
I alt nettoindtægter	172.334	149.763
4. Administrationsomkostninger	6.845	3.817
Resultat før skat	165.489	145.946
5. Skat	1.899	1.108
Årets nettoresultat	163.590	144.838
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 3.214	1.078
Overført fra sidste år	411	1.447
I alt formuebevægelser	- 2.803	2.525
Til disposition	160.787	147.363
6. Til rådighed for udlodning	76.985	26.456
Foreslået udlodning	76.443	26.045
Overført til udlodning næste år	542	411
Overført til formuen	83.802	120.907

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	22.864	4.604
I alt likvide midler	22.864	4.604
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	574.340	400.693
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.515	2.040
I alt kapitalandele	576.855	402.733
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.722	4
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.189
Aktuelle skatteaktiver	2	2
I alt andre aktiver	1.724	1.195
AKTIVER I ALT	601.443	408.532
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	601.081	408.532
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	362	0
I alt anden gæld	362	0
PASSIVER I ALT	601.443	408.532

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1. Renter:			
Indestående i depotselskab	328	121	
I alt renter	328	121	
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	47.379	6.762	
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	146	127	
I alt udbytter	47.525	6.889	
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	125.044	142.374	
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	407	19	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	125.451	142.393	
Valutakonti	- 367	0	
Øvrige aktiver/passiver	- 9	360	
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	125.075	142.753	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	2.188	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.594	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	594	0	
I alt kursgevinster og -tab	124.481	142.753	
	Beløb i 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	Beløb i 1.000 kr. Andel af fælles omk.	Beløb i 1.000 kr. 2005 Omk. i alt
4. Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	6	4
Løn til direktion	0	25	15
Løn til personale	0	434	239
Revisionshonorar til revisorer	0	23	23
Andre honorarer til revisorer	0	7	0
Husleje/interne leje af egne ejendomme	0	28	14
Kontorhold m.v.	0	55	26
IT-omkostninger	0	216	89
Markedsføringsomkostninger	4.163	103	2.542
Gebyrer til depotselskab	741	19	477
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	805	42	301
Øvrige omkostninger	16	162	87
I alt opdeltede adm.omk.	5.725	1.120	3.817
I alt adm.omk.		6.845	
5. Skat:		Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		1.899	1.108
I alt skat		1.899	1.108
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		47.853	7.010
Ikke refunderbare udbytteskatter		1.899	1.108
Kursgevinst til udlodning		40.678	21.846
Adm.omk. til modregning i udlodning		6.845	3.817
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		- 3.214	1.078
Udlodning overført fra sidste år		411	1.447
I alt til rådighed for udlodning		76.985	26.456
7. Oplysning om porteføljesammensætning:			
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk			
	Cirkulerende beviser i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr. Formue- værdi	2005 i 1.000 kr. Formue- værdi
8. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue primo	208.363	408.532	230.075
Udlodning fra sidste år			
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		26.045	0
Ændring i udbetalt udlodning			
pga. emission/indløsning		- 3.781	0
Emissioner i året	63.051	148.587	52.116
Indløsninger i året	41.510	90.009	19.037
Netto emissionstillæg		108	387
Netto indløsningsfradrag		99	153
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		3.214	- 1.078
Overført til udlodning fra sidste år		- 411	- 1.447
Overført til udlodning næste år		542	411
Foreslået udlodning		76.443	26.045
Overført fra resultatopgørelsen		83.802	120.907
I alt medlemmernes formue	229.904	601.081	408.532

Udviklingen i 2006

2006 blev et år, hvor IT-aktierne generelt klarede sig mindre godt end andre typer af aktier. Jyske Invest-afdelingen klarede sig dog bedre end markedet og steg 2,53%, mens markedsafkastet lå på -1,92%. Afkastet er utilfredsstillende.

Set i forhold til andre aktier så IT-aktierne relativt dyre ud ved årets start, men med et lavere afkast i 2006 end for andre aktier er forskellen nu indsnævret væsentligt. Indtjeningsvæksten har dog været mindre end ventet, hvilket også har lagt en dæmper på aktiekurserne.

Blandt de enkelte delsektorer var det specielt software- og teleudstyrsselskaberne, der klarede sig godt, mens semiconductor-selskaberne klarede sig dårligst. Specielt Intel var med til at trække afkastet ned for denne type selskaber.

Afdelingen har fokuseret på aktier med relation til forbrugerelektronik, hvilket har været medvirkende til det relativt gode resultat. Blandt de største positive bidragydere kan nævnes grafikortleverandøren Nvidia, softwaresekskabet Oracle og elektronikunderleverandørerne Pixart Imaging og Hon Hai Precision.

Forventninger til 2007

2006 var et relativt dårligt år for IT-aktierne rent afkastmæssigt. Aktierne er derfor blevet relativt billigere. Med forsat høj global økonomisk vækst er der muligheder for gode afkast i 2007. Virksomhedernes gode indtjening i de senere år har øget soliditeten, og samtidig skaber ønsket om øget produktivitet krav til nye IT-systemer, som kan forbedre virksomhedernes processer. 2007 kan blive året, hvor væksten i IT-salget igen stiger.

Markedet fokuserer nu på, hvor der skabes vækst i 2007. Vi tror, at den positive udvikling fortsætter inden for sektorer som mobiltelefoni og digital forbrugerelektronik. Også softwaresystemer til virksomheder forventes at vokse pænt i 2007. Afdelingens fokus vil derfor fortsat være rettet mod disse områder.

Med et godt udgangspunkt rent kursmæssigt og pæn indtjeningsvækst kombineret med forsat lavt renteniveau forventer vi, at IT-aktierne vil stige på 6-12 måneders sigt.

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer globalt i aktier i selskaber inden for informationsteknologi. Investeringen spredes på et stort antal selskaber i forskellige lande.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet i IT-branchen målt ved MSCI AC Free Information Technology (inkl. udbytte), som indeholder ca. 250 af de mest anerkendte IT-virksomheder fordelt på 25 lande.

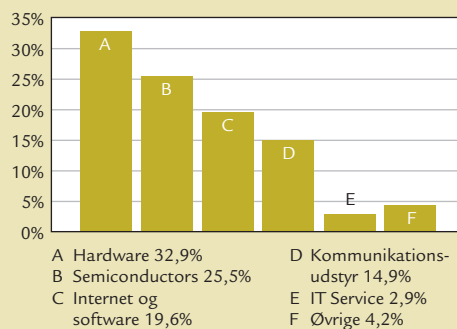
Blev etableret i november 1999.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Microsoft	8,20%
Cisco Systems	6,07%
IBM	6,04%
Samsung Electronics-PFD	4,88%
Hewlett-Packard Comp.	4,79%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	11,14	Indre værdi ultimo 2006	39,02
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	989	Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	386	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	208,93
Adm. omkostning 2006	1,33%	Omsætningshastighed 2006	0,21
Afkast i 2006	2,53%	Afkast benchmark 2006	-1,92%
Sharpe Ratio	0,29	Sharpe Ratio benchmark	0,17
Standardafvigelse	14,07%	Standardafvigelse benchmark	14,28%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	372	85
2. Udbytter	6.589	2.927
I alt renter og udbytter	6.961	3.012
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	10.089	56.344
Afledte finansielle instrumenter	0	- 1.697
Valutakonti	- 212	0
Øvrige aktiver/passiver	- 1	159
Handelsomkostninger	579	0
I alt kursgevinster og -tab	9.297	54.806
I alt nettoindtægter	16.258	57.818
4. Administrationsomkostninger	4.553	3.487
Resultat før skat	11.705	54.331
5. Skat	560	338
Årets nettoresultat	11.145	53.993
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	311	104
Overført fra sidste år	565	1.177
I alt formuebevægelser	876	1.281
Til disposition	12.021	55.274
6. Til rådighed for udlodning	2.183	565
Overført til udlodning næste år	2.183	565
Overført til formuen	9.838	54.709

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	16.472	6.731
I alt likvide midler	16.472	6.731
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	369.001	292.453
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	264	287
I alt kapitalandele	369.265	292.740
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	170	140
Andre tilgodehavender	0	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	770
I alt andre aktiver	170	911
AKTIVER I ALT	385.907	300.382
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	385.781	300.382
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	126	0
I alt anden gæld	126	0
PASSIVER I ALT	385.907	300.382

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.		Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:					
Indestående i depotselskab	372	85			
I alt renter	372	85			
2. Udbytter:					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.589	2.927			
I alt udbytter	6.589	2.927			
3. Kursgevinster og -tab:					
Kapitalandele:					
Noterede aktier fra danske selskaber	0	36			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.089	56.308			
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	10.089	56.344			
Afledte finansielle instrumenter:					
Valutaterminsforsretninger/futures	0	- 1.697			
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instr.	0	- 1.697			
Valutakonti	- 212	0			
Øvrige aktiver/passiver	- 1	159			
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	9.876	54.806			
Handelsomkostninger:					
Bruttohandelsomkostninger	911	0			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	332	0			
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	579	0			
I alt kursgevinster og -tab	9.297	54.806			
4. Administrationsomkostninger:					
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3			
Løn til direktion	0	16			
Løn til personale	0	277			
Revisionshonorar til revisorer	0	14			
Andre honorarer til revisorer	0	4			
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	17			
Kontorhold m.v.	0	34			
IT-omkostninger	0	135			
Markedsføringsomkostninger	2.560	66			
Gebyrer til depotselskab	776	12			
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	512	27			
Øvrige omkostninger	0	100			
I alt opdelte adm.omk.	3.848	705			
I alt adm.omk.	4.553	3.487			
5. Skat:					
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	560	338			
I alt skat	560	338			
6. Til rådighed for udlodning:					
Renter og udbytter	6.961	3.012			
Ikke refunderbare udbytteskatter	560	338			
Kursgevinst til udlodning	- 541	97			
Adm.omk. til modregning i udlodning	4.553	3.487			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	311	104			
Udlodning overført fra sidste år	565	1.177			
I alt til rådighed for udlodning, netto	2.183	565			
7. Oplysning om porteføljesammensætning:					
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk					
8. Medlemmernes formue:					
Medlemmernes formue primo	789.286	300.382	226.299		
Emissioner i året	199.400	74.254	23.652		
Indløsninger i året	0	0	3.694		
Netto emissionstillæg	0	0	112		
Netto indløsningsfradrag	0	0	20		
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	- 311	- 104			
Overført til udlodning fra sidste år	- 565	- 1.177			
Overført til udlodning næste år	2.183	565			
Overført fra resultatopgørelsen	9.838	54.709			
I alt medlemmernes formue	988.686	385.781	300.382		

Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier

Udviklingen i 2006

Afdelingen har i 2006 givet et afkast på -11,84% mod sektorens afkast på -7,79%. Den utilfredsstillende afkastudvikling i afdelingen skyldes dels en væsentlig dollarsvækkelse på ca. 10%, dels betydelige kursfald i biotekaktierne. Biotekselskaberne er blevet ramt af negative selskabsnyheder, og af at investorerne generelt foretrak aktier med en lavere risiko. Medicinalproducenterne, der blev negativt påvirket af patentudløb og demokraternes valgsejr til den amerikanske kongres, klarede sig bedre i 2006, men dog stadig under det generelle aktiemarked. Overordnet set har sundhedsplejesektoren givet det laveste sektorafkast i 2006.

Vi valgte i september at skifte benchmark til 100% MSCI Health Care. Vi anså ikke den faste 50/50-fordeling mellem Nasdaq Biotech og MSCI Health Care for en hensigtsmæssig fordeling for vores medlemmer. I praksis har det betydet, at andelen af biotekaktier i porteføljen – og dermed risikoen – er blevet reduceret.

Forventninger til 2007

Efter et vanskeligt 2006 forventer vi, at medicinalaktierne vil klare sig bedre i 2007. Medicinalindustrien vil fortsat få det svært med et stort antal patentudløb, og de store medicinalsekskaber er derfor tvunget til at have skarp fokus på omkostningerne, samtidig med at der tilkøbes forskningsprojekter blandt biotekselskaberne. Men prisfastsættelsen på medicinalaktierne er kommet væsentligt ned og afspejler i vid udstrækning et stigende prispres i sektoren. Samtidig tæller det til sektorens fordel, at defensive aktier typisk klarer sig relativt godt sent i et konjunkturforløb.

Aktuelt ser vi gode investeringsmuligheder blandt udbyderne af sundhedsforsikringer, blandt medicinalproducenterne på de nye markeder og blandt de større biotekaktier. Omvendt er vi mere forbeholdne over for selskaber inden for medicinaludstyr.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer globalt i aktier i selskaber inden for medicinalektoren, bioteknologi og sundhedsudstyr og -service.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet for medicinalektoren målt ved MSCI Health Care, som tilsammen tæller 140 selskaber. Indekset er inkl. udbytte.

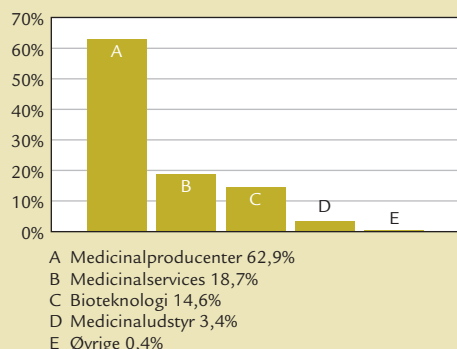
Blev etableret i juni 2000.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Johnson & Johnson	9,97%
Pfizer	8,56%
GlaxoSmithKline	5,47%
Amgen	4,87%
Novartis Reg.	4,66%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	-21,18	Indre værdi ultimo 2006	61,36
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	211	Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	129	Værdipapiromsætning 2006 (mio. kr.)	365,75
Adm. omkostning 2006	1,30%	Omsætningshastighed 2006	1,01
Afkast i 2006	-11,84%	Afkast benchmark 2006	-7,79%
Sharpe Ratio	0,02	Sharpe Ratio benchmark	0,11
Standardafvigelse	12,56%	Standardafvigelse benchmark	11,78%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	100	20
2. Udbytter	1.568	1.372
I alt renter og udbytter	1.668	1.392
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	- 19.252	36.030
Valutakonti	- 152	0
Øvrige aktiver/passiver	- 2	3
Handelsomkostninger	1.178	0
I alt kursgevinster og -tab	- 20.584	36.033
I alt nettoindtægter	- 18.916	37.425
4. Administrationsomkostninger	2.056	2.154
Resultat før skat	- 20.972	35.271
5. Skat	212	207
Årets nettoresultat	- 21.184	35.064
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	76	32
I alt formuebevægelser	76	32
Til disposition	- 21.108	35.096
6. Til rådighed for udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
Overført til formuen	- 21.108	35.096

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.035	1.656
I alt likvide midler	1.035	1.656
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.129	3.459
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	127.457	168.643
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	153	194
I alt kapitalandele	128.739	172.296
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	121	24
Aktuelle skatteaktiver	57	60
I alt andre aktiver	178	84
AKTIVER I ALT	129.952	174.036
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	129.187	174.036
Anden gæld:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	765	0
I alt anden gæld	765	0
PASSIVER I ALT	129.952	174.036

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1. Renter:			
Indestående i depotselskab	100	20	
I alt renter	100	20	
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra danske selskaber	36	22	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.532	1.350	
I alt udbytter	1.568	1.372	
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber	524	535	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	- 19.776	35.495	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	- 19.252	36.030	
Valutakonti	- 152	0	
Øvrige aktiver/passiver	- 2	3	
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	- 19.406	36.033	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	1.397	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	219	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.178	0	
I alt kursgevinster og -tab	- 20.584	36.033	
4. Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	1	
Løn til direktion	0	7	
Løn til personale	0	120	
Revisionshonorar til revisorer	0	6	
Andre honorarer til revisorer	0	2	
Husleje/internt leje af egne ejendomme	0	8	
Kontorhold m.v.	0	16	
IT-omkostninger	0	61	
Markedsføringsomkostninger	1.197	30	
Gebyrer til depotselskab	305	5	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	239	12	
Øvrige omkostninger	0	47	
I alt opdelte adm.omk.	1.741	315	
I alt adm.omk.	2.056	2.154	
5. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	212	207	
I alt skat	212	207	
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter	1.668	1.392	
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	212	207	
Kursgevinst til udlodning	- 151	- 1	
Adm.omk. til modregning i udlodning	2.056	2.154	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	76	32	
Udlodningsoverført fra sidste år	0	0	
I alt til rådighed for udlodning, brutto	- 675	- 938	
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	675	938	
I alt til rådighed for udlodning, netto	0	0	
7. Oplysning om porteføljesammensætning:			
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk			
8. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	250.028	174.036	153.585
Emissioner i året	15.750	11.533	10.008
Indløsninger i året	55.250	35.207	24.790
Netto emissionsillæg	0	0	124
Netto indløsningsfradrag	9	9	45
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	- 76	- 76	- 32
Overført udlodning næste år	0	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	- 21.108	- 21.108	35.096
I alt medlemmernes formue	210.528	129.187	174.036

Jyske Invest Favorit Aktier

Udviklingen i 2006

Afdelingen gav i 2006 et positivt afkast på 21,32%, hvilket er 13,19 %-point mere end benchmark – både det absolutte og relative afkast er meget tilfredsstillende. Det høje afkast er skabt gennem fokus på kvalitetsselskaber – dvs. billige aktier i selskaber med stigende indtjeningsforventninger og en sund balance.

Afdelingens store fleksibilitet til at investere på tværs af regioner og sektorer har betydet, at afdelingen har været overvægtet på de nye aktiemarkeder og Europa, mens amerikanske aktier har været markant undervægtet. På sektorniveau var specielt energi overvægtet i 1. halvår, mens finans og råvarer har været markant overvægtet i 2. halvår.

Mange af favoritselskaberne har klaret sig godt i år, men årets bedste investering har været i den franske producent af olierør, Vallourec. Aktien er steget med 137%. Derudover er kobberproducenten Grupo Mexico steget med 55%, og den japanske maskinproducent Komatsu er steget med 46%.

De globale aktiemarkeder fortsatte opturen i 2006 drevet af en fortsat stærk indtjeningsfremgang. End ikke fortsat stigende korte renter i Europa og USA,

en fortsat høj oliepris, stigende råvarer og et afdæmpet amerikansk boligmarked har kunnet dæmpe det positive erhvervs-klima, da de lange renter forbliver relativt lave.

Afkastet har i 2006 været negativt påvirket af et fald i den amerikanske dollar på knap 10,5%, hvilket rammer investeringerne i USA, men også Fjernøsten og Latinamerika, da disse regioners valuta følger dollaren tæt. Derudover er den japanske yen faldet med 11,5%, hvilket reducerer afkastet i Japan.

Forventninger til 2007

Vi forventer et fortsat positivt afkast, da aktierne globalt set fortsat er attraktivt prisfastsat, og vi forventer en god global økonomisk vækst, om end lavere end i 2006.

Vi fastholder fokus på selskaber, der har vist evnen til at tjene penge, og som er attraktivt prisfastsat, frem for selskaber, der har et stort vækstpotentiale. Denne investeringsstrategi har givet gode afkast siden afdelingens start.

De største risikofaktorer for aktiemarkedet er en kraftig stigning i olieprisen og andre råvarer samt stigende lange renter.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer globalt i aktier. Porteføljen består af 30-40 aktier. Vi investerer i selskaber med attraktivt prisfastsættelse, stigende indtjening og høj kvalitet.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på verdens aktiemarkeder, målt ved MSCI AC World Daily inkl. udbytte. Vi investerer uafhængigt af såkaldte benchmarks. Det betyder, at såvel valg af aktier som afkast kan afvige markant fra det gennemsnitlige marked.

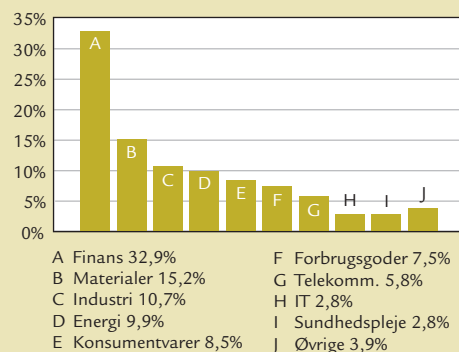
Blev etableret i januar 2001.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 4 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

JSC MMC Norilsk Nickel Adr	4,86%
Vallourec	4,40%
Xstrata	4,03%
Komatsu	3,68%
BNP Paribas	3,44%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	506,00	Indre værdi ultimo 2006	101,73
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	4.133	Udbytte pr. andel (kr.)	0,00
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	4.204	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	5.904,77
Adm. omkostning 2006	1,23%	Omsætningshastighed 2006	0,60
Afkast i 2006	21,32%	Afkast benchmark 2006	8,13%
Sharpe Ratio	1,80	Sharpe Ratio benchmark	1,29
Standardafvigelse	11,97%	Standardafvigelse benchmark	7,89%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	4.823	657
2. Udbytter	64.266	17.323
I alt renter og udbytter	69.089	17.980
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	498.985	345.916
Afledte finansielle instrumenter	0	- 1.745
Valutakonti	- 5.505	0
Øvrige aktiver/passiver	- 65	1.876
Handelsomkostninger	9.643	0
I alt kursgevinster og -tab	483.772	346.047
I alt nettoindtægter	552.861	364.027
4. Administrationsomkostninger	37.183	9.987
Resultat før skat	515.678	354.040
5. Skat	9.678	2.329
Årets nettoresultat	506.000	351.711
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	12.577	17.827
Overført fra sidste år	401	5.947
I alt formuebevægelser	12.978	23.774
Til disposition	518.978	375.485
6. Til rådighed for udlodning	29.744	29.520
Foreslået udlodning	0	29.119
Overført til udlodning næste år	29.744	401
Overført til formuen	489.234	345.965

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	148.388	61.410
I alt likvide midler	148.388	61.410
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	50.472
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.038.265	1.499.656
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.451	419
I alt kapitalandele	4.039.716	1.550.547
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.608	1.766
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.641	39.903
Andre skatteaktiver	91	107
I alt andre aktiver	18.340	41.776
AKTIVER I ALT	4.206.444	1.653.733
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	4.204.423	1.653.406
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.021	327
I alt anden gæld	2.021	327
PASSIVER I ALT	4.206.444	1.653.733

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.		Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:					
Indestående i depotselskab	4.823	657			
I alt renter	4.823	657			
2. Udbytter:					
Noterede aktier fra danske selskaber	0	800			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	64.266	16.523			
I alt udbytter	64.266	17.323			
3. Kursgevinster og -tab:					
Kapitalandele:					
Noterede aktier fra danske selskaber	107	14.357			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	498.879	331.559			
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	- 1	0			
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	498.985	345.916			
Afledte finansielle instrumenter:					
Valutaterminforretninger/futures	0	- 1.745			
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	0	- 1.745			
Valutakonti	- 5.505	0			
Øvrige aktiver/passiver	- 65	1.876			
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	493.415	346.047			
Handelsomkostninger:					
Bruttohandelsomkostninger	20.239	0			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10.596	0			
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	9.643	0			
I alt kursgevinster og -tab	483.772	346.047			
7. Oplysning om porteføljesammensætning:					
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk					
	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
4. Administrationsomkostninger:					
Honorar til bestyrelse m.v.	0	32	13		
Løn til direktion	0	143	40		
Løn til personale	0	2.575	655		
Honorar til revisorer	0	133	82		
Andre honorar til revisorer	0	42	0		
Husleje/ intern leje af egne ejendomme	0	154	37		
Kontorhold m.v.	0	299	74		
IT-omkostninger	0	1.232	247		
Markedsføringsomkostninger	23.055	606	6.760		
Gebyrer til depotselskab	2.277	110	877		
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	5.402	247	963		
Øvrige omkostninger	15	861	239		
I alt opdeltede adm.omk.	30.749	6.434	9.987		
I alt adm.omk.			37.183		
5. Skat:					
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		9.678	2.329		
I alt skat		9.678	2.329		
6. Til rådighed for udlodning:					
Renter og udbytter		69.089	17.980		
Ikke refunderbare udbytteskat		9.678	2.329		
Kursgevinst til udlodning		-5.462	82		
Adm.omk. til modregning i udlodning		37.183	9.987		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		12.577	17.827		
Udlodning overført fra sidste år		401	5.947		
I alt til rådighed for udlodning		29.744	29.520		
8. Medlemmernes formue:					
Medlemmernes formue (primo)	1.941.248	1.653.406	330.663		
Udlodning fra sidste år					
vedr. cirkulerende beviser 31.12.		29.119	0		
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		- 9.226	0		
Emissioner i året	2.293.323	2.177.157	968.340		
Indløsninger i året	101.758	93.826	1.547		
Netto emissionstillæg		31	4.231		
Netto indløsningsfradrag		0	8		
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		- 12.577	- 17.827		
Overført til udlodning fra sidste år		- 401	- 5.947		
Overført til udlodning næste år		29.744	401		
Foreslået udlodning		0	29.119		
Overført fra resultatopgørelsen		489.234	345.965		
I alt medlemmernes formue	4.132.813	4.204.423	1.653.406		

Jyske Invest Kinesiske Aktier

Udviklingen i 2006

2006 var et fantastisk år for kinesiske aktier. Den store interesse efter kinesiske aktier holdt ved hele året, og afdelingen gav et afkast på 68,91%, hvilket er 7,07 %-point bedre end det sammenlignelige markedsafkast. Afkastet er meget tilfredsstillende.

Den økonomiske vækst i Kina er fortsat stærk. Myndighederne har igennem året indført en række økonomiske stramninger for at sikre, at økonomien ikke overopheder. Stramningerne har været en kombination af pengepolitiske og administrative tiltag. Vi forventer, at der vil komme yderligere stramninger, men også at den økonomiske vækst vil holde sig på et højt niveau.

En række af stramningerne var rettet mod ejendomssektoren, hvilket fjernede noget af frygten for overophedning og samtidig var positivt for markedslederne inden for sektoren. Det førte til kraftige kursstigninger for China Overseas Land, China Resources Land og China Vanke – de tre ejendomsselskaber, vi har i porteføljen.

Til trods for meget store børsnoteringer af kinesiske bankaktier, blandt andet verdens største børsnotering nogensinde af ICBC, er efterspørgslen efter finansielle aktier fortsat stærk. Specielt forsikringsaktierne har klaret sig godt i 2006.

Flere børsnoteringer i Kina har fået investorerne til at kigge på forskellen i værdifastsættelsen imellem A-aktierne i Kina og H-aktierne i Hongkong. Dette har været en medvirkende årsag til de kraftige stigninger i blandt andet Beijing Datang og China Life. Forventning om yderligere børsnoteringer i Kina af Hongkong-baserede selskaber kan også drive markedet videre.

Forventninger til 2007

Der har været fokus på en styrkelse af den kinesiske valuta, og det ser vi fortsætte ind i 2007. Forventningerne om en fortsat styrkelse af den kinesiske valuta vil være med til at fastholde interessen for kinesiske aktier.

Kortsigtet ser interessen for kinesiske aktier fortsat ud til at kunne drive markedet højere. Men de seneste måneders kraftige stigninger i både aktiekurser og værdifastsættelse øger også risikoen for, at investorerne vil hjemtage gevinster. Usikkerhed om den globale økonomi kan også medføre kursfald.

Vi anbefaler fortsat den langsigtede investor at investere i kinesiske aktier, men vil også gøre opmærksom på risikoen for kortsigtede kursfald.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer bredt i kinesiske og Hongkong-aktier, som har hovedparten af deres aktiviteter i Kina.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på kinesiske aktier målt ved MSCI China 10/40 inkl. nettoudbytte, som indeholder ca. 70 kinesiske selskaber.

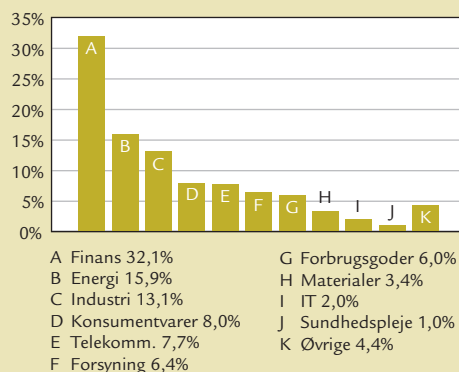
Blev etableret i december 2002.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

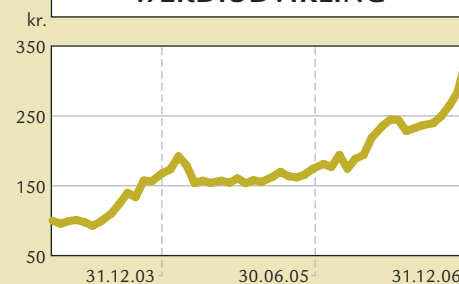
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

China Life Insurance Co.	9,21%
China Mobile	7,73%
Petrochina	7,54%
China Construction Bank	4,80%
China Petroleum & Chemical	4,60%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	703,49	Indre værdi ultimo 2006	298,32
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	598	Udbytte pr. andel (kr.)	36,00
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	1.783	Værdipapirsætning 2006 (mio. kr.)	1.822,07
Adm. omkostning 2006	1,25%	Omsætningshastighed 2006	0,48
Afkast i 2006	68,91%	Afkast benchmark 2006	61,98%
Sharpe Ratio	0,95	Sharpe Ratio benchmark	1,01
Standardafvigelse	21,03%	Standardafvigelse benchmark	19,02%

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	360	84
2. Udbytter	42.161	32.547
I alt renter og udbytter	42.521	32.631
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	686.585	198.984
Afledte finansielle instrumenter	0	- 10.611
Valutakonti	- 1.832	0
Øvrige aktiver/passiver	- 3	2.457
Handelsomkostninger	7.093	0
I alt kursgevinster og -tab	677.657	190.830
I alt nettoindtægter	720.178	223.461
4. Administrationsomkostninger	16.691	11.487
Resultat før skat	703.487	211.974
5. Skat	0	43
Årets nettoresultat	703.487	211.931
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 2.210	686
Overført fra sidste år	626	550
I alt formuebevægelser	- 1.584	1.236
Til disposition	701.903	213.167
6. Til rådighed for udlodning	215.247	22.676
Foreslået udlodning	215.109	22.050
Overført til udlodning næste år	138	626
Overført til formuen	486.656	190.491

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	58.206	9.025
I alt likvide midler	58.206	9.025
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.702.618	1.045.789
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	927	1.119
I alt kapitalandele	1.703.545	1.046.908
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	165
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	21.587	478
I alt andre aktiver	21.587	643
AKTIVER I ALT	1.783.338	1.056.576
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	1.782.560	1.055.680
Andel gæld:		
Skyldige omkostninger	778	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	896
I alt anden gæld	778	896
PASSIVER I ALT	1.783.338	1.056.576

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:		
Indestående i depotselskab	360	84
I alt renter	360	84
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	42.161	32.547
I alt udbytter	42.161	32.547
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	686.587	198.984
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	- 2	0
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	686.585	198.984
Afledte finansielle instrumenter:		
Valutaterminsforretninger/futures	0	- 10.611
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle inst.	0	- 10.611
Valutakonti	- 1.832	0
Øvrige aktiver/passiver	- 3	2.457
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	684.750	190.830
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	11.049	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3.956	0
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	7.093	0
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	677.657	190.830
4. Administrationsomkostninger:		
Honorar til bestyrelse m.v.	0	14
Løn til direktion	0	62
Løn til personale	0	1.080
Revisionshonorar til revisorer	0	59
Andre honorar til revisorer	0	16
Husleje/intern leje af egne ejendomme	0	68
Kontorhold m.v.	0	131
IT-omkostninger	0	532
Markedsføringsomkostninger	10.261	256
Gebyrer til depotselskab	1.657	47
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.978	107
Øvrige omkostninger	19	404
I alt opdelte adm.omk.	13.915	2.776
I alt adm.omk.	16.691	11.487
5. Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	43
I alt skat	0	43
6. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	42.521	32.631
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	43
Kursgevinst til udlodning	191.001	339
Adm.omk. til modregning i udlodning	16.691	11.487
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 2.210	686
Udlodning overført fra sidste år	626	550
I alt til rådighed for udlodning	215.247	22.676
7. Oplysning om porteføljesammensætning:		
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk		
8. Medlemmernes formue:		
Medlemmernes formue primo	587.990	1.055.680
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12	22.050	29.754
Ændring i udbetalt udlodning pga udlodning/indløsning	- 1.588	101
Emissioner i året	133.735	314.124
Indløsninger i året	124.200	267.573
Netto emissionstillæg	167	631
Netto indløsningsfradrag	313	797
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	2.210	- 686
Overført til udlodning fra sidste år	- 626	- 550
Overført til udlodning næste år	138	626
Foreslået udlodning	215.109	22.050
Overført fra resultatopgørelsen	486.656	190.491
I alt medlemmernes formue	597.525	1.782.560

Jyske Invest Indiske Aktier

Udviklingen i 2006

2006 var et stærkt år for indiske aktier. Det indiske aktieindeks er nu tæt på det højeste niveau nogensinde. Afdelingen gav et afkast på 31,08%, hvilket er 1,25 %-point lavere end markedsafkastet, hvilket er utilfredsstillende.

Overordnet er den indiske investeringshistorie fortsat særdeles spændende. Den økonomiske vækst i landet samt selskabernes indtjeningsvækst er meget stærk – og der er udsigt til, at det fortsætter.

Den økonomiske vækst er nu tæt på 9% om året, og i gennemsnit stiger virksomhedernes indtjening nu omkring 27%. Resultaterne har i ni ud af de ti seneste kvartaler overrasket aktiemarkedet positivt. Stigningen i salget har mere end udlignet de stigende omkostninger. I sektorer som telekommunikation, hvor de økonomiske reformer har været omfattende, er der sket dramatiske ændringer. Indien øger i dag antallet af mobilabonnenter med næsten syv millioner om måneden, hvilket nu er mere end væksten i Kina.

Den stærke vækst i skatteindbetalingerne illustrerer også den høje økonomiske vækst. For finansåret 2007 frem til 18. december 2006 steg de med 42,5% ift. sidste år, hvilket er væsentligt mere end budgetteret. Specielt virksomhedsskattebetalingerne steg kraftigt med i alt 51,2%.

Ud over de positive fundamentale forhold har stor interesse for nye dedikerede Indien-fonde været med til at drive de indiske aktiepriser op.

Aktiemarkedet er mere følsomt over for negative nyheder efter de kraftige kursstigninger. Vi så dette i december, hvor en række kursfald var forårsaget af nogle mindre begivenheder, bl.a. et enkelt dårligt tal for industriproduktionen, og at bankernes reservekrav blev hævet.

Forventninger til 2007

Som følge af de seneste måneders kraftige stigninger i både aktiekurser og værdifastsættelse øges risikoen for, at investorerne vil hjemtage gevinster. Usikkerhed om den globale økonomi kan også medføre kursfald.

Selvom risikoen for lavere global vækst kan ramme indiske aktier, ser vi også en god chance for, at selskaber, der nyder godt af den indenlandske vækst, vil overraske positivt. Vi vil fortsat have stor fokus på selskaber, der nyder godt af den indenlandske vækst.

Vi anbefaler fortsat den langsigtede investor at investere i indiske aktier, men vil også gøre opmærksom på risikoen for kortsigtede kursfald.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i selskaber, der er hjemmehørende i Indien.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, der ligger over markedsafkastet på indiske aktier målt ved MSCI 10/40 India Free, som indeholder ca. 50 indiske selskaber.

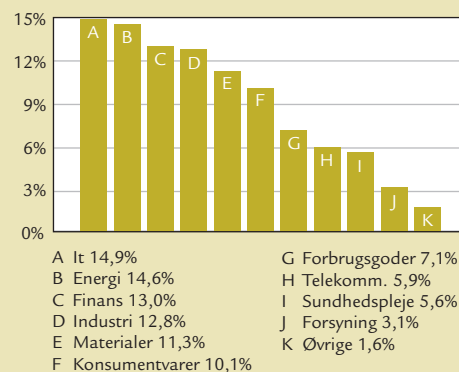
Blev etableret i april 2004.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som udbytte og kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension, frie midler og til selskaber.

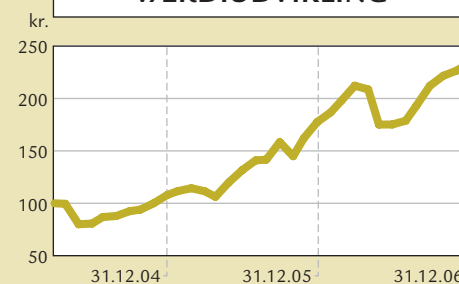
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Reliance Industries	8,44%
Infosys Technologies	7,51%
Reliance Comm. Ventures	5,87%
Satyam Computer Services	4,53%
Hindustan Lever	4,46%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	313,35	Indre værdi ultimo 2006	215,10
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	603	Udbytte pr. andel (kr.)	33,00
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	1.298	Værdipapirsættelse 2006 (mio. kr.)	900,12
Adm. omkostning 2006	1,28%	Omsætningshastighed 2006	0,21
Afkast i 2006	31,08%	Afkast benchmark 2006	32,33%
Sharpe Ratio	-	Sharpe Ratio benchmark	-
Standardafvigelse	-	Standardafvigelse benchmark	-

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	425	146
2. Udbytter	65.160	14.137
I alt renter og udbytter	65.585	14.283
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	270.910	404.514
Valutakonti	- 4.098	0
Øvrige aktiver/passiver	- 6	898
Handelsomkostninger	3.690	0
I alt kursgevinster og -tab	263.116	405.412
I alt nettoindtægter	328.701	419.695
4. Administrationsomkostninger	15.341	9.974
Resultat før skat	313.360	409.721
5. Skat	10	180
Årets nettoresultat	313.350	409.541
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	- 13.245	2.325
Overført fra sidste år	1.080	255
I alt formuebevægelser	- 12.165	2.580
Til disposition	301.185	421.121
6. Til rådighed for udlodning	199.321	81.166
Foreslået udlodning	199.062	80.086
Overført til udlodning næste år	259	1.080
Overført til formuen	101.864	330.955

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	26.217	24.653
I alt likvide midler	26.217	24.653
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.274.347	1.046.927
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	945	833
I alt kapitalandele	1.275.292	1.047.760
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.518	1.082
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.491
I alt andre aktiver	1.518	4.573
AKTIVER I ALT	1.303.027	1.076.986
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	1.297.532	1.076.946
Andel gæld:		
Skyldige omkostninger	172	40
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.323	0
I alt anden gæld	5.495	40
PASSIVER I ALT	1.303.027	1.076.986

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1. Renter:				
Indestående i depotselskab	425	146		
I alt renter	425	146		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	65.160	14.137		
I alt udbytter	65.160	14.137		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	270.910	404.514		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	- 1	0		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	270.910	404.514		
Valutakonti	- 4.098	0		
Øvrige aktiver/passiver	- 6	898		
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	266.806	405.412		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	6.315	0		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.625	0		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	3.690	0		
I alt kursgevinster og -tab	263.116	405.412		
4. Administrationsomkostninger:				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	12	11	
Løn til direktion	0	55	38	
Løn til personale	0	951	611	
Revisionshonorar til revisorer	0	48	60	
Andre honorar til revisorer	0	14	0	
Husleje/internt leje af egne ejendomme	0	60	36	
Kontorhold m.v.	0	118	66	
IT-omkostninger	0	472	227	
Markedsføringsomkostninger	9.168	228	6.528	
Gebyrer til depotselskab	1.904	40	1.426	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.771	93	762	
Øvrige omkostninger	47	360	209	
I alt opdeltede adm.omk.	12.890	2.451	9.974	
I alt adm.omk.		15.341		
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	10	180		
I alt skat	10	180		
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter	65.585	14.283		
Ikke refunderbare udbytteskatter	10	180		
Kursgevinst til udlodning	161.252	74.457		
Adm.omk. til modregning i udlodning	15.341	9.974		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 13.245	2.325		
Udlodning overført fra sidste år	1.080	255		
I alt til rådighed for udlodning	199.321	81.166		
7. Oplysning om porteføljesammensætning:				
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk				
8. Medlemmernes formue:				
Medlemmernes formue primo	616.046	1.076.946	658.337	
Udlodning fra sidste år				
vedr. cirkulerende beviser 31.12	80.086		10.680	
Ændring i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning		- 7.137	- 19	
Emissioner i året	85.971	166.374	78.887	
Indløsninger i året	98.800	171.926	60.245	
Netto emissionstillæg	0	0	609	
Netto indløsningsfradrag		11	516	
Regulering af udlodning ved emissioner				
og indløsninger i året		13.245	- 2.325	
Overført til udlodning fra sidste år		- 1.080	- 255	
Overført til udlodning næste år		259	1.080	
Foreslået udlodning		199.062	80.086	
Overført fra resultatopgørelsen		101.864	330.955	
I alt medlemmernes formue	603.217	1.297.532	1.076.946	

Jyske Invest Tyrkiske Aktier

Udviklingen i 2006

Afdelingen gav i 2006 et negativt afkast på 12,13%, hvilket er 2,91 %-point bedre end markedsafkastet. Det absolutte afkast er ikke tilfredsstillende, men det er derimod det relative afkast.

Kombination af faldende global risikovillighed og stigende renter i Tyrkiet førte til kraftige kursfald i foråret og forsommeren. Siden har markedet rettet sig, men ikke nok til at forhindre et negativt afkast for hele 2006.

Efter EU-topmødet i december står det klart, at Tyrkiets integration i EU kommer til at foregå i et langsommere tempo i 2007. Det er blevet besluttet at fastfryse forhandlingerne af otte lovkapitler, der direkte eller indirekte kan relateres til Tyrkiets manglende anerkendelse af Cypern som en selvstændig stat. Det er selvfølgelig en negativ udvikling, men

Tyrkiet kan på tærsklen til et meget vigtigt valgår ikke give indrømmelser på Cypern-spørgsmålet. Det vil i givet fald give ekstra vind i sejlene til nationalisterne og dermed i sidste ende skade Tyrkiets forbindelser til EU endnu mere.

Forventninger til 2007

2007 bliver et meget vigtigt valgår i Tyrkiet med præsidentvalg i april-maj og parlamentsvalg i november. Vi venter, at resultaterne af de to valg – hvis udfald det endnu er for tidligt at spå om – kommer til at sætte sit præg på aktiemarkedet i 2007. Med andre ord bliver 2007 et år med tiltagende politisk usikkerhed.

En langsigtet investering i tyrkiske aktier er fortsat attraktiv. Omfattende strukturelle reformer kombineret med en stram penge- og finanspolitik vil på sigt gøre Tyrkiet mere stabilt. Tyrkiske aktier er meget attraktivt prisfastsat.

PROFIL

Afdelingen er udbyttebetalende og investerer i tyrkiske aktier. Investeringen spredes på et antal selskaber og brancher.

Målsætningen er på lang sigt at give et afkast, som ligger over markedsafkastet på det tyrkiske aktiemarked målt ved MSCI 10/40 Turkey Free, som indeholder ca. 35 toneangivende selskaber i Tyrkiet.

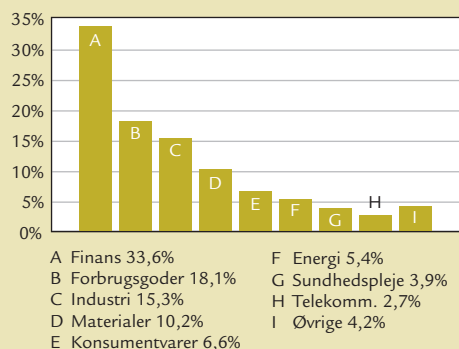
Blev etableret i oktober 2005.

Må ikke anvendes i virksomhedsskatteordningen.

Afkastet fremkommer som et årligt udbytte samt kursgevinst på investeringsbeviset.

- Midlerne investeres på en sådan måde, at der bliver tale om en høj risikoprofil.
- Anbefalet investeringshorisont: Mindst 5 år.
- Afdelingen anbefales til pension eller frie midler.

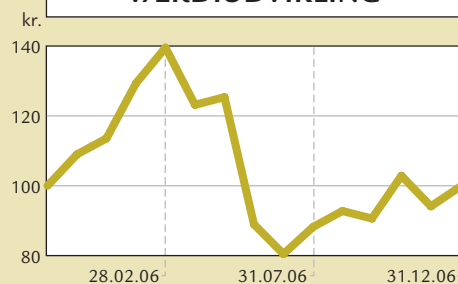
FORMUEFORDELING



STØRSTE BEHOLDNINGER

Turkiye Garanti Bankasi	7,95%
Koc Holding	7,06%
Turkiye is Bankasi C	6,05%
Tofas Turk Otomobil Fabrika	5,92%
Tupras-Turkiye Petrol Fafine	5,41%

VÆRDIUDVIKLING



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

Regnskabsmæssigt resultat 2006 (mio. kr.)	-60,19	Indre værdi ultimo 2006	99,78
Cirkulerende kapital ultimo 2006 (mio. kr.)	426	Udbytte pr. andel (kr.)	6,25
Medlemmernes formue ultimo 2006 (mio. kr.)	425	Værdipapiromsætning 2006 (mio. kr.)	796,89
Adm. omkostning 2006	1,27%	Omsætningshastighed 2006	0,44
Afkast i 2006	-12,13%	Afkast benchmark 2006	-15,04%
Sharpe Ratio	-	Sharpe Ratio benchmark	-
Standardafvigelse	-	Standardafvigelse benchmark	-

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renter	541	14
2. Udbytter	35.145	159
I alt renter og udbytter	35.686	173
3. Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	- 85.056	28.077
Valutakonti	- 2.393	0
Øvrige aktiver/passiver	143	- 1.515
Handelsomkostninger	2.259	0
I alt kursgevinster og -tab	- 89.565	26.562
I alt nettoindtægter	- 53.879	26.735
4. Administrationsomkostninger	5.813	498
Resultat før skat	- 59.692	26.237
5. Skat	499	0
Årets nettoresultat	- 60.191	26.237
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	332	- 421
Overført fra sidste år	192	0
I alt formuebevægelser	524	- 421
Til disposition	- 59.667	25.816
6. Til rådighed for udlodning	27.304	192
Foreslået udlodning	26.646	0
Overført til udlodning næste år	658	192
Overført til formuen	- 86.971	25.624

Balance pr. ultimo 2006

Note	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
7. AKTIVER		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	19.826	26.276
I alt likvide midler	19.826	26.276
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	407.373	314.782
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	282	0
I alt kapitalandele	407.655	314.782
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	160
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.169
I alt andre aktiver	0	5.329
AKTIVER I ALT	427.481	346.387
PASSIVER		
8. Medlemmernes formue	425.422	321.062
Andel gæld:		
Skyldige omkostninger	0	630
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.059	24.695
I alt anden gæld	2.059	25.325
PASSIVER I ALT	427.481	346.387

Noter

	Beløb i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1. Renter:			
Indestående i depotselskab	541	14	
I alt renter	541	14	
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	35.145	159	
I alt udbytter	35.145	159	
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	- 85.056	28.077	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	- 85.056	28.077	
Valutakonti			
Valutakonti	- 2.393	0	
Øvrige aktiver/passiver	143	- 1.515	
I alt kursgevinster og -tab før handelsomkostninger	87.306	26.562	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	5.489	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3.230	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.259	0	
I alt kursgevinster og -tab	- 89.565	26.562	
4. Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	
Løn til direktion	0	21	
Løn til personale	0	355	
Revisionshonorar til revisorer	0	17	
Andre honorarer til revisorer	0	6	
Husleje/internt leje af egne ejendomme	0	23	
Kontorhold m.v.	0	46	
IT-omkostninger	0	178	
Markedsføringsomkostninger	3.519	86	
Gebyrer til depotselskab	677	15	
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	681	35	
Øvrige omkostninger	15	135	
I alt opdeltede adm.omk.	4.892	921	
I alt adm.omk.	5.813	498	
5. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	499	0	
I alt skat	499	0	
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter	35.686	173	
Ikke refunderbare udbytteskatter	499	0	
Kursgevinst til udlodning	- 2.594	938	
Adm.omk. til modregning i udlodning	5.813	498	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	332	- 421	
Udlodning overført fra sidste år	192	0	
I alt til rådighed for udlodning	27.304	192	
7. Oplysning om porteføljesammensætning:			
Specifikation af afdelingens porteføljesammensætning pr. 31.12.2006 kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside www.jyskeinvest.dk			
8. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue	282.743	321.062	0
Emissioner i året	245.300	268.281	292.466
Indløsninger i året	101.700	103.740	0
Netto emissionstillæg		0	2.359
Netto indløsningsfradrag		10	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året			
		- 332	421
Overført til udlodning fra sidste år		- 192	0
Overført til udlodning næste år		658	192
Foreslået udlodning		26.646	0
Overført fra resultatopgørelsen		- 86.971	25.624
I alt medlemmernes formue	426.343	425.422	321.062

Fællesnote til regnskabet

Specifikation af realiserede kurstab på aktier og konvertible obligationer

(Realiseret indenfor 3 års ejertid)

	Jyske Invest Obligationer og Aktier	Jyske Invest Danske Aktier	Jyske Invest Nordiske Aktier	Jyske Invest Europæiske Aktier	Jyske Invest Globale Aktier	Jyske Invest Nye Aktie- markeder	Jyske Invest Japanske Aktier	Jyske Invest Fjernøsten Aktier	Jyske Invest USA Aktier
Realiserede avancer (tab) primo.....	-43.228.422	0	-21.474.455	-157.272.903	-122.597.435	-31.453.785	-171.632.409	-56.066.678	-84.260.654
Realiserede nettoavancer/tab medregnet i regnskabsåret.....	19.424.748	48.548.610	13.972.542	46.408.473	65.714.533	37.742.928	2.057.971	36.754.723	9.865.030
Regulering i forbindelse med emissioner/indløsninger	5.696.245	-2.585.552	-1.735.418	-22.817.749	-32.870.305	-4.931.743	-48.767.656	-1.535.129	14.986.452
Tidligere års realiserede tab, der overstiger 5 år.....				34.005.909				11.855.707	
Tab der kan modregnes i udlodningspligtige avancer i senere år	18.107.429	-45.963.058	9.237.331	99.676.270	89.753.207	-1.357.400	206.486.387	20.847.084	59.409.172

	Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	Jyske Invest IT Aktier	Jyske Invest Biotech/Medi- cinal Aktier	Jyske Invest Favorit Aktier	Jyske Invest Kinesiske Aktier	Jyske Invest Indiske Aktier	Jyske Invest Tyrkiske Aktier
Realiserede avancer (tab) primo.....	-2.635.721	0	-308.227.760	-77.453.519	-740.671.938	0	0	0
Realiserede nettoavancer/tab medregnet i regnskabsåret.....	4.709.562	40.909.673	-3.242.811	2.040.505	154.669.160	192.559.309	165.377.671	-38.548.601
Regulering i forbindelse med emissioner/indløsninger	-1.323.042	-1.109.011	-78.101.149	12.321.586	-772.939.808	-2.836.192	-8.933.049	5.531.484
Tidligere års realiserede tab, der overstiger 5 år.....			96.645.618		75.027.450			
Tab der kan modregnes i udlodningspligtige avancer i senere år	-750.799	-39.800.662	292.926.102	63.091.428	1.283.915.136	-189.723.117	-156.444.622	33.017.117

Revisionshonorar

Foreningens samlede revisionshonorar udgør tkr. 1.366. Honoraret fordeler sig som følger mellem de reviderende revisionsvirksomheder:

BDO ScanRevision:	tkr.
Lovpligtig revision	796
Anden rådgivning og assistance	281
Mortensen & Beierholm:	
Lovpligtig revision	289
Samlede revisionshonorar	1.366

Udlodning

Skattebehandling af udbytte for personer

(kr. pr. andel)

	Jyske Invest Korte Obligationer	Jyske Invest Lange Obligationer	Jyske Invest Internationale Obligationer	Jyske Invest Nye Obl.-markeder	Jyske Invest Nye Obl.-mark. Valuta	Jyske Invest Obligationer, erhverv/pens.	Jyske Invest Virksomhedsobligationer			
Årets udbytte.....	1,75	2,25	5,00	15,25	2,50	4,25	7,75			
Heraf kapitalindkomst.....	1,75	2,25	5,00	15,25	2,50	4,25	7,75			
Heraf aktieindkomst.....	-	-	-	-	-	-	-			
Heraf skattefri indkomst.....	-	-	-	-	-	-	-			
	Jyske Invest Obligationer og Aktier	Jyske Invest Danske Aktier	Jyske Invest Nordiske Aktier	Jyske Invest Europæiske Aktier	Jyske Invest Globale Aktier	Jyske Invest Nye Aktie-markeder	Jyske Invest Japanske Aktier	Jyske Invest Fjernøsten Aktier	Jyske Invest USA Aktier	
Årets udbytte.....	1,75	15,75	2,00	2,75	-	14,50	-	5,25	-	
Heraf kapitalindkomst.....	0,80	0,04	0,07	0,03	-	-	-	-	-	
Heraf aktieindkomst.....	0,95	15,71	1,93	2,72	-	14,50	-	5,25	-	
Heraf skattefri indkomst.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	Jyske Invest IT Aktier	Jyske Invest Biotech/Medicinal Aktier	Jyske Invest Favorit Aktier	Jyske Invest Kinesiske Aktier	Jyske Invest Indiske Aktier	Jyske Invest Tyrkiske Aktier		
Årets udbytte.....	4,75	33,25	-	-	-	36,00	33,00	6,25		
Heraf kapitalindkomst.....	-	0,05	-	-	-	-	-	-		
Heraf aktieindkomst.....	4,75	33,20	-	-	-	36,00	33,00	6,25		
Heraf skattefri indkomst.....	-	-	-	-	-	-	-	-		

Skattebehandling af udbytte for selskaber

(kr. pr. andel)

	Jyske Invest Korte Obligationer	Jyske Invest Lange Obligationer	Jyske Invest Internationale Obligationer	Jyske Invest Nye Obl.-markeder	Jyske Invest Nye Obl.-mark. Valuta	Jyske Invest Obligationer, erhverv/pens.	Jyske Invest Virksomhedsobligationer			
Årets udbytte.....	1,75	2,25	5,00	15,25	2,50	4,25	7,75			
Heraf selskabsindkomst medtages med 100%.....	1,75	2,25	5,00	15,25	2,50	4,25	7,75			
Heraf udbytte medtages med 66%.....	-	-	-	-	-	-	-			
	Jyske Invest Obligationer og Aktier	Jyske Invest Danske Aktier	Jyske Invest Nordiske Aktier	Jyske Invest Europæiske Aktier	Jyske Invest Globale Aktier	Jyske Invest Nye Aktie-markeder	Jyske Invest Japanske Aktier	Jyske Invest Fjernøsten Aktier	Jyske Invest USA Aktier	
Årets udbytte.....	1,75	15,75	2,00	2,75	-	14,50	-	5,25	-	
Heraf selskabsindkomst medtages med 100%.....	0,80	12,45	0,07	0,02	-	0,43	-	-	-	
Heraf udbytte medtages med 66%.....	0,95	3,30	1,93	2,73	-	14,07	-	5,25	-	
	Jyske Invest Latinamerikanske Aktier	Jyske Invest Østeuropæiske Aktier	Jyske Invest IT Aktier	Jyske Invest Biotech/Medicinal Aktier	Jyske Invest Favorit Aktier	Jyske Invest Kinesiske Aktier	Jyske Invest Indiske Aktier	Jyske Invest Tyrkiske Aktier		
Årets udbytte.....	4,75	33,25	-	-	-	36,00	33,00	6,25		
Heraf selskabsindkomst medtages med 100%.....	0,45	15,96	-	-	-	29,26	23,89	-		
Heraf udbytte medtages med 66%.....	4,30	17,29	-	-	-	6,74	9,11	6,25		

Fund Governance

Politik for Fund Governance i Jyske Invest – baseret på InvesteringsforeningsRådets anbefalinger

Foreningerne i Jyske Invest efterlever Fund Governance anbefalingerne fra InvesteringsforeningsRådet. Anbefalingerne er vedtaget i april 2005 og er trådt i kraft for regnskabsåret 2006. Jyske Invest har i den anledning udarbejdet en samlet Fund Governance politik. Fund Governance betyder god foreningsledelse og svarer til corporate governance for selskaber. Hverved forstås en samlet fremstilling af de regler og holdninger, som den overordnede ledelse af foreningerne, herunder strukturer og processer, praktiseres efter i Jyske Invest.

Foreningernes bestyrelse har indgået administrationsaftale med investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Administration A/S om at udføre alle administrative og ledelsesmæssige opgaver for foreningerne i Jyske Invest-gruppen. Jyske Invest Administration er ejet af de administrerede foreninger, hvor afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest har den væsentligste ejerandel. Alle foreninger i Jyske Invest-gruppen har samme bestyrelsesmedlemmer.

Fåmandsforeningerne er specielle, og der er derfor en række af nedenstående bestemmelser, som ikke gælder for Fåmandsforeningen Jyske Invest Engros.

1. GENERALFORSAMLING OG MEDLEMSFORHOLD

- 1.1 Hjemmesiderne jyskeinvest.dk og jyskeinvest.com og medlemsbladene Jyske Invest Nyt og Fund News oplyser om medlemmernes rettigheder. Jyske Invest Nyt og Fund News udkommer to gange årligt.
- 1.2 Jyske Invest ønsker at støtte medlemmernes mulighed for at få indflydelse, dels ved at vejlede om rettighederne, dels ved at give medlemmerne gode muligheder for at deltage i generalforsamlingen. Generalforsamlingen finder sted en hverdag efter arbejdstid. Medlemmerne kan melde sig til og give fuldmagt via hjemmesiden. Her oplyser vi også om vedtægterne og giver medlemmer mulighed for at stille op til valg til bestyrelsen.
- 1.3 Vi indkalder til generalforsamling i god tid og med information om emner på dagsordenen. Oplysningerne meddeles dels i Jyske Invest Nyt med én til to måneders varsel og med en foreløbig dagsorden, dels efter vedtægterne i landsdækkende aviser og på hjemmesiden med mindst 14 dages varsel. Derudover udsender vi fuldmagt og vejleder i brugen heraf. Den officielle indkaldelse redegør for de enkelte punkter på dagsor-

denen. Er der forslag til ændringer i vedtægterne, kan interesserede få de fuldstændige forslag ved at henvende sig til foreningerne, dvs. til investeringsforvaltningsselskabet. De fuldstændige forslag offentliggøres også på foreningernes hjemmeside.

2. BESTYRELSEN

- 2.1 Bestyrelsen kan efter vedtægterne bestå af tre til fem medlemmer. Foreningerne har for tiden valgt fire medlemmer, afstemt efter behovet.
- 2.2 Der afholdes mindst fire bestyrelsesmøder om året, hvor bestyrelsesmedlemmerne er fysisk til stede – suppleret med telefonmøder efter behov. Det præcise antal oplyses i årsrapporten.
- 2.3 Bestyrelsen er opmærksom på krav til anvendelse af tid og vurderer løbende, om pligter bliver opfyldt. Hverv i andre aktieselskaber oplyses i årsrapporten. Det vurderes individuelt, om antallet af hverv er forsvarligt.
- 2.4 Alder på bestyrelsesmedlemmerne fremgår af årsrapporten, og der er en aldersgrænse på 70 år for medlemmer af bestyrelsen.
- 2.5 Bestyrelsen har fire medlemmer. Derfor er valgperioden fire år med ét medlem på valg hvert år. Når bestyrelsesmedlemmer indtræder i bestyrelsen, genvælges eller går af, oplyses det i årsrapporten. Der er ikke et loft for, hvor man gange man kan vælges.
- 2.6 Retningslinjer for årlig og skriftlig evaluering af samarbejdet mellem bestyrelse og direktør fremgår af forretningsorden for bestyrelsen og retningslinjer for direktøren i Jyske Invest.

3. LEDELSE AF FORENINGERNE

- 3.1 Bestyrelse og direktør i Jyske Invest-gruppen handler uafhængigt og udelukkende i foreningernes interesse og er særligt opmærksom på at varetage foreningernes interesser bedst muligt.
- 3.2 Ledelsen er opmærksom på at identificere områder, hvor der kan være modstridende interesser mellem foreningerne og andre interessenter.
- 3.3 Bestyrelsen og direktøren fører tilsyn med, at Jyske Invest Administration i den daglige ledelse varetager interesserne bedst muligt for foreningerne.
- 3.4 For at sikre at ledelsesmedlemmer har fornøden faglig kompetence og indsigt, foretages en vurdering af kandidater til bestyrelses-, direktør- og afdelingsdirektørposter med hensyn til erfaringer og kompetencer.

3.5 Ledelsen sikrer sig – i samarbejde med bestyrelsen – løbende og ved nybesættelser, at ledelsen som helhed er fagligt kompetent til at udfylde sit virke og ansvar.

3.6 Bestyrelsen sikrer sig – i samarbejde med ledelsen – kvalificerede ressourcer til administration og investering.

3.7 Det er et overordnet princip, at alle medarbejdere i Jyske Invest, herunder bestyrelsen og ledelsen, honoreres med faste beløb, der vurderes hvert år. Ingen modtager motivationsfremmende honorarer, der kan udgøre en risiko for at blande interesser sammen.

3.8 Ledelsens uafhængighed og almindelige krav til habilitet ved køb og salg af værdipapirer og indgåelse af væsentlige aftaler søges sikret gennem interne regler for ledelsens handel med værdipapirer og forretningsgange, der skal hindre spekulation og misbrug af intern viden.

4. FORRETNINGSGANGE

- 4.1 Ledelsen har indført nødvendige forretningsgange og kontrolprocedurer for at drive forretningen – herunder sørget for klart at adskille daglig drift og kontrolsystemer. Der foreligger således forretningsgange og retningslinjer for drift af foreningerne på alle væsentlige områder. De disponerende og kontrollerende enheder er nøje adskilt. Funktionsområderne er opdelt i investering og administration, som har hver sin afdelingsdirektør, der har direkte reference til direktøren. Administration er igen opdelt i bogføring og kontrol, hvor back office og middle office udfører dobbeltkontroller. Der foretages ikke særskilt bestyrelsesrapportering uden om direktøren. Kontrol foretages af mange enheder, herunder også af de to eksterne revisorer.
- 4.2 Kontrol med at lovgivningen bliver overholdt udføres af en række funktioner i Jyske Invest. Der er endvidere ansat en jurist, hvis ansvar er at følge lovgivningen og bistå ledelsen med kontrol af overholdelsen. Herunder ansvar for oplæg til nye vedtægter og prospekter, som bestyrelsen vedtager. Juristen rapporterer til direktøren. Der foreligger en forretningsgang for juridiske forhold, herunder for prospekter og vedtægter.

5. UDDELEGERING OG EKSTERNE LEVERANDØRER AF SERVICEYDELSER

- 5.1 Ledelsen sikrer sig løbende, at uddelegering af opgaver medvirker til mere effektiv og billigere drift af foreningerne. Af de for tiden væsentligste uddelegerede opgaver kan nævnes rådgivning om porteføljeinvestering, markedsføring, kommunikation,

udvikling, distribution, herunder kunde-kontakt og håndtering af klager, aktiebog og it-udvikling. Inden vi uddelegerer en opgave, vurderer vi fordele og ulemper ved at delegere. Dernæst søger vi om bevilling hos foreningernes bestyrelse.

5.2 Ledelsen har sikret sig mulighed for at kontrollere funktioner, der er uddelegeret, overvåge ydelsens karakter og få adgang til yderligere instrukser eller til øjeblikkelig opsigelse. Løbende og til bestyrelsens årlige evaluering bliver der indhentet information herom. Aftalerne om rådgivning om investering er sikret en rimelig kort opsigelse.

6. HANDEL MED INVESTERINGSBEVISER

6.1 Ledelsen sikrer sig, at hver afdeling værdisættes ud fra dagsværdien af afdelingens aktiver og forpligtelser. Investeringsforvaltningsselskabet beregner indre værdi, emissions- og indløsningskurs tre gange dagligt, og markedet maker, Jyske Bank, stiller løbende priser over hele dagen på bankdage, det vil sige strakspriser. Indre værdi, emissions- og indløsningspriser opdateres løbende på foreningernes hjemmeside, som er tilgængelig for alle.

6.2 Bestyrelsen fører tilsyn med, at ledelsen etablerer procedurer til at hindre interessekonflikter, og at ingen medlemmer tilgodeses på bekostning af andre. Spekulation i at forhale handler og handle til gamle priser kan ikke lade sig gøre, fordi der løbende beregnes aktuel indre værdi og stilles priser via markedet maker med offentliggørelse på hjemmesiden. Interessekonflikter og forskelsbehandling forebygges endvidere med forretningsgange for handel med egne værdipapirer.

6.3 I vedtægter, prospekter, medlemsblade og på hjemmesider fremgår det, hvor hurtigt beviser kan indløses og afvikles. Under normale omstændigheder indløses der beviser dagligt, og afvikling følger sædvanlige procedurer for værdipapirer.

6.4 Foreningernes politik for handel med værdipapirer og generelle risici for investorer er frit tilgængelig i beskrivelse af investeringspolitik og risikorammer i prospekter og vedtægter for afdelingerne, som også offentliggøres på hjemmesiderne.

7. AFVIKLING AF HANDLER MED DE UNDERLIGGENDE PAPIRER

7.1 Jyske Invest betinger sig – også når der indgås aftaler med depotselskabet – bedst mulig gennemførelse af de enkelte handler, under hensyntagen til samlede omkostninger, hastighed og sikkerhed. Handel med afdelingernes værdipapirer og valuta i forbin-

delse med plejen af porteføljen er til aktuelle markedskurser på det tidspunkt, handlerne gennemføres. Handlerne placeres hos mange forskellige fondsmæglere, men afviklingen af handlerne foregår altid via Jyske Bank, som er foreningernes depotselskab. Handelsvilkårene kontrolleres løbende.

8. KLIENTER OG MÆGLERE

8.1 Jyske Invest sikrer sig, at markedsføring af beviser sker på en korrekt og fair måde. Der er blandt andet udarbejdet en forretningsgang for markedsføring af beviser. Der holdes hvert år et evalueringsmøde med samarbejdspartnere inden for markedsføring og distributører af beviser.

8.2 Jyske Invests ledelse har udarbejdet en politik for valg af distributører og fastlagt procedurer for løbende evaluering af distributørernes service, indsigt i produkterne og de risici, der er forbundet med samarbejdet. Gennem aftaler betinger vi os, at distributører lever op til gældende regler om god skik for rådgivning.

8.3 Jyske Invest lever op til og betinger sig, at personlig rådgivning til investorerne sker ud fra reglerne om god skik. Som udgangspunkt rådgiver foreningerne ikke om investering, men henviser til distributørerne. Jyske Invest Administration betinger sig, at distributørerne altid overholder reglerne om god skik. Der foreligger en forretningsgang for god skik.

9. FORHOLDET TIL FONDSMÆGLERSELSKABER OG RÅDGIVNING OM FORENINGERNES INVESTERINGER

9.1 Valg af rådgivere til porteføljeinvestering foregår efter en omhyggelig vurdering af de kompetencer, rådgiveren har på det felt, der skal rådgives om. Samarbejdsvilkår forhandles individuelt med rådgiverne. Det gælder krav til serviceydelsens kvalitet, og at de lever op til danske eller internationale standarder. Alle nye rådgivere skal godkendes af bestyrelsen. Der holdes jævnligt opfølgingsmøder med rådgiverne, og mindst én gang om året vurderer vi kvaliteten af rådgivningen grundigt. Denne vurdering præsenteres for bestyrelsen.

9.2 Jyske Invests ledelse sikrer sig, at der foreligger klare informationer, så der kan gøres rede for, om der ud over handel betales for andre ydelser, herunder ekstra gratisydelse – de såkaldte Soft Commissions. Ledelsen er opmærksom på også at værdiansætte ekstra gratisydelse – herunder analyser, beregnings- eller simuleringsværktøjer, software mv. – og sætte det i forhold til den samlede betaling, som leverandører får af foreningerne.

10. AKTIVERNES VÆRDIFASTSÆTTELSE

10.1 Aktivernes værdi fastsættes uafhængigt af porteføljeplejen – det vil sige, at daglig drift og kontrolsystemer er klart adskilt. Værdifastsættelse af aktiverne sker i Jyske Invest i regnskabsfunktionen i administrationsgruppen. Det sker på grundlag af indhentede markedsdata og kursregistreringer i overensstemmelse med lovgivningen.

10.2 Direktøren har fastsat retningslinjer for handler mellem afdelinger. Det sikrer fair priser, og at der er gensidig interesse ved handler, indgået af samme porteføljemanager. Der må således kun gennemføres handler mellem afdelinger, hvis både den købende og den sælgende afdeling har økonomisk interesse i, at handlen bliver gennemført. Alle interne handler gennemføres til den aktuelle markedskurs. For valuta gælder gennemsnittet af købs- og salgsprisen i markedet, på det tidspunkt handlen gennemføres.

11. RISIKOSTYRING

11.1 Bestyrelsen sørger for, at foreningerne har en effektiv risikostyring, herunder systemer til styring af risici og opfølgning på, at de til enhver tid passer til behovene. Der udarbejdes en politik for risikostyring, herunder for investeringer, it, operationelle risici (markedsføring, produkter, fejl, svig, bedrageri), juridiske forhold (prospekter, vedtægter, registreringer, dokumentation) og fysiske forhold (værdier, lokaler, dokumenter).

11.2 Bestyrelsen sikrer sig, at risikostyringen fungerer effektivt og opfylder behovene i forbindelse med risici ved daglig drift og risici ved pleje af porteføljen. Bestyrelsen sikrer sig, at der fastlægges en investeringspolitik og –instruks for hver afdeling, og at den overholdes. For hver afdeling er der således fastlagt en investeringspolitik og risikorammer for den løbende styring af porteføljen. Som en del af investeringspolitikken beskrives også, i hvilket omfang afdelingen må anvende finansielle instrumenter i forbindelse med styringen af porteføljen. Investeringspolitik og risikorammer for de enkelte afdelinger fastlægges af bestyrelsen. Der foretages en løbende kontrol af, om de lovgivningsmæssige placeringsregler, afdelingernes investeringspolitik og risikorammer overholdes. Også før der investeres, foregår der kontrol af, at alle rammer overholdes (precompliance).

11.3 Risikostyring omfatter indgåelse af kontrakter, arbejdssikkerhed, miljø og sikring af fysiske værdier, herunder it samt håndtering af skader. Der er etableret en juridisk funk-

tion, der er med til at udarbejde kontrakter, en arbejdsmiljøorganisation, der sørger for, at arbejdsmiljø og arbejdssikkerhed overholdes, en afdeling for it-drift, der også vedligeholder it-sikkerhedspolitik, it-risikovurdering, nød- og beredskabsplaner for sikring af fysiske værdier og it. Som led i risikostyringen er der tegnet forsikringer for ejendomme, løsøre, arbejdsskader, motorkøretøjer, rejser, advokat- og ledelsesansvar, professionelt erhvervsansvar og kriminalitet.

- 11.4** Efter behov og mindst én gang om året evaluerer bestyrelsen foreningens risikostyring. Her vurderes det, om den overordnede risikostyring sker på behørig vis.
- 11.5** Risikostyringssystemet definerer risikoen og beskriver, hvordan samarbejdet med både eksternt og intern revision påvirker risikostyringen.

12. MEDLEMMER OG ANDRE INTERESSETER

- 12.1** Det påhviler ledelsen at pleje foreningernes interesser, herunder handle ud fra et sigte om bedst mulig pleje af porteføljen. Ledelsen i form af direktør, afdelingsdirektører og bestyrelse stræber hele tiden efter at optimere foreningernes vilkår og skabe de bedst mulige forhold for indtjening på både kort og lang sigt.
- 12.2** Andre interesser skal tilgodeses ud fra et langsigtet hensyn til medlemmernes interesser. Der er fokus på lovgivningens krav om, at der ved interessekonflikter især tages hensyn til foreningernes og dermed medlemmernes interesser.
- 12.3** Ledelsen lever op til eller betinger sig, at foreningernes og andre interessenters interesser forvaltes på en sådan måde, at kravene til god skik i rådgivningen, bedst mulig afvikling og den gældende lovgivning altid overholdes.
- 12.4** Ledelsen bidrager til, at investors forventning dannes på baggrund af realistiske forventninger. I størst mulig grad anvender Jyske Invest sammenligningstal for fem år – og vi advarer imod at tage foregående års afkast som udtryk for fremtidig indtjening.
- 12.5** Ledelsen giver alle let adgang til oplysninger om medlemmernes rettigheder via information på hjemmesiden.
- 12.6** Politik for, hvordan medlemmerne kan anvende egne aktionærrettigheder, er beskrevet på hjemmesiden. Politikken har til formål at varetage medlemmernes langsigtede interesser bedst muligt. Inden aktionærrettigheder udnyttes – det vil sige stemmerettigheder og andre såkaldte corporate actions, som følger af foreningens status

som aktionær i et selskab – foretager ledelsen en vurdering af omkostninger, risiko og den forventede merværdi for medlemmerne. Bestyrelsen bliver orienteret om alle væsentlige beslutninger om, hvordan foreningerne udnytter egne aktionærinteresser.

- 12.7** Ledelsen informerer om vigtige relationer mellem foreningerne og væsentlige samarbejdspartnere i årsrapport og prospekter.
- 12.8** Der tages specielt hensyn til foreningerne ved eventuelle interessekonflikter mellem foreningerne og andre samarbejdspartnere – eftersom der er fokus på lovgivningens krav om, at der ved interessekonflikter især tages hensyn til foreningens interesser.

13. OPLYSNINGER TIL INVESTORER

- 13.1** Oplysninger, som foreningerne offentliggør, skal give et retvisende billede af de udbudte foreninger eller afdelinger. Det sker blandt andet ved, at det fuldstændige prospekt som udgangspunkt giver enhver væsentlig oplysning om foreningen i overensstemmelse med bekendtgørelsen om oplysninger i prospektet. Hjemmesiden indeholder vedtægter for foreningen og de til enhver tid gældende fuldstændige og forklarede prospekter.
- 13.2** Foreningernes bestyrelse har vedtaget en kommunikationspolitik. Det er et mål, at al kommunikation om foreninger i Jyske Invest opfylder InvesteringsForeningsRådets Fund Governance anbefalinger til medlemsinformation.
- 13.3** Der er udarbejdet procedurer, der sikrer, at alle væsentlige oplysninger er tilgængelige, hovedsageligt i Jyske Invests kommunikationspolitik. Målet er, at enhver væsentlig oplysning altid er at finde på foreningernes hjemmeside. Der foreligger herudover en række forretningsgange og beskrivelser af arbejdsgange, som skal sikre dette.
- 13.4** InvesteringsForeningsRådets branchestandarder for foreningernes drift og markedsføring – herunder oplysninger om afkast, risiko, omkostninger og benchmarks mv. – overholdes, når sådanne oplysninger offentliggøres, blandt andet i prospekter, i delårs- og årsrapport, i medlemsblade og på hjemmesiden.
- 13.5** Ledelsen tilstræber konstant en smidig dialog mellem foreningerne, medlemmerne, investorerne og foreningernes øvrige interesser. Det fremgår blandt andet af Jyske Invests kommunikationspolitik, forretningsgange og beskrivelser af arbejdsgange.
- 13.6** Foreningernes årsrapport suppleres med relevante informationer efter InvesteringsForeningsRådets branchestandarder for foreningernes drift og markedsføring.

- 13.7** Ledelsen oplyser om omkostninger i overensstemmelse med InvesteringsForeningsRådets omkostningsstatistik og beskriver elementerne i indberetninger, årsrapportering af regnskabstal mv.

14. REVISION

- 14.1** Ledelsen indstiller gennem bestyrelsen til generalforsamlingens valg af revisor og foretager en konkret og kritisk vurdering af revisorens uafhængighed og kompetence. Der anvendes to forskellige eksterne og uafhængige revisionskontorer, og bestyrelsen vurderer, om de begge lever op til højeste standard for kompetence og kvalitativ rådgivning. Det sker forud for generalforsamlingens valg af revisorer.
- 14.2** Revisionsaftalerne og honorering af revisorerne er aftalt mellem foreningernes ledelse og revisor, idet indholdet i aftalen aftales mellem ledelse og revisor, for til sidst at blive vedtaget af bestyrelsen.
- 14.3** Bestyrelsen vedtager overordnede generelle rammer for revisors levering af revisionsydelser, der ikke er direkte knyttet til revisionen. Dette for at sikre revisors uafhængighed mv.
- 14.4** I forbindelse med bestyrelsens gennemgang af årsrapporten drøfter ledelse og revisor regnskabsmæssige skøn. Ligesom den valgte regnskabspraksis gennemgås med hensyn til, hvad der er hensigtsmæssigt.
- 14.5** Resultatet af revisionen drøftes på møder med bestyrelsen for at gennemgå revisors observationer og konklusioner, baseret på et udkast til revisionsprotokollat. Revisorerne deltager i den del af bestyrelsesmødet, som behandler årsrapporten.

Silkeborg, den 11. september 2006

**Bestyrelsen i
Investeringsforeningen Jyske Invest,
Investeringsforeningen
Jyske Invest International,
Specialforeningen Jyske Invest,
Hedgeforeningen Jyske Invest og
Fåmandsforeningen Jyske Invest Engros:**

Svend Hylleberg, formand

Henrik Braüner

Bent Riise Knudsen

Steen Konradsen

Hans Jørgen Larsen, direktør for
investeringsforvaltningsselskabet
Jyske Invest Administration A/S

Bestyrelse og direktion

Om bestyrelses- og direktionsmedlemmer i
Investeringsforeningen Jyske Invest er følgende ledelseshverv
i andre danske aktieselskaber oplyst:

Bestyrelse

Svend Hylleberg, formand
Professor, dr. oecón.

Ingen andre ledelseshverv

Henrik Braüner,
direktør

Bestyrelsesmedlem i:

Nybo Jensen Konfektion Holding A/S
Metafix A/S, formand
R-Invest A/S, formand
Ricken A/S, formand
Vibocold Bruno Simonsen A/S, formand
Nybo International A/S, formand
AP farver A/S, formand
HENRIK BRAÜNER A/S

Bent Knudsen,
Direktør

Bestyrelsesmedlem i:

BRK Silkeborg A/S samt tilsluttede selskaber, formand

Steen Konradsen,
direktør

Bestyrelsesmedlem i:

Arepa A/S
Arepa Firenew A/S
Arepa Test & Kalibrering A/S, formand
Dansk Fundamental Metrologi A/S, formand
Buttadeo, Silkeborg A/S
Silkeborg Udviklings Selskab A/S

Direktion

Jyske Invest Administration A/S

Hans Jørgen Larsen,
Direktør

Ingen andre ledelseshverv

Fakta om bestyrelsen

Medlemmer	Alder	Indtrædelsesår	Genvalgsår	Udløbsår
Svend Hylleberg	62 år	1988	2005	2009
Bent Knudsen	64 år	1988	2004	2008
Henrik Braüner	65 år	1991	2003	2007
Steen Konradsen	58 år	2001 (suppleant) 2002 (fuldgyldigt medlem)	2006	2010

Finanskalender 2006

Finanskalenderen for **Investeringsforeningen Jyske Invest**, administreret af Jyske Invest Administration A/S, er for 2007 således:

26.02.2007 Offentliggørelse af Årsrapport 2006

12.04.2007 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2006

29.08.2006 Offentliggørelse af delårsrapport for første halvår 2007

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

Der var syv bestyrelsesmøder i løbet af 2006.



Investeringsforeningen Jyske Invest

Reg.nr. hos Finanstilsynet: 11044

CVR nr. 24 26 05 26

Investeringsforeningen Jyske Invest består af p.t. 25 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Invest har 77.671 medlemmer.

Offentlig tilsynsmyndighed

Alle foreninger i Jyske Invest er omfattet af Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v og er dermed underlagt Finanstilsynet.

Medlemskab af IFR

Jyske Invest er medlem af InvesteringsForeningsRådet

Børsnotering

Alle aktieafdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest er optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

Kursinformation

De daglige kurser på investeringsbeviserne oplyses gennem Jyske Bank, på Jyske Invests hjemmeside www.jyskeinvest.dk, DR og TV 2 Tekst TV og gennem aviserne.



Vestergade 8-16 · DK-8600 Silkeborg
Tlf. +45 89 89 25 00 · Fax +45 89 89 65 15
E-mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk
www.jyskeinvest.dk