

# Investeringsforeningen Jyske Portefølje

Vestergade 8-16

8600 Silkeborg

CVR-NR. 38 27 87 11

## ÅRSRAPPORT 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 22. marts 2024

---

Martin Christian Kruhl

Dirigent



# Årsrapport 2023

Investeringsforeningen Jyske Portefølje

# Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger .....	3
Ledelsesberetning .....	4
Året i overblik .....	4
Afkast og investering.....	5
Risikofaktorer .....	11
Redegørelse for aktiv forvaltning af aktieafdelinger.....	18
Foreningens aktiviteter .....	19
Ledelsespåtegning .....	29
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	30
Afdelingernes årsregnskaber .....	33
Korte Obligationer Engros KL .....	34
Lange Obligationer Engros KL .....	40
Obligationer Almen Bolig KL.....	46
All Corporate Credit KL .....	52
Dæmpet udl KL .....	57
Stabil udl KL .....	63
Stabil udl .....	68
Jyske NemInvestering Stabil udl .....	71
Balanceret udl KL.....	74
Balanceret udl.....	79
Jyske NemInvestering Balanceret udl .....	82
Dynamisk udl KL .....	85
Dynamisk udl .....	90
Jyske NemInvestering Dynamisk udl .....	93
Vækst udl KL .....	96
Vækst udl .....	101
Jyske NemInvestering Vækst udl .....	104
Dæmpet akk KL.....	107
Stabil akk KL .....	112
Balanceret akk KL .....	118
Dynamisk akk KL.....	124
Vækst akk KL .....	130
PM Taktisk Allokering KL .....	136
Globale Aktier KL .....	142

Aktier SRI Indeks Engros KL .....	148
PM Aktier - Sektor / Faktor KL.....	154
PM Aktier KL.....	160
Fælles noter .....	166
Anvendt regnskabspraksis .....	166
Eventualposter .....	172
Udlodning .....	173
Supplerende noter .....	174
Finanskalender for 2024 .....	180
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger .....	181

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

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

## Depotselskab

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
DK-8600 Silkeborg

## Daglig ledelse

Managing Director Jan Houmann Larsen  
Director Henrik Kragh  
Senior Director Finn Beck, Head of Investment Control-  
ling, Accounting and Management Support

## Administration

Jyske Invest Fund Management A/S  
Vestergade 8-16  
DK-8600 Silkeborg  
Telefon +45 89 89 25 00  
CVR-nr. 15 50 18 39

jyskeinvest@jyskeinvest.dk

## Bestyrelse

Professor Hans Frimor, formand  
Investeringschef Jane Soli Preuthun, næstformand  
Professor Bo Sandemann Rasmussen  
Cand.merc. Bjarne Staael

## Revision

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

---

## Investeringsforeningen Jyske Portefølje

Investeringsforeningen Jyske Portefølje består pr. 31. december 2023 af 19 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Portefølje har pr. 31. december 2023 i alt 61.382 navnenoterede investorer.

## Offentlig tilsynsmyndighed

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

## Kursinformation

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

# Ledelsesberetning

## Året i overblik

- Et godt investeringsår for globale aktieinvestorer.
- Stærkt arbejdsmarked som holdt hånden under den globale vækst.
- Inflationen er fortsat over målsætningerne i USA og Europa – men er dog aftagende
- Både den amerikanske og europæiske centralbank har hævet den pengepolitiske rente yderligere.
- Både aktier og obligationer formåede at levere positive afkast i 2023.
- Stærk afslutning på 2023 bidrog til at Lange Obligationer Engros KL havde et fint år og leverede et afkast på 6,26%.
- Igennem 2023 formåede PM Aktier KL at skabe et attraktivt afkast på 15,61%.
- Positivt afkast på alle de blandede afdelinger / andelsklasser. Eksempelvis skabte Balanceret akk KL et afkast på 8,93%.

# Afkast og investering

## Markedsudviklingen i 2023

Efter et vanskeligt 2022 blev 2023 et helt anderledes og positivt investeringsår. For investorer i globale aktier blev året endda rigtig godt med pæne tocifrede afkast. Globale aktier har dermed stort set indhentet det tabte fra 2022. Rentebærende aktiver har ligeledes haft et rigtig godt år i kølvandet på lavere kreditspænd samt ikke mindst markant faldende renter gennem de sidste måneder af året. Afkastmæssigt har rentebærende aktiver dog ikke helt indhentet det tabte fra et historisk vanskeligt 2022, men har i 2023 taget et godt skridt i den rigtige retning.

## Få store aktier har sat sit betydelige præg på aktiemarkedet

På overfladen har det været et rigtig godt år som investor på det globale aktiemarked. Det har dog haft stor betydning i hvilket omfang, man har været investeret i de 7 store amerikanske vækstaktier – Amazon, Alphabet, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA og Tesla. Med de 7 selskabers betydelige indekssvægt på det globale aktiemarked og gennemsnitlige stigninger på over 100% i 2023, har de haft en dominerende indflydelse og stået for hovedparten af markedsafkastet. En væsentlig årsag til denne markante kursudvikling er, at de 7 selskaber har profiteret af den forventede rivende udvikling inden for kunstig intelligens og den generelle digitalisering af samfundet.

Andre selskaber og brancher har ikke oplevet helt så gode afkast i 2023, og var det ikke for en stærk årsafslutning, kunne det være endt med moderat negative afkast for det øvrige globale aktiemarked.

## Stærkt arbejdsmarked har holdt hånden under væksten

Udviklingen for det øvrige globale aktiemarked har været mere i tråd med den moderate, men trods alt positive udvikling i den globale økonomiske vækst og virksomhedernes indtjening, som vi har set i 2023.

Udviklingen har været noget bedre end de lidt dystre vækstudsigter, som vi gik ud af 2022 med. Specielt første halvår har budt på positive overraskelser med en varmere end ventet europæisk vinter samt en genåbning af den kinesiske økonomi efter COVID-19-nedlukninger i 2022. Endelig har det især overrasket positivt, hvor modstandsdygtig den amerikanske økonomi indtil videre har været over for de markante rentestigninger fra centralbankerne gennem det sidste

halvandet år. Her har en meget lempelig finanspolitik samt ikke mindst et historisk stærkt arbejdsmarked med et større udbud af ledige stillinger end antallet af jobsøgende spillet en væsentlig rolle for den amerikanske økonomi.

## Inflation og pengepolitiske stramninger

Et arbejdsmarked i ubalance har givet lønmodtagere gode muligheder for lønstigninger, da virksomhedernes mulighed for at tiltrække arbejdskraft har været at tilbyde højere løn. Højere lønstigninger har dog været med til at fastholde et højt underliggende inflationspres og det til trods for, at det overordnede inflationspres har været aftagende i 2023 som følge af faldende priser på mange råvarer herunder olie, industrimetaller og vigtige afgrøder som hvede og majs.

Med en målsætning om effektivt at fremme maksimal beskæftigelse og stabile priser har det underliggende høje inflationsniveau betydet, at den amerikanske centralbank (FED) har hævet den pengepolitiske rente fra 4,50% til 5,50% gennem 2023. Tilsvarende har Den Europæiske Centralbank (ECB) hævet den pengepolitiske rente fra 2,50% til 4,50% også med henvisning til en for høj inflation.

De pengepolitiske stramninger har gennem store dele af 2023 været en modvind for rentebærende aktiver. Således steg den 10-årige amerikanske og tyske rente til henholdsvis 5% og 3% i oktober, hvilket var det højeste renteniveau i mere end 10 år. Indikationer fra FED mod slutningen af 2023 om, at de pengepolitiske stramninger nu har haft sin virkning ved at få inflationen til at falde samt drøftelser om rentenedsættelser i 2024 afstedkom dog et markant rentefald på over 1% i både USA og Europa, hvilket gav rentebærende investeringer kursmedvind oveni et højt direkte afkast.

De faldende renter mod slutningen af 2023 gav desuden medvind til de dele af aktiemarkedet, der har haft det vanskeligt med de stigende renter. Eksempelvis steg small-cap aktier og aktier inden for den grønne omstilling pænt.

## Evaluering af forventningerne til 2023

Vores forventninger til 2023 var, at inflation og centralbankpolitik også ville blive et centralt og dominerende markedstema i 2023. Samtidig var vi ikke helt så overbeviste som markedsconsensus om, at kerneinflationen ville falde hurtigt nok til at få centralbankerne til at fravige den stramme kurs. Det forventede vi ville medføre større udsving på de finansielle

markeder gennem året. Trods den stramme kurs fra centralbankerne har markedsudsvingene i 2023 været relativt mere beskedne end forventet. Det til trods for, at højere renter har givet perioder med udfordringer og en 10% korrektion på globale aktier fra juli til oktober. Endelig var højere renter også en medvirkende årsag til kollapsedet i de amerikanske banker Silicon Valley Bank og Signature Bank samt schweiziske Credit Suisse i marts.

I lighed med konsensus forventede vi, at den globale vækst ville få det svært med risiko for en hård økonomisk opbremsning som følge af de pengepolitiske stramminger. Her er vi blevet positivt overrasket. Selvom væksten ikke har været prangende i 2023, har den været positiv og indtil videre bemærkelsesværdig modstandsdygtig overfor de markante pengepolitiske stramminger gennem 2022 og 2023.

Set i det lys blev afkastet på risikoaktiver højere end forventet, mens rentebærende aktiver i højere grad var i tråd med forventningerne. Afkastet er ligeledes højere end aktivklassernes langsigtede afkastpotentiale, som Rådet for Afkastforventninger løbende offentliggør ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)).

### Traditionelle obligationer

For 2023 forventede vi positive afkast på danske stats- og realkreditobligationer i kølvandet på et historisk dårligt investeringsår i 2022. Det løbende afkast var i kølvandet på rentestigningerne i 2022 blevet mere attraktivt ved uændret eller faldende rente og havde genetableret en rentebuffer ved fortsatte rentestigninger. De positive forventninger blev indfriet trods rentemodvind i en del af året, men store rentefald i årets sidste måneder resulterede i, at vi fra begyndelsen til udgangen af 2023 har set rentefald. Det har givet kursstigninger på danske stats- og realkreditobligationer i tillæg til et attraktivt løbende afkast. Realkreditobligationer har klaret sig bedre end statsobligationer. På det danske realkreditmarked har et stort antal låntagere konverteret lavt forrentede lån til højere forrentede lån. Det har medført en betydelig opkøbsaktivitet i 1%-obligationer og modsat betydelig udstedelse af 5%-obligationer, hvilket vi har udnyttet til at omlægge fra lavtforrentede konverterbare obligationer til konverterbare obligationer med en kuponrente på 4% og 5%.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger samt følgende afdelinger, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har opnået positive absolutte og relative afkast i forhold til

benchmark i 2023. Dermed levede de realiserede afkast op til forventningerne for 2023, hvor vi forventede positive afkast for traditionelle obligationer.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Korte Obligationer Engros KL	3,63%	3,35%
Lange Obligationer Engros KL	6,26%	5,20%
Obligationer Almen Bolig KL	4,78%	4,12%

### Virksomhedsobligationer

Ved indgangen til 2023 forventede vi, at langt de fleste selskaber ville få en god indtjening på trods af et højere omkostnings- og renteniveau – et scenarie, der i store træk har materialiseret sig. De høje renter og spændniveauer ved årets start har sikret et stabilt løbende afkast, der har fået yderligere medvind af rentefald og spændindsnævninger gennem de sidste måneder af 2023. Alt i alt har high yield virksomhedsobligationer og højtratede virksomhedsobligationer givet et bedre afkast end forventet i 2023.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger samt følgende afdeling, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har opnået positivt afkast i 2023. Dermed levede de realiserede afkast op til forventningerne for 2023.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
All Corporate Credit KL	12,31%	11,18%

### Nye obligationsmarkeder

Vi forventede positive afkast for 2023 for både nye obligationsmarkeder (kerne) og nye obligationsmarkeder valuta. Forventningerne til begge aktivklasser blev indfriet, men på meget forskellig vis. Nye obligationsmarkeder valuta har som i 2022 klaret sig rigtig godt og har ikke på noget tidspunkt ligget med kurstab i 2023. Den lavere varighed har reduceret følsomheden for de markante rentestigninger i USA frem til oktober. Samtidig har det spillet positivt ind, at flere centralbanker på de nye markeder er påbegyndt processen med at sænke renter i takt med, at inflationen har bevæget sig nærmere landenes inflationsmål. Nye obligationsmarkeder (i kernevaluta), der er mere følsom over for den amerikanske renteutvikling har været mere afkastmæssigt udfordret frem til oktober, men har sidenhen leveret et stort comeback i takt med det markante amerikanske rentefald i årets sidste

måneder. Samtidig har pæne spændingsnævninger siden marts ligeledes bidraget til aktivklassens afkast. Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har opnået positivt afkast i 2023. Dermed levede de realiserede afkast op til forventningerne for 2023.

### Aktier

Aktiemarkedet drives i høj grad af økonomisk vækst. Grundet udsigt til lavere vækst var vi i 2023 ligesom markedsconsensus lidt forbeholdne overfor potentialet på aktiemarkedet. Det viste sig at være for pessimistisk, da globale aktier har haft et godt år i 2023. Som omtalt under markedsudviklingen for 2023 var afkastet i høj grad drevet af 7 store amerikanske vækstaktier, mens udviklingen blandt de øvrige aktier har været knap så ekstraordinær. Ved udgangen af 3. kvartal var det globale aktiemarked uden de 7 amerikanske vækstaktier tæt på et nulafkast. Forventninger om lavere renter i 2024 samt moderat vækst i både samfundet og virksomhedernes indtjening har dog i den grad løftet både de 7 amerikanske vækstaktier og det øvrige aktiemarked i årets sidste måneder.

Samlet for året har aktier og fonde med bæredygtige karakteristika haft det svært sammenlignet med det generelle aktiemarked. Det gælder også nye aktiemarkeder om end i mere begrænset omfang. Nye aktiemarkeder har generelt haft en mere moderat og udsvingspræget afkastudvikling sammenholdt med de udviklede markeder. Det dækker dog over store regionale forskelle med høje afkast i lande som Brasilien, Korea og Indien. Kina udgør dog den langt største del af de nye aktiemarkeder, og Kina har haft et vanskeligt år med negativt afkast som følge af usikkerhed omkring den kinesiske vækst og det kinesiske ejendomsmarked.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger samt følgende afdelinger, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har opnået positive afkast i 2023. Dermed levede de realiserede afkast op til forventningerne for 2023.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Globale Aktier KL	12,50%	19,89%
Aktier SRI Indeks Engros KL	22,84%	23,56%
PM Aktier - Sektor / Faktor KL	15,55%	19,89%
PM Aktier KL	15,61%	16,91%

### Alternative investeringer

Udsigt til makroøkonomisk nedgang samt en længere end ventet periode i 2023 med høj inflation har haft blandet effekt på alternativerne i 2023. Særligt de illikvide alternativer, som private equity og infrastruktur, har leveret positivt afkast i perioden, mens eksponeringen mod ejendomme har bidraget negativt i årets løb. Efter et stærkt 2022 har 2023 til gengæld været et blandet år for de likvide alternativer – med både positive og negative afkast. Sættelsen af alternativer har derfor været afgørende for, om der er opnået positivt afkast eller et mindre negativt afkast for året.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger, hvor aktivklassen har bidraget med et negativt afkast og forventningen om et moderat positivt afkast ikke blev indfriet.

### Blandede afdelinger

Dæmpet udl KL og Dæmpet akk KL indeholder ikke aktier eller alternative investeringer, og i evalueringen er det således evalueringerne på forskellige obligatinstyper, der er relevante for disse afdelinger.

Med forventninger om positive afkast på obligationer, positive afkast på alternativer og beskedne forventninger på aktier - jf. evaluering af forventningerne til de forskellige aktivklasser herover, var det også forventningen, at en blandet portefølje kunne give positivt afkast i 2023.

Som følge af den generelt gunstige udvikling (se også ovenfor under aktivklasserne), blev forventningerne til positive afkast indfriet i 2023.

Ovenstående evaluering gælder følgende afdelinger / andelsklasser, hvoraf det fremgår, at alle afdelingerne har opnået positive afkast i 2023. Dermed levede de realiserede afkast op til forventningen for 2023.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Dæmpet udl KL	5,30%	5,16%
Stabil udl	7,07%	7,89%
Jyske NemInvestering Stabil udl	7,18%	7,89%
Balanceret udl	8,87%	10,21%
Jyske NemInvestering Balanceret udl	9,03%	10,21%
Dynamisk udl	10,55%	12,38%
Jyske NemInvestering Dynamisk udl	10,77%	12,38%
Vækst udl	12,51%	14,64%
Jyske NemInvestering Vækst udl	12,70%	14,64%
Dæmpet akk KL	5,54%	5,16%
Stabil akk KL	7,04%	7,89%
Balanceret akk KL	8,93%	10,21%
Dynamisk akk KL	10,63%	12,38%
Vækst akk KL	12,58%	14,64%
PM Taktisk Allokering KL	7,51%	8,49%

## Forventninger til markederne i 2024

I kølvandet på en stærk afslutning på 2023 er markedsforventningerne til 2024 høje og præget af optimisme. Der er en udpræget tiltro til, at de store centralbanker har formået at få inflationen under kontrol, hvilket giver råderum til at sænke den pengepolitiske rente flere gange i løbet af 2024. Selvom væksten forventes at være lav, så forventes den trods alt at blive positiv med en BNP-vækst på 1-1,5% i USA og 0,5% i Europa. Samtidig forventer man kun en moderat stigning i arbejdsløsheden. Alt i alt er der en meget høj grad af enighed i markedet om, at økonomien lander ”blødt” og vi undgår en recession trods de mest markante pengepolitiske stramninger i 40 år.

Fra et investorsynspunkt har vi fået en forsmag på det scenarie mod slutningen af 2023, hvor rentebærende aktiver nød godt af udsigten til lavere renter, mens risikoaktiver foruden lavere renter også nød godt af udsigten til en positiv vækst, hvilket vil understøtte en positiv udvikling i virksomhedernes indtjening. Der er stor sandsynlighed for at ovenstående forventning kommer til at materialisere sig over den kommende periode. Det er således forventningen, at vi kommer til at se positive afkast på aktier, obligationer og alternativer.

Op mod tre fjerdedele af markedsdeltagerne på de finansielle markeder deler ovennævnte holdning. Når så mange er enige, sker der dog ofte noget helt andet, og den ”bløde” økonomiske landing er langt hen ad vejen allerede afspejlet i priserne på aktiverne i de finansielle markeder. Tilmed forventer man endda flere rentenedsættelser end FED har indikeret i forbindelse med det pengepolitiske møde i december 2023.

For så vidt angår udviklingen i 2024 er det store spørgsmål for os derfor, på hvilken måde de finansielle markeder kommer til at afvige fra konsensus?

Et muligt scenarie er, at væksten i fremstillingsindustrien og den globale handel igen tager fart efter at have ligget på et lavt niveau gennem 2023. Det vil understøtte virksomhedernes indtjening, der ligeledes - i hvert fald på den korte bane - kan nyde godt af de lavere råvarepriser og renteudgifter på omkostningssiden. På aktiemarkedet vil dette scenarie betyde en rotation mod cykliske selskaber og måske bringe fokus tilbage mod eksportlande som Kina.

Højere vækst vil dog givetvis på et tidspunkt tvinge centralbankerne tilbage på en strammere pengepolitisk kurs af frygt for fornyet inflationspres. Den underliggende inflation i form af eksempelvis huslejekomponenten udvikler sig dog med en vis forsinkelse. Da den aktuelt viser tegn på en faldende tendens, vil FED sandsynligvis være afventende, hvilket for en stund kan give en rigtig god periode for risikoaktiver. Markedet vil dog i et vækstaccelerationsscenario begynde at prise de forventede rentenedsættelser ud af markedet igen, hvilket vil give modvind til rentebærende aktiver. Det løbende afkast er dog fortsat højt, hvorfor de langt hen ad vejen vil kunne modstå den stigende markedsrente og stadig give et positivt afkast.

Et andet og for risikoaktiver mere negativt scenarie vil være, hvis de forsinkede effekter af pengepolitiske stramninger de sidste par år ender med at sende den globale økonomi i recession. Det er efterhånden et fåtal af markedsdeltagerne, der tror på det scenarie og det til trods for, at ledende indikatorer som eksempelvis forskellen mellem de korte og lange renter samt fremstillingsindustrien længe har peget på en forhøjet risiko i den retning. De ledende indikatorer har historisk været ganske gode retningspile – om end det sker med forsinket effekt – heraf udtrykket ledende indikatorer.

Med en relativt høj værdiansættelse på aktiemarkedet og lavere kreditspænd på højrenteobligationer vil det scenarie blive en negativ overraskelse med store markeds-mæssige konsekvenser for risikoaktiver. Omvendt vil det få inflationen og renterne til at falde yderligere samt få centralbankerne til at sænke de pengepolitiske renter. Det vil derfor være et positivt scenarie for rentebærende aktiver med høj kreditkvalitet som eksempelvis danske obligationer.

## Traditionelle obligationer

Trods rentefaldet mod slutningen af 2023 er det løbende afkast på danske stats- og realkreditobligationer ganske attraktivt ved uændret renteniveau og endnu mere attraktivt, hvis tendensen med rentefald fortsætter i 2024. Rentestigninger vil reducere afkastet, men vi forventer, at det løbende afkast vil udgøre en pæn rentebuffer. Alt i alt forventer vi et positivt afkast i 2024.

Vi vurderer, at afkastet vil ligge i intervallet 1-6%. Det er i tråd med forventningen fra Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) aktuelle forventninger og standardafvigelse på 1-5 års horisont. Disse blev offentliggjort i november 2023. Forventninger til afkast på de finansielle markeder er i sagens natur behæftet med stor usikkerhed.

Ovenstående forventninger gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger samt følgende afdelinger:

- Korte Obligationer Engros KL
- Lange Obligationer Engros KL
- Obligationer Almen Bolig KL

## Virksomhedsobligationer

Lav vækst, faldende inflation og et stabilt højt renteniveau er ikke et dårligt scenarie for virksomhedsobligationer, så det fundamentale kreditmæssige scenarie er stabilt.

Højere inputomkostninger kan typisk overvælttes på salgsprisen, så indtjeningsmarginalen holdes stabil. Salgsvolumen kan dog komme under pres i de mest cykliske selskaber. De højere finansieringsomkostninger kan gennem 2024 give en del modvind til højt gearede selskaber, der har højt refinansieringsbehov. Langt de fleste banker har fortsat lav risiko på balancen og en stor indtjenings- og kapitalmæssig buffer til at modstå negative overraskelser i 2024. Det fortsat høje renteniveau sikrer et højt løbende afkast, og med et stabilt kreditmæssigt scenarie forventer vi positive afkast for både high yield og højtratede virksomhedsobligationer.

Vi vurderer, at afkastet vil ligge i intervallet 0-10%. Det er i tråd med forventningen fra Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) aktuelle forventninger og standardafvigelse på 1-5 års horisont. Disse blev offentliggjort i november 2023. Forventninger til afkast på de finansielle markeder er i sagens natur behæftet med stor usikkerhed.

Ovenstående forventninger gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger samt følgende afdeling:

- All Corporate Credit KL

## Nye obligationsmarkeder

Faldende inflation og et stabilt højt renteniveau er også et godt scenarie for nye obligationsmarkeder. For nye obligationsmarkeder i kernevaluta ligger renten i gennemsnit på knap 8%. For nye obligationsmarkeder i lokalvaluta ligger renten i gennemsnit på 6,25%. Det er fortsat et attraktivt løbende afkast til trods for, at kreditspændet til amerikanske statsobligationer er indsnævret gennem 2023.

Det er især de sikre kreditter, der efterhånden handler på historisk lave kreditspænd, hvilket dog kan tilskrives pæne fundamentale forhold i landene. Trods lave kreditspænd er disse lande med til at skabe stabilitet i en portefølje og levere et fint løbende afkast. De mere usikre og udfordrede lande har igennem 2023 balanceret mellem konkurs og stressede situationer. En håndfuld lande har igennem 2023 været på vej til en restrukturering af landenes gæld, men uenighed mellem IMF, obligationsinvestorer og blandt andet Kina omkring formen og størrelsen på kreditorernes tab, har forsinket løsningerne. IMF har dog øget likviditeten med nye låntyper drevet af klimaaendringer og ”Corona-lån” for at opveje den manglende likviditet i obligationsmarkederne, hvor landene ellers normalt finansierer sig. Vi kan håbe, at der i 2024 findes en løsning og en skabelon til at løse disse gældsrestruktureringer fremover.

Når alt kommer til alt forventer vi dog positive afkast på nye obligationsmarkeder i 2024.

Vi vurderer, at afkastet vil ligge i intervallet 0-10%. Det er i tråd med forventningen fra Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) aktuelle forventninger og standardafvigelse på 1-5 års horisont. Disse blev offentliggjort i november 2023. Forventninger til afkast på de finansielle markeder er i sagens natur behæftet med stor usikkerhed.

Ovenstående forventninger gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

## Aktier

I forhold til højrenteobligationer er aktiemarkedet i højere grad følsomt over for vækstudviklingen, men som vi har set mod slutningen af 2023 kan renteutviklingen også spille positivt ind. Markedskonsensus

har stor tro på lavere renter og moderat vækst i både samfundet og virksomhedernes indtjening i 2024. I det scenarie vil aktier klare sig fornuftigt, og ser vi lidt højere vækst uden det for alvor udfordrer den faldende inflation og renter, kan det endog blive rigtig godt for aktier igen i 2024. I de scenarier vil vi forvente, at opturen på aktiemarkedet bliver mere bredt funderet på regioner, sektorer og faktorer end tilfældet var i 2023.

Ser vi omvendt, at de forsinkede effekter af den stramme pengepolitik begynder at påvirke vækstudviklingen negativt, kan aktiemarkedet stå over for en stor negativ overraskelse. Som nævnt under forventningerne til 2024 hælder vi mest til, at der sker noget andet i 2024 end det, som konsensus forventer. På tærsklen til 2024 er det dog ikke entydigt for os, hvilken vej det hælder.

Vi vurderer, at afkastet vil ligge i intervallet 0-15%. Det er i tråd med forventningen fra Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) aktuelle forventninger og standardafvigelse på 1-5 års horisont. Disse blev offentliggjort i november 2023. Forventninger til afkast på de finansielle markeder er i sagens natur behæftet med stor usikkerhed.

Ovenstående forventninger gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger samt følgende afdelinger:

- Globale Aktier KL
- Aktier SRI Indeks Engros KL
- PM Aktier - Sektor / Faktor KL
- PM Aktier KL

### Alternative investeringer

For 2024 forventes et positivt afkast for den samlede eksponering mod alternativer. En eventuel dyb økonomisk vækstnedgang vil dog kunne medføre negative afkast for alternativerne.

Vi vurderer, at afkastet vil ligge i intervallet 0-10%. Det er i tråd med forventningen fra Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) aktuelle forventninger og standardafvigelse på 1-5 års horisont. Disse blev offentliggjort i november 2023. Forventninger til afkast på de finansielle markeder er i sagens natur behæftet med stor usikkerhed.

Ovenstående forventninger gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

### Blandede porteføljer

For de blandede afdelinger gælder forventningerne beskrevet under de enkelte aktivklasser herover. Vi går ind i 2024 med moderat mindre risiko, end det vi gik ind i 2023 med. Vi vil dog fortsat betegne det som et forholdsvis balanceret forhold mellem andelen af aktier og rentebærende aktiver. Som altid følger vi udviklingen i vores samlede investeringsproces. Ved indgangen til 2024 er signalerne fra investeringsprocessen endnu ikke tydelige i forhold til, om markedet hælder i retning af en vækstacceleration eller recession. Derfor fastholder vi indtil videre en balanceret tilgang.

Dæmpet udl KL og Dæmpet akk KL investerer ikke i aktier eller alternative investeringer, og forventningerne til aktier eller alternative investeringer samt forventningerne i relation til fordeling mellem aktier og obligationer gælder derfor ikke for disse afdelinger.

Vi vurderer, at afkastet vil ligge i intervallet 0-12%. Det er i tråd med forventningen fra Rådet for afkastforventninger ([www.afkastforventninger.dk](http://www.afkastforventninger.dk)) aktuelle forventninger og standardafvigelse på 1-5 års horisont. Disse blev offentliggjort i november 2023. Forventninger til afkast på de finansielle markeder er i sagens natur behæftet med stor usikkerhed.

Ovenstående forventninger gælder følgende afdelinger / andelsklasser:

- Dæmpet udl KL
- Stabil udl
- Jyske NemInvestering Stabil udl
- Balanceret udl
- Jyske NemInvestering Balanceret udl
- Dynamisk udl
- Jyske NemInvestering Dynamisk udl
- Vækst udl
- Jyske NemInvestering Vækst udl
- Dæmpet akk KL
- Stabil akk KL
- Balanceret akk KL
- Dynamisk akk KL
- Vækst akk KL
- PM Taktisk Allokering KL

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

### Markedsrisici 2024

Optimismen er stor, og få markedsdeltagere tror efterhånden på, at de største pengepolitiske stramninger i

40 år vil ramme økonomien med forsinket effekt. Med andre ord tror mange markedsdeltagere og centralbanker, at man lykkes med den hårfine balancegang mellem at få inflationen under kontrol og at undgå en større økonomisk nedtur med stigende arbejdsløshed – med andre ord den ”bløde” landing. Dermed ser vi en markant holdningsændring i forhold til indgangen af 2023, hvor frygten for en recession var stor. Historisk har man sjældent formået denne hårfine balancegang. Derfor er der en risiko for, at markedet i 2024 undervurderer de forsinkede effekter som tilfældet var i 2001 og 2008. Foruden aktier vil en større vækstnedgang også ramme højrenteobligationer som følge af spændvidelser til statsobligationer.

En anden latent risiko i 2024 knytter sig til den høje grad af indeksskoncentration. Globalt står 7 store amerikanske vækstaktier for en betydelig del af afkastet i 2023. De har nu tilsammen en markedsværdi, der er større end den samlede værdi af aktier i Kina, Japan, England og Frankrig tilsammen. Selvom de har leveret flot i 2023 og profiterer på perspektiverne i kunstig intelligens og digitalisering, er forventningerne høje til indtjening og omsætningsvækst. Der er med andre ord ikke plads til skuffelser. Da de med deres høje indeksvægt er afgørende for afkastudviklingen på det brede aktiemarked, kan en holdningsændring blandt markedsdeltagere til disse selskaber udløse en større nedtur på det globale aktiemarked. 2022 og perioden juli til oktober 2023 gav en indikation på en sådan aktienedtur trukket af de største aktier.

Sidst men ikke mindst er geopolitik altid en risiko, som vi på den ene eller anden måde skal forholde os til. I Mellemøsten er der risiko for, at krigen mellem Hamas og Israel spreder sig til en konflikt mellem Israel (med støtte fra USA) og Libanon/Syrien/Iran. Det vil få stor negativ påvirkning i form af en højere oliepris, men også skibstrafikken fra Fjernøsten til Europa vil blive påvirket negativt – og bliver det allerede. Tilsvarende vil en eskalering af situation omkring Taiwan kunne påvirke negativt. Der kan dog også være positive overraskelser i form af eksempelvis fredsforhandlinger mellem Ukraine og Rusland. Den største geopolitiske bevågenhed i 2024 kan dog samle sig om, at halvdelen af verdens befolkning skal til valg. Der er således valg i

England, Indien, Indonesien, Mexico, Taiwan, Sydkorea, Iran, Rusland, Sydafrika, Venezuela og ikke mindst i USA mod slutningen af året.

I perioder med forhøjet markedsrisiko ser vi ofte en amerikansk dollarstyrkelse over for danske kroner. Tendensen er derfor, at en styrket amerikansk dollar afbøder en del af kursfaldene på risikoaktiver for en dansk investor i perioder med stigende risikoaversion.

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

## Risikofaktorer

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

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationssafdeling	Blandet afdeling	Dækket basis	Ikke-dækket basis	Valutarisiko	Nye markeder	Udtrækningsrisiko	Aktiv forvaltning	Modelrisiko	Koncentrationsrisiko	Råvarerisiko	Alternative investeringer	Generelle risikofaktorer
Korte Obligationer Engros KL		●			●	●		●	●	●	●			●
Lange Obligationer Engros KL		●			●	●		●	●	●	●			●
Obligationer Almen Bolig KL		●			●	●		●	●	●	●			●
All Corporate Credit KL		●			●	●	●	●	●					●
Dæmpet udl KL			●		●	●	●	●	●	●			●	●
Stabil udl KL														
Stabil udl			●		●	●	●	●	●				●	●
Jyske NemInvestering Stabil udl			●		●	●	●	●	●				●	●
Balanceret udl KL														
Balanceret udl			●		●	●	●	●	●				●	●
Jyske NemInvestering Balanceret udl			●		●	●	●	●	●				●	●
Dynamisk udl KL														
Dynamisk udl			●		●	●	●	●	●				●	●
Jyske NemInvestering Dynamisk udl			●		●	●	●	●	●				●	●
Vækst udl KL														
Vækst udl			●		●	●	●	●	●				●	●
Jyske NemInvestering Vækst udl			●		●	●	●	●	●				●	●
Dæmpet akk KL			●		●	●	●	●	●	●			●	●
Stabil akk KL			●		●	●	●	●	●				●	●
Balanceret akk KL			●		●	●	●	●	●				●	●
Dynamisk akk KL			●		●	●	●	●	●				●	●
Vækst akk KL			●		●	●	●	●	●				●	●
PM Taktisk Allokering KL			●		●	●	●	●	●					●
Globale Aktier KL	●			●		●			●	●				●
Aktier SRI Indeks Engros KL	●			●		●	●							●
PM Aktier – Sektor/Faktor KL	●					●	●		●	●				●
PM Aktier KL	●				●	●	●		●					●

Et ● under en risiko betyder, at afdelingen er eksponeret mod den specifikke risiko.

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

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

1. Investors valg af afdelinger
2. Investeringsmarkederne
3. Investeringsbeslutningerne
4. Driften af foreningen

### 1. Risici knyttet til investors valg af afdelinger

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

Det er en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i

samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko man ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er.

Med indførelsen af den centrale information er der indført standardiserede oplysningskrav, så man som investor nemmere kan overskue investeringen.

## **2. Risici knyttet til investeringsmarkederne**

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

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

### Aktieafdeling

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

#### *Aktiemarkedsrisiko*

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

#### *Sektorrisiko*

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

### Obligationsafdeling

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

#### *Renterisiko*

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

#### *Kreditrisiko*

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

#### *Rentespændrisiko*

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

### Blandet afdeling

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

#### *Aktiemarkedsrisiko*

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

#### *Sektorrisiko*

Sektorrisiko er risikoen for, at en industrisektor bevæger sig således, at det påvirker afkast på

aktieinvesteringerne i afdelingen negativt, enten absolut eller relativt i forhold til referenceindeks/benchmark. Sektorrisiko kan fremkomme som følge af politiske, teknologiske og andre sektorspecifikke årsager samt af udvikling i de generelle økonomiske forhold.

#### *Renterisiko*

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

#### *Kreditrisiko*

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

#### *Rentespændrisiko*

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

#### *Aktivfordelingsrisiko*

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

#### Dækket basis

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

#### *Modpartsrisiko*

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

kontrakten blive annulleret, og afdelingen vil opleve et tab svarende til det skyldige beløb.

#### *Finansieringsrisiko*

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

#### *Basisrisiko*

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

#### Ikke-dækket basis

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

#### *Modpartsrisiko*

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

#### *Finansieringsrisiko*

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

#### *Basisrisiko*

Basisrisiko er risikoen for, at kursen på de finansielle instrumenter, der er indeholdt i en

afdækningsstrategi, bevæger sig således, at afdækning bliver mindre effektiv end forventet.

#### Gearingsrisiko

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

#### Valutarisiko

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

#### Nye markeder

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

#### Udtrækningsrisiko

Afdelingen kan handle konverterbare obligationer, som giver låntagere muligheden for at førtidsindfri deres gæld til kurs 100. Denne mulighed udgør en

risiko for afdelingen, da andelen af låntagere, der udnytter denne mulighed, vil påvirke obligationernes værdi. Konverterbare obligationer vil desuden klare sig dårligere i volatile perioder end andre typer obligationer.

#### Aktiv forvaltning

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

#### Modelrisiko

Afdelingen anvender en model til automatisk at vælge investeringer eller til at rebalancere en passivforvaltet afdeling. Ud over den operationelle risiko ved at fæste lid til en algoritme er der også risici involveret ved at bruge algoritmer bygget på tendenser og mønstre fundet på baggrund af historiske data og adfærdsmønstre. Sådanne tendenser og mønstre har ingen garanti for at gentage sig i fremtiden, og risikoen er derfor, at modellernes forudsigelser ikke holder, hvilket kan medføre et lavere afkast.

#### Koncentrationsrisiko

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

#### Råvarerisiko

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

#### Alternative investeringer

Afdelingen har mulighed for at investere i alternative investeringsstrategier, som kan have et andet afkastmønster end almindelige obligations-, aktie- og valutainvesteringer. Alternative investeringsstrategier kan være komplekse og svære at gennemskue. Desuden vil estimering af risiko og korrelationer til andre

aktivklasser være behæftet med stor usikkerhed, og disse instrumenter har også betydelig grad af eventrisiko. Det er derfor muligt, at investeringerne i denne aktivklasse kan ende med at have en anden risiko end ventet. Alternative investeringsstrategier kan også være illikvide, og prisdannelsen kan være usikker, hvilket øger risikoen for investorer med kort tidshorisont.

#### Generelle risikofaktorer

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

##### *Geografisk risiko*

Enhver afdeling har en eksponering i finansielle instrumenter fra enten ét eller flere lande eller regioner, hvilket medfører en risiko for, at dette land eller denne region medvirker til et fald i afdelingens afkast. For eksempel kan de finansielle markeder i den pågældende region eller det pågældende land blive udsat for særlige politiske, reguleringsmæssige eller makroøkonomiske forhold, som kan påvirke værdien og afkastet af afdelingens investeringer i disse områder.

##### *Risiko ved pengeindestående*

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

##### *Depositarrisiko*

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

##### *Likviditetsrisiko*

Idet alle afdelinger handler i finansielle instrumenter, vil der altid være en risiko for, at afdelingernes positioner ikke eller kun i begrænset omfang kan omsættes. Denne manglende likviditet

kan trække ud og for nogle instrumenter være flere dage eller uger. Længerevarende illikviditet kan medføre, at afdelingen ikke kan håndtere emissioner og indløsninger uden at påvirke afdelingens aktivfordeling. Desuden kan længerevarende illikviditet koblet med store markedsbevægelser medføre en usikkerhed om bevisernes værdi. I sidste ende kan afdelingen blive nødsaget til at suspendere for indløsning og emission i en kortere eller længere periode for at beskytte afdelingens investorer.

##### *Udstederspecifik risiko*

For alle værdipapirer, som ikke er derivater, er markedsværdien koblet op mod en forventet indtjening af udsteder. Lovgivnings-, konkurrence-, markeds- og likviditetsmæssige forhold samt forskydninger på valutamarkederne vil påvirke udsteders indtjening og dermed markedsværdien af værdipapiret. Markedsværdien på værdipapiret kan derfor svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er forskelligt fra markedet. Udstederen kan også gå konkurs, og så vil hele eller dele af investeringen være tabt.

##### *Juridisk/regulatorisk risiko*

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

##### *Afviklingsrisiko*

Afviklingsrisiko er risikoen for, at en handelsmodpart ikke leverer det handlede aktiv eller afregningsbeløb til afdelingen i forbindelse med afviklingen af en handel

##### *Bæredygtighedsrisiko*

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. I afsnit 7 findes en uddybning af begrebet bæredygtighedsrisiko og en beskrivelse af, hvordan der arbejdes med bæredygtighed i investeringsprocesserne og i risikostyringen. Bæredygtighedsrisiko kan have et overlap med andre risikofaktorer, for eksempel udstederspecifik risiko.

### 3. Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Der er fastlagt et sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks) for alle afdelinger, som fremgår af afdelingsbeskrivelserne. Det er et grundlag for at måle afkastudviklingen på de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive sammenligningsgrundlag er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og derfor velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Målet for afdelingerne er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens sammenligningsgrundlag. Afdelingerne kan have øvrige afdelingsspecifikke målsætninger, som er beskrevet under den enkelte afdeling. Afdelingernes afkast beregnes over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og efter omkostninger til aktiv forvaltning. Afkastudviklingen i sammenligningsgrundlaget tager ikke højde for omkostninger. Vi forsøger at finde de bedste investeringer for at give det højeste mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra sammenligningsgrundlaget, og at afkastet kan blive både højere og lavere end dette. Herudover kan der i et vist omfang også investeres i værdipapirer, der ikke indgår i afdelingernes sammenligningsgrundlag.

Vi forsøger på sigt mindst at opnå et afkast, som følger markedsudviklingen gennem anvendelse af vores unikke investeringsprocesser, som kombinerer en modelbaseret screening af markederne med vores porteføljemanagers og rådgiveres viden, erfaring og sunde fornuft. Samtidig er disciplin og teamsamarbejde nøgleord, når vi skal finde de gode investeringer. Vi tror på, at kombinationen af aktivt forvaltede investeringer, teamsamarbejde og en disciplineret investeringsproces giver de bedste resultater for vores investorer.

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

Investeringsprocessen har stor betydning for afkastet, og der vil være perioder, hvor vores investeringsprocesser ikke vil bidrage til opnåelse af de afkastmæssige målsætninger. Det kan resultere i et afkast, der er lavere end sammenligningsgrundlaget. Fx kan der være perioder, hvor den måde porteføljemanagere udvælger afdelingens investeringer på ikke fungerer, eller hvor investeringer med en bestemt karakteristisk, der normalt regnes for positivt, ikke klarer sig

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

### 4. Risici knyttet til driften af foreningen

Foreningen administreres af investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, som i gennemsnit beskæftigede 20 medarbejdere i 2023.

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

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

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

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

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved en revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

På IT-området lægges stor vægt på data- og system-sikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og

beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

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

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

Foreningens afdelinger er for visse indkomstarter underlagt beskatning rundt omkring i verden. I enkelte tilfælde indebærer dette tvister med de lokale skattemyndigheder. Der anvendes ledelsesmæssige skøn til at vurdere mulige udfald af sådanne tvister. Foreningen vurderer, at hensættelsen til verserende tvister er tilstrækkelig. Dog kan den endelige forpligtelse afvige fra det ledelsesmæssige skøn, da denne afhænger af udfaldet af tvister og forlig med de relevante skattemyndigheder. Foreningens afdelinger er ikke involveret i tvister pr. 31. december 2023.

## Overskudsanvendelse

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 22. marts 2024, at der for de udbyttebetalende afdelinger / andelsklasser udbetales følgende i udbytte for 2023:

Afdeling / andelsklasse	Udbytte i kr. pr. bevis
Korte Obligationer Engros KL	0,00
Lange Obligationer Engros KL	0,00
Obligationer Almen Bolig KL	0,00
Dæmpet udl KL	0,00
Stabil udl	0,00
Jyske NemInvestering Stabil udl	0,00
Balanceret udl	1,60
Jyske NemInvestering Balanceret udl	1,70
Dynamisk udl	0,40
Jyske NemInvestering Dynamisk udl	0,70
Vækst udl	3,80
Jyske NemInvestering Vækst udl	4,10
PM Taktisk Allokering KL	0,00
Globale Aktier KL	0,80
Aktier SRI Indeks Engros KL	1,60
PM Aktier - Sektor / Faktor KL	4,20
PM Aktier KL	4,30

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

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

## Redegørelse for aktiv forvaltning af aktieafdelinger

Alle aktieafdelinger i foreningen følger en aktiv investeringsstrategi (er aktivt forvaltede), undtaget afdelingen Aktier SRI Indeks Engros KL, der følger en passiv forvaltet investeringsstrategi (er passivt forvaltet).

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

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

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

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

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af en afdelings portefølje, der ikke er sammenfaldende med afdelingens benchmark (sammenligningsgrundlag). En højere Active Share betyder således en større forskel mellem afdelingens portefølje og benchmark. Som investor skal man være opmærksom på, at tallet kan blive påvirket af sammensætningen af benchmark. I afdelinger med et smalt benchmark kan sammensætningen af benchmark kombineret med de lovgivningsmæssige placeringsregler betyde, at Active

Share bliver lavere end i andre afdelinger. Her kan det være mere relevant at sammenligne Active Share med Active Share for tilsvarende afdelinger.

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

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

I foreningen havde ingen af de aktivt forvaltede aktieafdelinger (dvs. Aktier SRI Indeks Engros KL undtaget) både en Active Share under 50 og en Tracking Error under 3 målt over tre år.

## Foreningens aktiviteter

### Investormålgruppe

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

### Produktudbud

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

- Traditionelle obligationer
- Emerging markets obligationer
- Virksomhedsobligationer
- Traditionelle aktier
- Emerging markets-aktier

- Alternativer
- Afledte finansielle instrumenter

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

### Væsentlige begivenheder i 2023

Året 2023 har været præget af enkelte væsentlige begivenheder, dels i foreningens umiddelbare omverden og dels hos os selv. De væsentligste begivenheder er:

1. Ny information om investeringsfonde
2. Suspensioner af udvalgte afdelinger
3. Ændringer i sammenligningsgrundlag (referenceindeks/benchmark)
4. Investorforum
5. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse
6. Nedsættelse af rådgivningshonorar
7. Navneændring af afdeling
8. Skift af skattemæssig status
9. Påbud fra Finanstilsynet

#### 1. Ny information om investeringsfonde

Den 1. januar 2023 blev investeringsfonde til detailkunder omfattet af den såkaldte PRIIPS-forordning. Det betyder, at alle investeringsfonde, der købes af private investorer, vil offentliggøre endnu mere detaljerede oplysninger om blandt andet afkast, risiko og omkostninger i et nyt informationsdokument. Det nye informationsdokument hedder ”Central Information”, og dokumentet erstatter det tidligere informationsdokument ”Central Investorinformation”. Målet er at hjælpe investorer til bedre at forstå investeringsprodukternes karakteristika og vigtigste egenskaber.

Det betyder samtidig, at omkostningsnøgletallet Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP) er udgået. ÅOP fremgik ikke direkte af det gamle ”Central Investorinformation” men blev vist på blandt andet foreningens hjemmeside og ved køb og salg af investeringsfonde.

Informationsdokumentet ”Central Information” for de enkelte afdelinger kan ses på foreningens hjemmeside, [jyskeportefolje.dk](https://jyskeportefolje.dk).

#### 2. Suspensioner af udvalgte afdelinger

Grundet lokale børslukkedage i mange underliggende markeder var det ikke muligt at indhente retvisende

markedspriser for udvalgte aktivtyper den 2. januar 2023.

Dette bevirkede suspension af udvalgte af foreningens afdelinger den 2. januar 2023. Konsekvensen var, at der ikke kunne handles i de pågældende afdelinger.

Suspensionen blev ophævet igen med virkning fra den 3. januar 2023.

### **3. Ændringer i sammenligningsgrundlag (referenceindeks/benchmark)**

I afdelingen Managed Vol Aktier KL blev sammenligningsgrundlaget ændret med virkning fra den 2. januar 2023. Frem til denne dato havde afdelingen MSCI World Minimum Volatility som referenceindeks. Pr. 2. januar 2023 blev dette ændret til et benchmark bestående af MSCI World.

Baggrunden var, at afdelingens investeringsstrategi på samme tidspunkt blev ændret, og dermed skulle afdelingen have et benchmark, der passede til afdelingens investeringsstrategi.

### **4. Investorforum**

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

Der var ved udløbet af fristen for opstilling af kandidater til posten som investorrepræsentant den 26. januar 2023 kun indkommet ét forslag; foreningens bestyrelsesmedlem og næstformand Jane Soli Preuthun, der således blev valgt ved fredsvalg.

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

### **5. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse**

Bestyrelsen havde besluttet at udnytte muligheden for at lade de forventede udbytter udbetale efter regnskabsårets afslutning og inden afholdelse af den ordinære generalforsamling den 22. marts 2023.

De forventede udbytter for regnskabsåret 2022 blev trukket fra den indre værdi (NAV) i afdelingerne/andelsklasserne den 26. januar 2023 og indbetalt med

valør på kundernes konti den 30. januar 2023.

### **6. Nedsættelse af rådgivningshonorar**

Det samlede rådgivningshonorar for afdelingen Managed Vol Aktier KL blev sat ned fra 0,65% til 0,45%.

Nedsættelsen skete med virkning fra den 1. marts 2023.

Rådgivningshonorar for afdelingerne og andelsklasserne Dynamisk udl, Jyske NemInvestering Dynamisk udl og Dynamisk akk KL blev nedsat fra 0,65% til 0,50%.

Rådgivningshonorar for afdelingerne og andelsklasserne Vækst udl, Jyske NemInvestering Vækst udl og Vækst akk KL blev nedsat fra 0,80% til 0,60%.

Nedsættelserne skete med virkning fra den 1. juli 2023.

### **7. Navneændring af afdeling**

Afdelingen Managed Vol Aktier KL har ændret navn til Globale Aktier KL.

Baggrunden for navneændringen var et ønske fra foreningens hoveddistributør om ændring af afdelingens målgruppe og samtidig ændring af investeringspolitikken.

Navneændringen skete med virkning fra den 2. maj 2023.

### **8. Skift af skattemæssig status**

På en ekstraordinær generalforsamling, afholdt den 22. juni 2023, blev det besluttet at ændre vedtægterne for afdelingen Dynamisk udl KL, således at afdelingen ikke længere vil være omfattet af aktieavancebeskatningslovens §22, stk. 2.

Ændringen skete, fordi det forventes, at investorers gevinst og tab ved afståelse af beviser i afdelingen skifter fra at være beskattet som obligationsbaseret til at blive beskattet som aktiebaseret fra og med skatteåret 2024.

### **9. Påbud fra Finanstilsynet**

Finanstilsynet gennemførte i 2022/2023 en temainspektion vedrørende bestyrelsens overvågning og håndtering af afkast og omkostninger i foreningens afdeling Vækst udl.

I denne forbindelse modtog bestyrelsen i september 2023 to påbud fra Finanstilsynet.

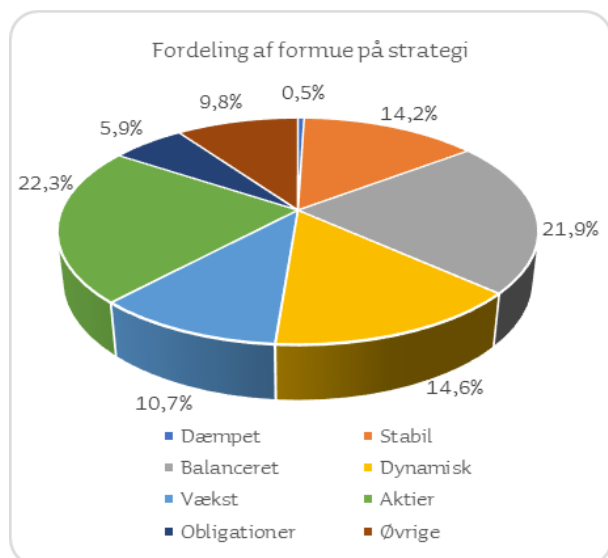
Det første påbud drejer sig om krav til styringsdokumentet bag bestyrelsens omkostningsopfølgning. Dette påbud er efter foreningens opfattelse løst.

Finanstilsynet har derudover påbudt bestyrelsen at foretage tilstrækkelig evaluering af omkostninger i afdelingen og gennemføre de nødvendige tiltag, der sikrer, at omkostningerne i afdeling Vækst udl er markedskonforme og konkurrencedygtige og i investorerens interesse. Dette påbud er efter foreningens opfattelse også løst.

Det er bestyrelsens vurdering, at også den pågældende afdeling har markedskonforme og konkurrencedygtige omkostninger, som er i investorerens interesse, når investorerens samlede omkostninger tages i betragtning.

## Formueforhold

Formuen udgjorde 92,00 mia. kr. ved årets udgang. Der var nettoemission på 8,84 mia. kr. og der var et positivt resultat på 8,20 mia. kr. i foreningen. Endeligt blev der udbetalt udbytte på 0,63 mia. kr. vedrørende regnskabsåret 2022.



Der var i året kun en mindre forskydning i fordelingen af formuen målt på de enkelte strategier.

## Administrationsomkostninger

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

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

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

Rådgivningshonorar dækker betaling for portefølje-rådgivning/-forvaltning.

Formidlingsprovision dækker betaling for formidling af andele.

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

Kurtageomkostninger samt emissions- og indløsningsomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret.

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

De laveste administrationsomkostninger finder man i afdelinger med danske obligationer. De højeste administrationsomkostninger finder man i blandede afdelinger med højst aktieeksponering.

Den enkelte afdelings/andelsklasses konkrete administrationsomkostningsprocent fremgår af de respektive afdelingsregnskaber.

## Væsentlige begivenheder efter årets udløb

### Ændringer til foreningens afdelingers bæredygtige profil

Den 2. januar 2024 skete en række ændringer til foreningens afdelingers bæredygtige profil. Ændringerne kunne opdeles i følgende fem punkter:

- Alle foreningens afdelinger er omfattet af lovgivning om markedsføring af miljømæssige og sociale karakteristika – også kaldet artikel 8 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger
- Screeningen for god selskabsledelse udvides på tværs af alle foreningens afdelinger
- For hver af foreningens afdelinger er der tilføjet et individuelt afsnit om, hvordan bæredygtighedsrisici i den specifikke afdeling håndteres
- Politikker m.m. om våben er præciseret og kemiske våben er tilføjet
- For aktiestrategierne ændres den CO2e-reduktionssti som følges. Målet og ambitionerne for 2030 er uændrede, men vejen dertil er ændret, da det i praksis har vist sig, at den tidligere reduktionssti betød for store risici for investorenes afkast. Der er nu en bedre balance imellem de tre elementer: afkast, risiko og bæredygtighed.

For både god selskabsledelse og eksklusioner nedrosles desuden den mekaniske eksklusion. I stedet indføres en selskabsspecifik vurdering og eventuel godkendelse af investeringerne, hvis selskaberne lever op til krav til ansvarlig og bæredygtig adfærd samt god selskabsledelse.

### Investorforum

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

Der var ved udløbet af fristen for opstilling af kandidater til posten som investorrepræsentant den 26. januar 2024 kun indkommet et forslag; foreningens bestyrelsesmedlem og næstformand Jane Soli Preuthun, der således blev valgt ved fredsvalg.

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

### Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

Bestyrelsen havde besluttet at udnytte muligheden for at lade de forventede udbytter udbetale efter regnskabsårets afslutning og inden afholdelse af den ordinære generalforsamling den 22. marts 2024.

De forventede udbytter for regnskabsåret 2023 blev trukket fra den indre værdi (NAV) i afdelingerne/andelsklasserne den 26. januar 2024 og indbetalt med valør på investorenes konti den 30. januar 2024.

### Fusion med afdelinger i Investeringsforeningen Handelsinvest

Bestyrelsen godkendte på et bestyrelsesmøde, afholdt den 21. februar 2024, at fusionere med følgende afdelinger i Investeringsforeningen Handelsinvest:

Ophørende afdelinger ved skattepligtig fusion:

- Handelsinvest Defensiv 10 (AK) – fortsættende afdeling: Stabil udl KL
- Handelsinvest Defensiv 30 (AK) – fortsættende afdeling: Balanceret udl KL
- Handelsinvest Offensiv 60 (AK) – fortsættende afdeling: Dynamisk udl KL
- Handelsinvest Offensiv 80 (AK) – fortsættende afdeling: Vækst udl KL
- Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) – fortsættende afdeling: Stabil akk KL
- Handelsinvest Offensiv 80 (Akkumulerende (AK) – fortsættende afdeling: Vækst akk KL

Bestyrelsens godkendelse af fusion af ovennævnte seks afdelinger i Investeringsforeningen Handelsinvest med seks af foreningens afdelinger er betinget af, at bestyrelsen for Investeringsforeningen Handelsinvests forslag om ophør ved fusion af ovennævnte afdelinger godkendes på Investeringsforeningen Handelsinvests ordinære generalforsamling den 27. marts 2024.

### Øvrige begivenheder efter årets udløb

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

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Vidensressourcer

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

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

## Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 22. marts 2023 var der genvalg til bestyrelsen.

Foreningens bestyrelse består af professor Hans Frimor, investeringschef Jane Soli Preuthun, professor Bo Sandemann Rasmussen og cand.merc. Bjarne Staael.

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Hans Frimor som formand og Jane Soli Preuthun som næstformand.

Øverste ledelsesorgan	2023	2024	2025	2026	2027
Samlet antal medlemmer	4				
Underrepræsenteret køn i pct.	25				
Måltal i pct.	N/A				
Årstal for opfyldelse af måltal	N/A				

Bestyrelsen bestod ultimo 2023 af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Af de fire medlemmer er én kvinde og tre mænd. Andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer er dermed 25%, hvilket svarer til en ligelig fordeling efter Erhvervsstyrelsens vejledning. På baggrund heraf er der ikke opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn.

Foreningen er undtaget fra at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer, idet foreningen ikke har nogen ansatte. Tilsvarende er foreningen undtaget fra pligten til at udarbejde politik for at øge

andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer.

Hvis fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvordan dette vil blive opnået igen.

Ovenstående udgør foreningens rapportering i henhold til § 66 a i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Der blev afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2023.

## Fakta om bestyrelsen

Medlem	Indtrædelsesår
Hans Frimor	2016
Jane Soli Preuthun	2016
Bo Sandemann Rasmussen	2016
Bjarne Staael	2019

Foreningens bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelsen i de øvrige foreninger (undtaget Investeringsforeningen Handelsinvest), der er forvaltet/administreret af foreningens investeringsforvaltningsselskab Jyske Invest Fund Management A/S.

Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet forvaltede/administrerede foreninger.

Investeringsforvaltningsselskabet informerede den 2. oktober 2023 foreningens bestyrelse om, at man havde udvidet direktionen, så den fremover, udover Managing Director Jan Houmann Larsen, udgøres af Director Henrik Kragh.

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Jyske Invest Fund Management A/S for de modtagne ydelser.

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

Bestyrelsens honorar udgjorde i 2023 i alt 808 tkr. mod 800 tkr. i 2022. Investeringsforeningen Jyske Porteføljes formuevægtede andel heraf udgjorde i 2023 541 tkr. mod 532 tkr. i 2022.

## Væsentlige aftaler

Der er indgået følgende væsentlige aftaler vedrørende foreningen:

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

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

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

For afdelingen Globale Aktier KL er porteføljeplejen ved aftale delegeret til Intech Investment Management LLC.

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

Der er indgået aftale med Jyske Bank A/S vedrørende distribution og salg af andele. Aftalen indebærer, at Jyske Bank A/S iværksætter tiltag for at fremme salg af andelene til investorer og afrapporterer til administrator.

Der er indgået aftale med Jyske Bank A/S om support til varetagelse af foreningens kommunikation,

markedsføring, produktudvikling samt skattemæssige forhold.

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

## Fund Governance

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

Foreningens samlede Fund Governance-politik kan ses på foreningens hjemmeside, [jyskeportefolje.dk](https://jyskeportefolje.dk).

## Samfundsansvar

### Politikker

Foreningen tager samfundsansvar i forbindelse med investeringer, hvilket indebærer, at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG<sup>\*</sup>) indgår i investeringsbeslutningerne. I arbejdet med ESG fokuseres blandt andet på miljø, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorrupsion.

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

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

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

Virkningerne af bæredygtighedsrisici i en afdeling er forskellige fra afdeling til afdeling og kan variere afhængig af afdelingens eksponering mod øvrige risici,

regioner og aktivklasser. Som udgangspunkt kan bæredygtighedsrisici medføre en negativ indvirkning på værdien af en investering.

Fra 2. januar 2024 indføres afdelingsspecifikke beskrivelser af integrationen af bæredygtighedsrisici i foreningens prospekt.

Medmindre andet fremgår under afdelingsregnskabet, har hver afdeling en diversificeret portefølje. Afdelingerne vurderes derfor at være eksponeret mod mange forskellige bæredygtighedsrisici, som vil variere fra investering til investering. Eksempler herpå er:

Finansielle risici ved klimaforandringerne som virksomheder og lande rammes af, fx pludselige og mere ekstreme vejrhændelser og vedvarende skift i klimaet. Øget hyppighed og alvorlighed af ekstreme vejrhændelser kan påvirke markedsværdien af direkte ejede fysiske aktiver, som fx ejendomme, negativt. Hertil kommer, at markedsværdien af finansielle aktiver kan blive påvirket negativt.

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

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

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

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

Retningslinjer for foreningens arbejde med samfundsansvar fremgår af foreningens 'Politik for ansvarlig og bæredygtig investering'. Politikken er senest vedtaget

af bestyrelsen i august 2023. Uddrag af den til enhver tid gældende politik kan findes på foreningens hjemmeside, [jyskeportefolje.dk](https://www.jyskeportefolje.dk).

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

Foreningens arbejde med ansvarlige og bæredygtige investeringer tager udgangspunkt i brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed, som blev opdateret af Investering Danmark i 2022. Brancheanbefalingen beskriver de forhold, som foreningen som minimum bør overveje i forbindelse med udarbejdelsen af politikker for bæredygtige og ansvarlige investeringer, og indeholder emner som integration af bæredygtighed i investeringsprocesserne, aktivt ejerskab og screening for brud på internationale normer.

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

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

Nedenfor fremgår en rapportering om arbejdet med vores indsatser og handlinger i relation til ansvarlige og bæredygtige investeringer.

### **Handlinger**

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

Jyske Invest Fund Management A/S har en aftale med en ekstern rådgiver, hvorfra Jyske Invest Fund Management A/S løbende har adgang til data over

selskaber med alvorlige overskridelser af internationale normer eller konventioner.

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

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

Foreningen har fravalgt at investere i en række selskaber, der ikke lever op til 'Politik for ansvarlig og bæredygtig investering', og hvor der ikke er udsigt til, at dialog vil resultere i en ændret adfærd. Listen over fravalgte selskaber indeholder ultimo 2023 primært selskaber med aktiviteter, der kan relateres til konventionsomfattede våben: landminer, klyngevåben og atomvåben (hvor FN-traktaten om 'ikke-spredning af atomvåben' ikke overholdes). Listen er offentliggjort på Jyske Banks hjemmeside: [www.jyskebank.dk/privat/investering/investeringsinfo/](http://www.jyskebank.dk/privat/investering/investeringsinfo/) "Eksklusionsliste".

Foreningen inddrager ESG-forhold ved investering i statsobligationer og virksomhedsobligationer fra statsejede selskaber og overholder internationale sanktioner og forbud vedtaget af FN og EU.

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

vedr. udøvelse af stemmerettighed bygger på tre fokusområder:

- Stemmeafgivelse som eskalering ved selskabsdialog, hvor selskabet ikke vurderes at ændre adfærd i tilfredsstillende grad.
- Stemmeafgivelsen understøtter konkrete forslag om bæredygtighed.
- Selskabets bæredygtighedsrisici vurderes at være ekstra høje.

I 2023 har foreningerne (undtaget Investeringsforeningen Handelsinvest) administreret af Jyske Invest Fund Management A/S valgt at udnytte sine stemmerettigheder i forhold til 283 selskaber og 601 dagsordenspunkter, som vist i tabellen.

Fordeling på dagsordenspunkter	Antal	Stemmer	
		med ledelsen	mod ledelsen
Forslag om bæredygtighed stillet af ledelsen	70	66	4
Forslag om bæredygtighed stillet af aktionærer	474	120	354
Understøttelse af engagement	2	0	2
ESG-risiko emner	55	0	55
I alt	601	186	415

Foreningen modtager rådgivning af Jyske Bank, som har tilsluttet sig det globale Net Zero Asset Manager-initiativ. Herigennem forpligter Jyske Bank sig bl.a. til, at investeringsporteføljer skal være netto CO2e-neutrale i 2050, og at der sættes mål for 2030. For foreningen betyder det, at der modtages rådgivning, som afspejler dette.

Et andet vigtigt initiativ, som blev videreført i 2023 er, rådgivers (Jyske Bank) tilslutning til Climate Action 100+, hvor 700 investorer med samlet 68.000 mia. USD under forvaltning går sammen om at påvirke de allerstørste udledere af drivhusgasser til at leve op til Paris-aftalen.

Foreningens rådgiver har i 2023 gennemført engagerende dialogmøder med syv danske udstedere af dækkede obligationer. Formålet var at sætte særligt fokus på brugbare og relevante data til at arbejde med målsætninger om at reducere CO2e-udledningen. Det er aftalt at fortsætte dialogen med mindst årlig frekvens om aktuelle emner omkring bæredygtighed. Foreningen valgte i 2023 at udvide fokus på aktivt ejerskab signifikant via samarbejdet med

Sustainalytics, og har dermed aktiveret yderligere 613 engagement-cases, der bl.a. målrettet fokuserer på at påvirke virksomhedernes håndtering af områder såsom biodiversitet, ansvarlig skattepraksis, netto-nul reduktionsmål, cirkulær økonomi og menneskerettigheder etc. Derudover sætter foreningen, i samarbejde med Sustainalytics, øget fokus på at sikre virksomheders håndtering af deres største ESG-risici gennem aktivt ejerskab, ligesom det fortsat er højt prioriteret at sikre virksomheders overholdelse af internationale konventioner og normer.

## Resultater

I løbet af 2023 deltog foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S sammen med andre investorer i Sustainalytics brede engagement-program, som både indebærer normbaseret engagement samt proaktivt engagement på specifikke tematikker.

For engagementsager vedrørende overtrædelse af internationale konventioner og normer har foreningen via Sustainalytics været i dialog med 151 selskaber, hvoraf 142 var igangværende ved udgangen af 2023. 95 af disse sager vedrører menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, 23 sager vedrører miljøforhold, og 24 sager vedrører forretningsetik.

I løbet af 2023 er 5 sager i foreningernes porteføljer blevet løst og derved lukket. I de resterende igangværende sager kan der i 9 sager konstateres meget positive engagementsresultater i form af progression i de konkrete sager og vilje til dialog fra de ansvarlige selskaber. I 33 sager er der delvist positive engagementsresultater, mens der er dårlige eller slet ingen resultater i 6 sager.

Foreningen har derudover, via Sustainalytics, været i dialog med selskaber på områder, som ikke omhandler normbrud, men hvor foreningen ønsker at se forbedringer i forhold til selskabers ESG-performance. Disse områder omfatter bl.a. biodiversitet, menneskerettigheder, ansvarlig skattepraksis, netto-nul reduktionsmål og generel fokus på proaktiv dialog, der skal sikre selskabers håndtering af deres største ESG-risici. I alt har foreningen via Sustainalytics været i dialog med 659 selskaber på det proaktive område, herunder 341 på klima og biodiversitet og 61 på menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder og 72 på god forretningsetik.

På de omtalte engagerende dialogmøder der har været afholdt med syv udstedere af dækkede obligationer, blev der bygget videre på tidligere års forståelse

for vigtigheden af, at udstederne producerer kvalitetsdata for CO<sub>2</sub>e-udledningen, som obligationerne er med til at finansiere. Der blev desuden diskuteret tiltag, som udstederne kan arbejde med for at nedbringe den finansierede CO<sub>2</sub>e-udledning.

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

På foreningens hjemmeside findes for udvalgte afdelinger en bæredygtig profil hvor specifikke data vedrørende afdelingens bæredygtighedsprofil løbende udstilles.

Derudover er der som en del af denne årsrapport en gennemgående rapportering for de såkaldte artikel 8-afdelinger, vedrørende afdelingernes miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

## Bæredygtighed fortsat i fokus

”Bæredygtighed” - som et bredt begreb der dækker mange forskellige ting, blandt andet disclosureforordningen der trådte i kraft i 2021 – har fyldt meget i foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S i 2023.

CO<sub>2</sub>e-aftryk anses bredt som et af de relevante mål for klimabelastning. Foreningen anvender eksterne og anerkendte leverandører på bæredygtighedsdata – herunder CO<sub>2</sub>e.

For CO<sub>2</sub>e har fokus været på direkte udledning (scope 1) og den del af den indirekte udledning, hvor data har været anset som rimelig stabile (scope 2), mens indfasning af scope 3 (yderligere indirekte udledning) også har været indfaset siden 2022.

Det har dog vist sig, at data for scope 3 har været meget fejlbehæftede og usikre, hvorfor scope 3-data udfases igen fra 2. januar 2024.

I 2023 har i alt 54 afdelinger/ andelsklasser i foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S haft bindende kriterier angående bæredygtighed og fremmer i henhold til SFDR/disclosureforordningen miljømæssige og/eller sociale karakteristika og er dermed kategoriseret som artikel 8-

afdelinger under SFDR. Her har fokus særligt været på klimaforandringer, hvor reduktion af CO2e-udledninger anses bredt som et af de relevante parametre i den bæredygtige udvikling og omstilling og som et helt centralt element for at leve op til målsætningerne i Paris-aftalen om at begrænse de globale temperaturstigninger.

Foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S har ikke nogen afdelinger

kategoriseret som artikel 9. Pr. 2. januar 2024 bliver yderligere 20 afdelinger / andelsklasser kategoriseret som artikel 8-fonde under SFDR.

I hvilket omfang de miljømæssige og / eller sociale karakteristika er opfyldt for afdelinger der markedsfører miljømæssige og / eller sociale karakteristika (artikel 8-produkter), er beskrevet i en note til denne årsrapport.

# Ledespåtegning

## **Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Portefølje**

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Jyske Portefølje.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2023.

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

Endvidere giver den supplerende beretning om de enkelte afdelingers opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 28. februar 2024

## **Bestyrelse**

Hans Frimor  
Formand

Jane Soli Preuthun  
Næstformand

Bo Sandemann Rasmussen

Bjarne Staael

## **Direktion**

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

Jan Houmann Larsen  
Managing Director

Henrik Kragh  
Director

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Portefølje

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Portefølje for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne".

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

### Uafhængighed

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

### Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og afdelingsberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til

Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne

udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 28. februar 2024

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

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne 28632

Michael Laursen  
statsaut. revisor  
mne 26804

# Afdelingernes årsregnskaber

## Generel læsevejledning

Foreningen består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året og giver en status ved årets afslutning.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, vi har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger. Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede

markedsudvikling, de generelle risici og foreningens risikostyring i fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Vi anbefaler derfor, at de generelle afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsregnskaber for at få et fyldestgørende billede af udviklingen i de enkelte afdelinger.

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

Alle afdelinger i foreningen har en aktiv investeringsstrategi, undtagen Aktier SRI Indeks Engros KL, som har en passiv investeringsstrategi.

## Korte Obligationer Engros KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i danske og tyske obligationer i DKK eller EUR. Der investeres primært i DKK og fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, Kommune Kredit, Danmarks Skibskredit og realkreditinstitutter.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061272580
Børsnoteret	Nej
Oprettet	11. december 2019
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

## Korte Obligationer Engros KL

### Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	56.451	23.744
1. Renteudgifter	0	73
<b>I alt renter</b>	56.451	23.671
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	31.148	-175.934
Afledte finansielle instrumenter	401	0
Valutakonti	3	0
Handelsomkostninger	85	50
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	31.467	-175.984
<b>I alt nettoindtægter</b>	87.918	-152.313
3. Administrationsomkostninger	1.877	2.054
<b>Resultat før skat</b>	86.041	-154.367
<b>Årets nettoresultat</b>	86.041	-154.367
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	0	0
Overført til formuen	86.041	-154.367
<b>I alt disponeret</b>	86.041	-154.367

### Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
5. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	10.856	1.061
<b>I alt likvide midler</b>	10.856	1.061
5. <b>Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.947.338	2.453.250
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	167.537	188.878
<b>I alt obligationer</b>	2.114.875	2.642.128
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.825	11.609
<b>I alt andre aktiver</b>	18.825	11.609
<b>AKTIVER I ALT</b>	2.144.556	2.654.798
<b>PASSIVER</b>		
6. <b>Investorerne formue</b>	2.108.637	2.648.043
5. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.963	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	9.963	0
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	145	174
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	25.811	6.581
<b>I alt anden gæld</b>	25.956	6.755
<b>PASSIVER I ALT</b>	2.144.556	2.654.798

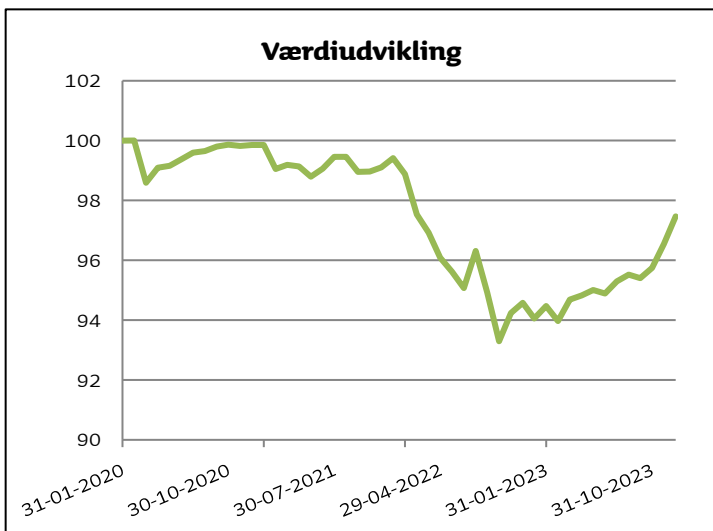
## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	5.482	0		
Noterede obligationer fra danske udstedere	48.698	22.725		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.271	1.019		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>56.451</b>	<b>23.744</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	0	73		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>0</b>	<b>73</b>		
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	26.985	-169.752		
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	4.163	-6.182		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>31.148</b>	<b>-175.934</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Andre kontrakter	401	0		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>401</b>	<b>0</b>		
Valutakonti	3	0		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	85	50		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>85</b>	<b>50</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>31.467</b>	<b>-175.984</b>		
	<b>2023</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2023</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>3. Administrationsomkostninger:</b>				
Investeringsforvaltning	1.235	0	1.348	0
Administration	642	0	706	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>1.877</b>	<b>0</b>	<b>2.054</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>1.877</b>		<b>2.054</b>
			<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.
<b>4. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter			56.451	23.671
Kursgevinst til udlodning			-48.616	-85.797
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster			20.355	-689
Udlodning overført fra sidste år			-91.326	-28.511
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>-63.136</b>	<b>-91.326</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.877	-2.054
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.			311	-1
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>-64.702</b>	<b>-93.381</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			1.566	2.055
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>-63.136</b>	<b>-91.326</b>

## Noter

	2023		2022	
	i %		i %	
5. <b>Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		100,30		99,78
Øvrige finansielle instrumenter		-0,47		0,00
Andre aktiver/anden gæld		0,17		0,22
<b>I alt</b>		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>				
	2023		2022	
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6. <b>Investorerens formue:</b>				
Investorerens formue primo	28.152.915	2.648.043	27.625.085	2.746.420
Emissioner i året	3.485.000	331.882	4.217.830	405.705
Indløsninger i året	-10.005.000	-958.086	-3.690.000	-350.084
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		757		369
Overførsel af periodens resultat		86.041		-154.367
<b>I alt investorerens formue</b>	21.632.915	2.108.637	28.152.915	2.648.043

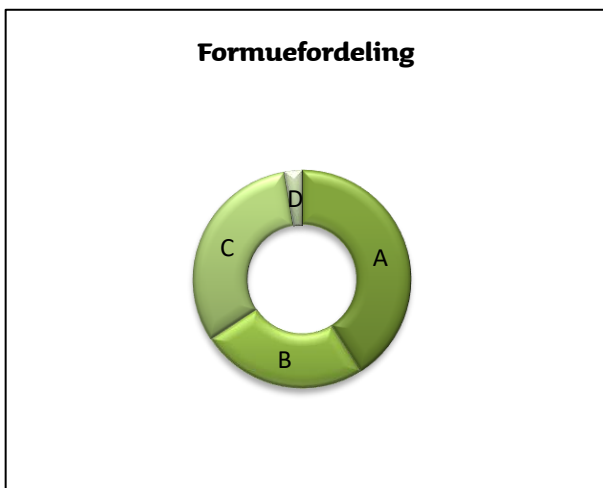
## Noter



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

**Største beholdninger**

1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	9,10%
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	4,72%
2% Kommunekredit 10.11.2024 (309)	4,69%
3,95% Jyske Realkredit A/S 01.07.2025 (CCE)	4,67%
1,25% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2024	4,15%



- A 0-1 års varighed **40,90%**
- B 1-3 års varighed **24,90%**
- C 3-5 års varighed **31,60%**
- D 5-7 års varighed **2,60%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.062	-13.319	-154.367	86.041
Antal andele	32.174.085	27.625.085	28.152.915	21.632.915
Investorerens formue (1.000 kr.)	3.212.759	2.746.420	2.648.043	2.108.637
<u>Nøgletal:</u>				
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,86	99,42	94,06	97,47
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	-0,75	-0,63	-4,92	3,35
- Afdeling	-0,14	-0,44	-5,39	3,63
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,06	0,08	0,08	0,08
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):				
- Køb	6.370.666	2.602.227	1.893.858	1.955.317
- Salg	3.146.055	2.499.780	1.649.166	2.331.395
- I alt	9.516.721	5.102.007	3.543.024	4.286.712
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	45	71	50	85
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:				
- Benchmark				-0,17
- Afdeling				-0,14
Tracking Error (i %)				1,28
Kurs ultimo året	99,83	99,37	94,07	97,30

\* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

# Lange Obligationer Engros KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i danske og tyske obligationer i DKK eller EUR. Der investeres primært i DKK og fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, Kommune Kredit, Danmarks Skibskredit og realkreditinstitutter.

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

## Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061272663
Børsnoteret	Nej
Oprettet	11. december 2019
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

## Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

## Nøgletal

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

# Lange Obligationer Engros KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	33.787	17.937
1. Renteudgifter	0	31
<b>I alt renter</b>	<b>33.787</b>	<b>17.906</b>
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	59.089	-229.240
Afledte finansielle instrumenter	-8	716
Valutakonti	-4	48
Handelsomkostninger	68	57
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>59.009</b>	<b>-228.533</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>92.796</b>	<b>-210.627</b>
3. Administrationsomkostninger	1.897	1.980
<b>Resultat før skat</b>	<b>90.899</b>	<b>-212.607</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>90.899</b>	<b>-212.607</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til formuen	90.899	-212.607
<b>I alt disponeret</b>	<b>90.899</b>	<b>-212.607</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
5. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	121.305	95.009
<b>I alt likvide midler</b>	<b>121.305</b>	<b>95.009</b>
5. <b>Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.464.674	1.390.650
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	47.950	60.089
<b>I alt obligationer</b>	<b>1.512.624</b>	<b>1.450.739</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.545	8.729
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>10.545</b>	<b>8.729</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.644.474</b>	<b>1.554.477</b>
<b>PASSIVER</b>		
6. <b>Investorerne formue</b>	<b>1.507.107</b>	<b>1.451.873</b>
5. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	115.188	92.443
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>115.188</b>	<b>92.443</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	162	164
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	22.017	9.997
<b>I alt anden gæld</b>	<b>22.179</b>	<b>10.161</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.644.474</b>	<b>1.554.477</b>

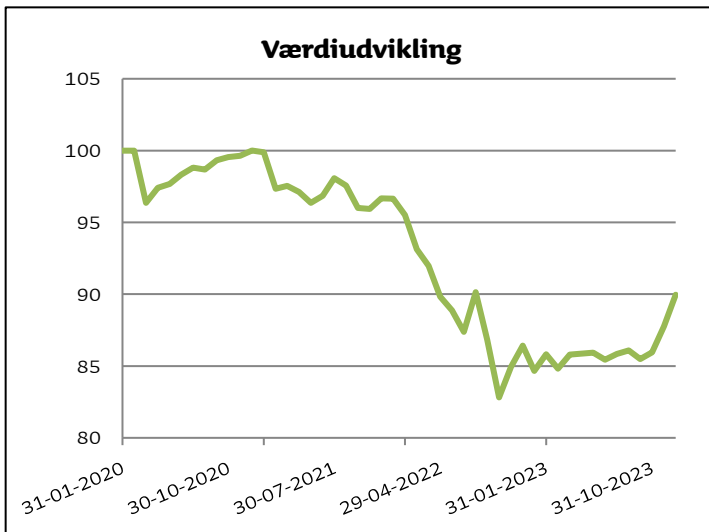
## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	4.644	396		
Noterede obligationer fra danske udstedere	28.970	17.373		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	173	168		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>33.787</b>	<b>17.937</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	0	31		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>0</b>	<b>31</b>		
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	57.018	-224.768		
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	2.071	-4.472		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>59.089</b>	<b>-229.240</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Andre kontrakter	-8	716		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-8</b>	<b>716</b>		
Valutakonti	-4	48		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	68	57		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>68</b>	<b>57</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>59.009</b>	<b>-228.533</b>		
	<b>2023</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2023</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>3. Administrationsomkostninger:</b>				
Investeringsforvaltning	1.506	0	1.569	0
Administration	391	0	411	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>1.897</b>	<b>0</b>	<b>1.980</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>1.897</b>		<b>1.980</b>
			<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.
<b>4. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter			33.787	17.906
Kursgevinst til udlodning			-61.101	-121.565
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster			4.343	1.418
Udlodning overført fra sidste år			-123.456	-21.215
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>-146.427</b>	<b>-123.456</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.897	-1.980
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.			79	56
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>-148.245</b>	<b>-125.380</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			1.818	1.924
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>-146.427</b>	<b>-123.456</b>

## Noter

		2023	2022		
		i %	i %		
5.	<b>Finansielle instrumenter:</b>				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,37	99,92		
	Øvrige finansielle instrumenter	-7,64	-6,37		
	Andre aktiver/anden gæld	7,27	6,45		
	<b>I alt</b>	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>					
		2023	2023	2022	2022
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6.	<b>Investorerens formue:</b>				
	Investorerens formue primo	17.148.805	1.451.873	16.578.285	1.602.167
	Emissioner i året	4.368.000	375.973	4.250.520	381.790
	Indløsninger i året	-4.765.000	-412.131	-3.680.000	-319.818
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		493		341
	Overførsel af periodens resultat		90.899		-212.607
	<b>I alt investorerens formue</b>	16.751.805	1.507.107	17.148.805	1.451.873

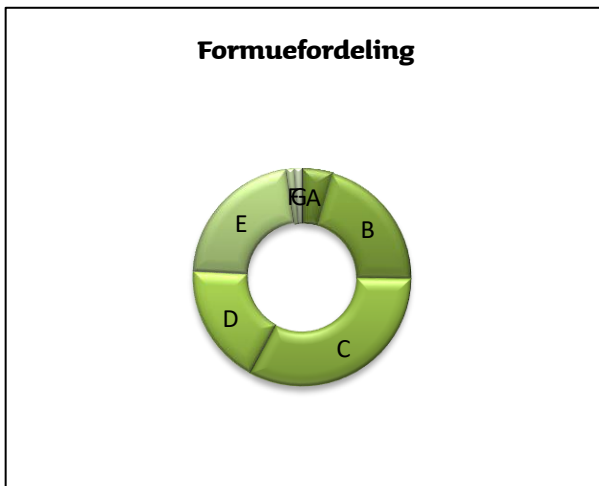
## Noter



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

### Største beholdninger

1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	5,57%
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	5,45%
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2031 (TWIN)	4,44%
Aftalekonto DKK	4,43%
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	4,39%



- A 0-1 års varighed **4,50%**
- B 1-3 års varighed **20,70%**
- C 3-5 års varighed **32,70%**
- D 5-7 års varighed **17,90%**
- E 7-10 års varighed **21,90%**
- F 10-20 års varighed **1,20%**
- G 20 års varighed eller derover **1,10%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	9.162	-57.155	-212.607	90.899
Antal andele	16.601.285	16.578.285	17.148.805	16.751.805
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.660.201	1.602.167	1.451.873	1.507.107
<u>Nøgletal:</u>				
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,00	96,64	84,66	89,97
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	-0,60	-1,55	-11,67	5,20
- Afdeling	0,00	-3,36	-12,40	6,26
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,11	0,13	0,13	0,13
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):				
- Køb	3.472.078	1.997.206	1.548.260	1.472.396
- Salg	1.803.610	1.921.552	1.436.884	1.439.189
- I alt	5.275.688	3.918.758	2.985.144	2.911.585
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	36	54	57	68
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:				
- Benchmark				-0,49
- Afdeling				-0,50
Tracking Error (i %)				2,56
Kurs ultimo året	100,00	96,61	84,72	89,82

\* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

# Obligationer Almen Bolig KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af danske stats- og realkreditobligationer udstedt i DKK. Afdelingens investeringer overholder de i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger fastsatte grænse.

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

### Afdelingsprofil

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

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

# Obligationer Almen Bolig KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	12.435	4.022
1. Renteudgifter	0	6
<b>I alt renter</b>	12.435	4.016
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	15.186	-16.843
Handelsomkostninger	4	17
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	15.182	-16.860
<b>I alt nettoindtægter</b>	27.617	-12.844
3. Administrationsomkostninger	1.002	649
<b>Resultat før skat</b>	26.615	-13.493
<b>Årets nettoresultat</b>	26.615	-13.493
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	0	0
Overført til formuen	26.615	-13.493
<b>I alt disponeret</b>	26.615	-13.493

## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
5. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	271	1.367
<b>I alt likvide midler</b>	271	1.367
5. <b>Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	584.219	563.559
<b>I alt obligationer</b>	584.219	563.559
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.104	2.779
<b>I alt andre aktiver</b>	4.104	2.779
<b>AKTIVER I ALT</b>	588.594	567.705
<b>PASSIVER</b>		
6. <b>Investorerens formue</b>	582.852	567.620
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	87	85
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.655	0
<b>I alt anden gæld</b>	5.742	85
<b>PASSIVER I ALT</b>	588.594	567.705

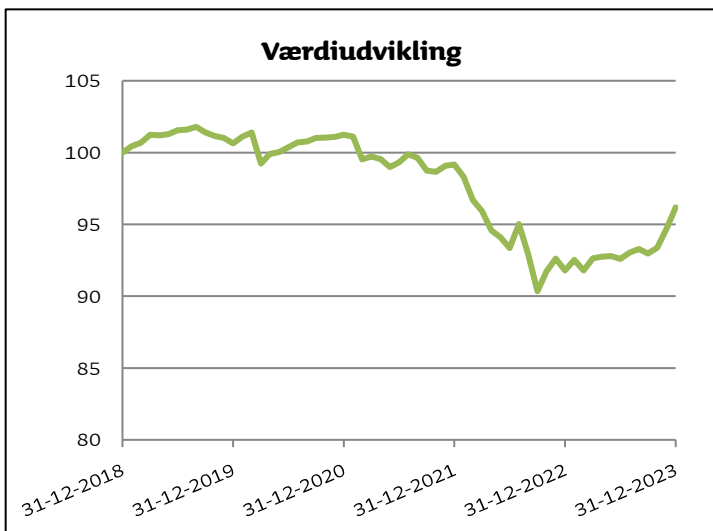
## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab		38		3
Noterede obligationer fra danske udstedere		12.397		4.011
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0		8
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>12.435</b>		<b>4.022</b>
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter		0		6
<b>I alt renteudgifter</b>		<b>0</b>		<b>6</b>
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere		15.186		-16.803
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		0		-40
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>		<b>15.186</b>		<b>-16.843</b>
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger		4		17
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		<b>4</b>		<b>17</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>15.182</b>		<b>-16.860</b>
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
	Afdelings	Andel af	Afdelings	Andel af
	direkte omk.	fælles omk.	direkte omk.	fælles omk.
<b>3. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	285	0	182	0
Investeringsforvaltning	569	0	332	0
Administration	148	0	135	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>1.002</b>	<b>0</b>	<b>649</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>1.002</b>		<b>649</b>
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>4. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter			12.435	4.016
Kursgevinst til udlodning			-1.533	-7.479
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster			1.254	-62.529
Udlodning overført fra sidste år			-66.998	-1.006
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>-54.842</b>	<b>-66.998</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.002	-649
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.			9	-811
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>-55.835</b>	<b>-68.458</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			993	1.460
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>-54.842</b>	<b>-66.998</b>

## Noter

		2023	2022		
		i %	i %		
5.	<b>Finansielle instrumenter:</b>				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,23	99,28		
	Andre aktiver/anden gæld	-0,23	0,72		
	<b>I alt</b>	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>					
		2023	2023	2022	2022
		Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
		andele	Formue-	andele	Formue-
			værdi		værdi
6.	<b>Investorerne formue:</b>				
	Investorerne formue primo	6.202.565	567.620	1.158.062	114.493
	Emissioner i året	44.626	4.234	6.203.239	576.157
	Indløsninger i året	-168.762	-15.628	-1.158.736	-109.626
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11		89
	Overførsel af periodens resultat		26.615		-13.493
	<b>I alt investorerne formue</b>	6.078.429	582.852	6.202.565	567.620

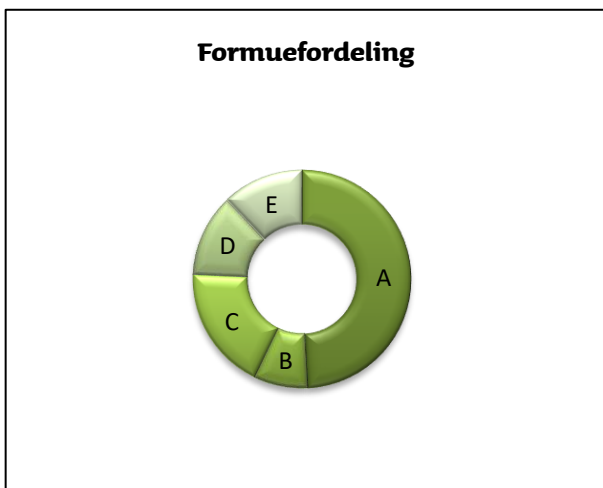
## Noter



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

**Største beholdninger**

0,0% Denmark Government Bond 15.11.2024	16,72%
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	13,29%
3,91% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2024 (Cc2)	8,22%
4,03% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2026	4,60%
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	4,43%



- A 0-1 års varighed **49,10%**
- B 1-3 års varighed **8,10%**
- C 3-5 års varighed **18,50%**
- D 5-7 års varighed **12,30%**
- E 7-10 års varighed **12,00%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	2.283	2.910	-7.484	-13.493	26.615
Antal andele	3.682.756	3.623.532	1.158.062	6.202.565	6.078.429
Investorerens formue (1.000 kr.)	373.923	367.132	114.493	567.620	582.852
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,53	101,32	98,87	91,51	95,89
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,02	-0,35	-0,93	-7,38	4,12
- Afdeling	0,65	0,58	-2,03	-7,44	4,78
Udlodning pr. andel	0,80	0,40	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,36	0,36	0,37	0,20	0,18
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	423.547	293.412	249.172	905.694	206.711
- Salg	347.154	334.562	454.389	430.730	176.291
- I alt	770.701	627.974	703.561	1.336.424	383.002
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	9	6	13	17	4
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark		0,17	-0,14	-0,91	-0,42
- Afdeling		0,43	0,00	-0,63	-0,27
Tracking Error (i %)		1,14	1,35	1,91	1,74
Kurs ultimo året	101,52	101,30	98,84	91,47	95,75

# All Corporate Credit KL

## Investeringsområde og -profil

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

Pr. 2. januar 2024 markedsfører afdelingen miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

### Afdelingsprofil

Fondstype	Akkumulerende
ISIN-kode	DK0061075835
Børsnoteret	Nej
Oprettet	22. august 2018
Funktionel valuta	Euro (EUR)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)</li><li>• 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

# All Corporate Credit KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 EUR	2022 1.000 EUR
<b>Renter:</b>		
1. Renteindtægter	8.177	7.265
1. Renteudgifter	0	7
<b>I alt renter</b>	<b>8.177</b>	<b>7.258</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	7.645	-21.000
Afledte finansielle instrumenter	2.678	-6.288
Valutakonti	169	104
Handelsomkostninger	4	3
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>10.488</b>	<b>-27.187</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>18.665</b>	<b>-19.929</b>
3. Administrationsomkostninger	1.034	1.023
<b>Resultat før skat</b>	<b>17.631</b>	<b>-20.952</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>17.631</b>	<b>-20.952</b>
<b>Til disposition</b>	<b>17.631</b>	<b>-20.952</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>17.631</b>	<b>-20.952</b>

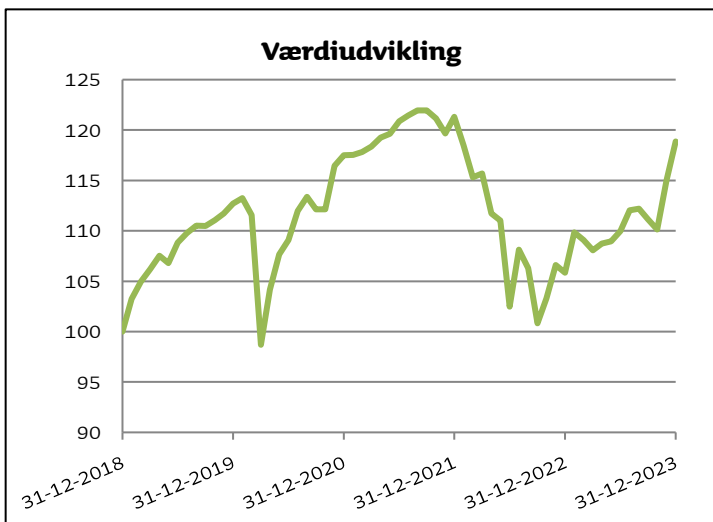
## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 EUR	2022 1.000 EUR
<b>AKTIVER</b>		
4. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	8.453	5.696
<b>I alt likvide midler</b>	<b>8.453</b>	<b>5.696</b>
4. <b>Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	148.668	134.345
<b>I alt obligationer</b>	<b>148.668</b>	<b>134.345</b>
4. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.082	1.689
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.082</b>	<b>1.689</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.215	2.039
Andre tilgodehavender	0	601
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.215</b>	<b>2.640</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>161.418</b>	<b>144.370</b>
<b>PASSIVER</b>		
5. <b>Investorerens formue</b>	<b>160.902</b>	<b>143.271</b>
4. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	395	1.014
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>395</b>	<b>1.014</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	93	85
Gæld til depotselskab	28	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>121</b>	<b>85</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>161.418</b>	<b>144.370</b>

## Noter

	2023		2022	
	1.000 EUR		1.000 EUR	
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab		170		53
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		7.986		7.210
Andre renteindtægter		21		2
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>8.177</b>		<b>7.265</b>
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter		0		7
<b>I alt renteudgifter</b>		<b>0</b>		<b>7</b>
<b>2. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		7.643		-21.000
Unoterede obligationer		2		0
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>		<b>7.645</b>		<b>-21.000</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforretninger/futures		256		-5.631
Andre kontrakter		2.422		-657
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>2.678</b>		<b>-6.288</b>
Valutakonti		169		104
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger		4		3
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		<b>4</b>		<b>3</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>10.488</b>		<b>-27.187</b>
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
	Afdelings	Andel af	Afdelings	Andel af
	direkte omk.	fælles omk.	direkte omk.	fælles omk.
<b>3. Administrationsomkostninger:</b>				
Investeringsforvaltning	749	0	741	0
Administration	285	0	282	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>1.034</b>	<b>0</b>	<b>1.023</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>1.034</b>		<b>1.023</b>
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			i %	i %
<b>4. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter			92,40	93,77
Øvrige finansielle instrumenter			1,05	0,47
Andre aktiver/anden gæld			6,55	5,76
<b>I alt</b>			<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.				
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal	1.000 EUR	Antal	1.000 EUR
	andele	Formue-	andele	Formue-
		værdi		værdi
<b>5. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	1.411.941	143.271	1.411.941	164.223
Overførsel af periodens resultat		17.631		-20.952
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.411.941</b>	<b>160.902</b>	<b>1.411.941</b>	<b>143.271</b>

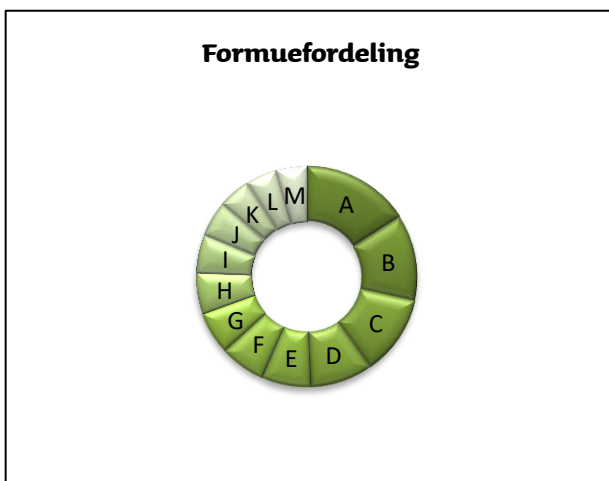
## Noter



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

**Største beholdninger**

CDS BACR 20-12-2025 49 bps (Goldman Sachs)	3,76%
Valutakonto EUR	2,98%
CDS VMED 20-12-2028 450 bps (Goldman Sachs)	2,67%
CDS VMED 20-12-2026 278 bps (Goldman Sachs)	2,49%
CDS AAL 20-06-2026 811 bps (Barclays)	2,25%



A Øvrige **15,90%**

K Finans **4,70%**

B Energi **12,60%**

L Forbrugsgoder **4,50%**

C Sundhedspleje **11,70%**

M Telekommunikation **4,50%**

D Pengeinstitutter **9,10%**

E Forsyning **7,30%**

F Service **6,60%**

G Fast ejendom **6,30%**

H Kapitalgoder **6,10%**

I Fritid **5,50%**

J Teknologi & Elektronik **5,20%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020*	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 EUR)	16.362	6.312	5.072	-20.952	17.631
Antal andele	1.342.452	1.379.000	1.411.941	1.411.941	1.411.941
Investorerens formue (1.000 EUR)	145.079	155.373	164.223	143.271	160.902
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (EUR pr. andel)	108,07	112,67	116,31	101,47	113,96
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark		3,43	3,23	-12,05	11,18
- Afdeling	12,71	4,26	3,23	-12,76	12,31
Administrationsomkostninger (i %)	0,67	0,67	0,68	0,69	0,69
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 EUR):					
- Køb	115.943	119.740	101.902	52.201	92.826
- Salg	114.142	102.259	96.847	52.491	81.431
- I alt	230.085	221.999	198.749	104.692	174.257
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 EUR):					
- Handelsomk. i alt	4	5	4	3	4
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark			0,69	-0,14	0,37
- Afdeling			0,77	-0,14	0,40
Tracking Error (i %)			0,86	1,32	1,63
Kurs ultimo året	108,40	113,04	116,73	102,18	114,38

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

## Dæmpet udl KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, højrente obligationer og alternativer – med hovedvægten på obligationer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780609
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 37% Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index</li><li>• 37% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index</li><li>• 6% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)</li><li>• 5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

# Dæmpet udl KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	3.119	1.472
1. Renteudgifter	0	6
2. Udbytter	61	472
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>3.180</b>	<b>1.938</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	2.103	-11.775
Kapitalandele	5.751	-9.432
Afledte finansielle instrumenter	-117	-7
Valutakonti	10	2
Handelsomkostninger	3	3
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>7.744</b>	<b>-21.215</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>10.924</b>	<b>-19.277</b>
4. Administrationsomkostninger	798	838
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.126</b>	<b>-20.115</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>10.126</b>	<b>-20.115</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
5. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til formuen	10.126	-20.115
<b>I alt disponeret</b>	<b>10.126</b>	<b>-20.115</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
6. Indestående i depotselskab	184	199
<b>I alt likvide midler</b>	<b>184</b>	<b>199</b>
<b>Obligationer:</b>		
6. Noterede obligationer fra danske udstedere	150.708	113.457
<b>I alt obligationer</b>	<b>150.708</b>	<b>113.457</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
6. Inv-beviser i andre danske UCITS	60.470	47.555
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	3.368	0
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>63.838</b>	<b>47.555</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	3
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.358	582
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.358</b>	<b>582</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>216.088</b>	<b>161.796</b>
<b>PASSIVER</b>		
7. <b>Investorerne formue</b>	<b>216.033</b>	<b>160.225</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Unoterede afledte finansielle instrumenter	5	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	50	35
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.536
<b>I alt anden gæld</b>	<b>50</b>	<b>1.571</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>216.088</b>	<b>161.796</b>

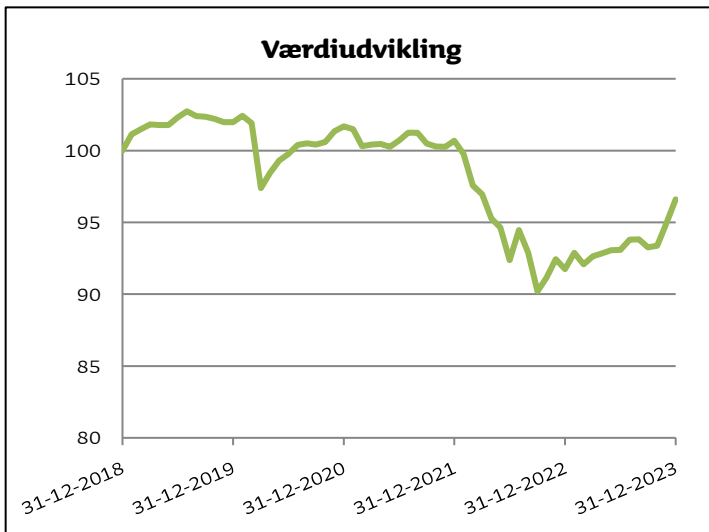
## Noter

	2023 1.000 kr.		2022 1.000 kr.	
1. <b>Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab		30		2
Noterede obligationer fra danske udstedere		3.089		1.470
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>3.119</b>		<b>1.472</b>
1. <b>Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter		0		6
<b>I alt renteudgifter</b>		<b>0</b>		<b>6</b>
2. <b>Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS		61		472
<b>I alt udbytter</b>		<b>61</b>		<b>472</b>
3. <b>Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere		2.103		-11.775
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>		<b>2.103</b>		<b>-11.775</b>
<b>Kapitalandele:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS		5.470		-9.432
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger		281		0
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>5.751</b>		<b>-9.432</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforretninger/futures		-117		-7
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>-117</b>		<b>-7</b>
Valutakonti		10		2
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger		3		3
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		<b>3</b>		<b>3</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>7.744</b>		<b>-21.215</b>
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
	Afdelings	Andel af	Afdelings	Andel af
	direkte omk.	fælles omk.	direkte omk.	fælles omk.
4. <b>Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	278	0	292	0
Investeringsforvaltning	232	0	243	0
Administration	288	0	303	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>798</b>	<b>0</b>	<b>838</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>798</b>		<b>838</b>

## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>5. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter	3.181	1.939		
Kursgevinst til udlodning	585	-11.269		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-2.832	3.449		
Udlodning overført fra sidste år	-11.455	-5.574		
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>-10.521</b>	<b>-11.455</b>		
Adm. omk. til modregning i udlodning	-509	-491		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-63	75		
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>-11.093</b>	<b>-11.871</b>		
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	572	416		
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-10.521</b>	<b>-11.455</b>		
	<b>2023</b>	<b>2022</b>		
	i %	i %		
<b>6. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	69,76	70,81		
Øvrige finansielle instrumenter	29,55	29,68		
Andre aktiver/anden gæld	0,69	-0,49		
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>				
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi
<b>7. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	1.797.878	160.225	2.676.878	261.840
Emissioner i året	504.100	45.604	26.000	2.344
Indløsninger i året	0	0	-905.000	-83.968
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		78		124
Overførsel af periodens resultat		10.126		-20.115
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.301.978</b>	<b>216.033</b>	<b>1.797.878</b>	<b>160.225</b>

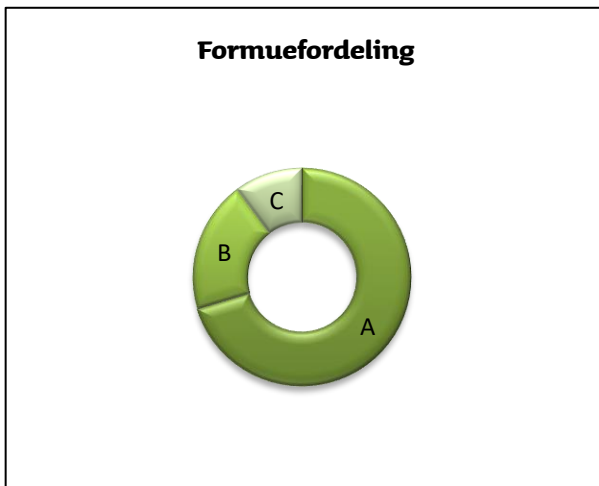
## Noter



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

### Største beholdninger

PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	8,29%
All Corporate Credit KL	7,70%
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	7,01%
PM Nye Obligationsmarkeder	5,20%
3,94% Realkredit Danmark A/S 01.07.2025 (12F)	5,02%



- A Traditionelle obligationer **70,30%**
- B Virksomhedsobligationer **19,60%**
- C Nye obligationsmarkeder **10,10%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	8.825	-1.726	-3.458	-20.115	10.126
Antal andele	3.641.878	3.536.878	2.676.878	1.797.878	2.301.978
Investorerens formue (1.000 kr.)	360.811	349.368	261.840	160.225	216.033
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,07	98,78	97,82	89,12	93,85
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,15	-0,11	-0,58	-7,93	5,16
- Afdeling	1,98	-0,30	-0,98	-8,89	5,30
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,55	0,51	0,49	0,43	0,43
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,51	0,51	0,49	0,43	0,43
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	240.016	171.862	226.386	68.124	120.859
- Salg	306.896	196.800	278.847	137.447	70.557
- I alt	546.912	368.662	505.233	205.571	191.416
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	12	15	5	3	3
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark		0,28	0,35	-0,60	-0,13
- Afdeling		0,07	0,16	-0,60	-0,19
Tracking Error (i %)		1,10	1,19	1,55	1,30
Kurs ultimo året	99,12	98,76	97,84	89,22	93,78

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

## Stabil udl KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer med hovedvægten på obligationer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Stabil udl
- Jyske NemInvestering Stabil udl

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

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

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

## Stabil udl KL

### Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	53.304	34.024
1. Renteudgifter	1	92
2. Udbytter	51.342	86.367
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>104.645</b>	<b>120.299</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	76.771	-369.329
Kapitalandele	303.925	-561.303
Afledte finansielle instrumenter	-1.307	22.958
Valutakonti	260	5
Handelsomkostninger	136	109
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>379.513</b>	<b>-907.778</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>484.158</b>	<b>-787.479</b>
4. Administrationsomkostninger	57.333	63.388
<b>Resultat før skat</b>	<b>426.825</b>	<b>-850.867</b>
5. Skat	-13	-1
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>426.838</b>	<b>-850.866</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til formuen	426.838	-850.866
<b>I alt disponeret</b>	<b>426.838</b>	<b>-850.866</b>

### Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>7. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	219.810	158.714
<b>I alt likvide midler</b>	<b>219.810</b>	<b>158.714</b>
<b>7. Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.412.576	2.301.869
<b>I alt obligationer</b>	<b>2.412.576</b>	<b>2.301.869</b>
<b>7. Kapitalandele:</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	267.923	318.702
Inv-beviser i andre danske UCITS	3.161.378	3.120.150
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	498.925	406.364
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>3.928.226</b>	<b>3.845.216</b>
<b>7. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	35
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>35</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	20.189	15.788
Andre tilgodehavender	184	207
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>20.373</b>	<b>15.995</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>6.580.985</b>	<b>6.321.829</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>8. Investorernes formue</b>		
<b>6.361.064</b>	<b>6.156.299</b>	
<b>7. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	193.598	157.501
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>193.598</b>	<b>157.501</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	3.256	3.095
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	23.067	4.934
<b>I alt anden gæld</b>	<b>26.323</b>	<b>8.029</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>6.580.985</b>	<b>6.321.829</b>

## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	6.796	156		
Noterede obligationer fra danske udstedere	46.508	33.854		
Andre renteindtægter	0	14		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>53.304</b>	<b>34.024</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	1	92		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>1</b>	<b>92</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS	51.342	86.367		
<b>I alt udbytter</b>	<b>51.342</b>	<b>86.367</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	76.771	-369.329		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>76.771</b>	<b>-369.329</b>		
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-17.491	-18.147		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9	0		
Inv-beviser i andre danske UCITS	284.751	-533.234		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	36.656	-9.922		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>303.925</b>	<b>-561.303</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforretninger/futures	-1.534	-80		
Renteterminsforretninger/futures	0	23.043		
Andre kontrakter	227	-5		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-1.307</b>	<b>22.958</b>		
Valutakonti	260	5		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	157	149		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	21	40		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>136</b>	<b>109</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>379.513</b>	<b>-907.778</b>		
	<b>2023</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2023</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	24.794	0	27.419	0
Investeringsforvaltning	21.719	0	24.019	0
Administration	10.820	0	11.950	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>57.333</b>	<b>0</b>	<b>63.388</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>57.333</b>		<b>63.388</b>
			<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.
<b>5. Skat:</b>				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			-13	-1
<b>I alt skat</b>			<b>-13</b>	<b>-1</b>

## Noter

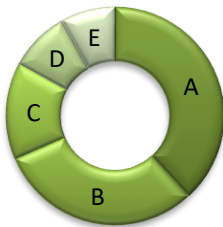
	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>6. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter	104.645	120.299		
Ikke refunderbare udbytteskatter	13	1		
Kursgevinst til udlodning	-41.474	-227.787		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	1.662	423		
Udlodning overført fra sidste år	-100.026	7.038		
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>-35.180</b>	<b>-100.026</b>		
Adm. omk. til modregning i udlodning	-37.335	-39.885		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	675	2.507		
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>-71.840</b>	<b>-137.404</b>		
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	36.660	37.378		
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-35.180</b>	<b>-100.026</b>		
	<b>2023</b> i %	<b>2022</b> i %		
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	55,34	54,58		
Øvrige finansielle instrumenter	41,30	42,71		
Andre aktiver/anden gæld	3,36	2,71		
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>				
	<b>2023</b> Antal andele	<b>2023</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2022</b> Antal andele	<b>2022</b> 1.000 kr. Formue- værdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	67.647.816	6.156.299	74.330.967	7.801.780
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-178.422
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		621
Emissioner i året	1.356.531	126.204	1.120.197	112.903
Indløsninger i året	-3.725.000	-348.973	-7.803.348	-730.662
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		696		945
Overførsel af periodens resultat		426.838		-850.866
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>65.279.347</b>	<b>6.361.064</b>	<b>67.647.816</b>	<b>6.156.299</b>

## Noter

### Største beholdninger

PM Taktisk Allokering KL	10,72%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	6,13%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	5,03%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	5,00%
PM Nye Obligationsmarkeder	4,39%

### Formuefordeling



A Traditionelle obligationer **38,20%**

B Aktier **30,30%**

C Virksomhedsobligationer **14,50%**

D Alternativer **8,90%**

E Nye obligationsmarkeder **8,10%**

### Hoved- og nøgletal

	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	415.985	26.424	300.460	-850.866	426.838
Antal andele	69.079.592	73.553.595	74.330.967	67.647.816	65.279.347
Investorerne formue (1.000 kr.)	7.181.066	7.423.508	7.801.780	6.156.299	6.361.064
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	4.695.418	3.800.981	5.998.979	1.059.892	1.628.108
- Salg	3.797.157	3.524.697	5.566.043	1.707.416	1.794.969
- I alt	8.492.575	7.325.678	11.565.022	2.767.308	3.423.077

# Stabil udl

Andelsklasse under Stabil udl KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer med hovedvægten på obligationer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060779866
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index</li><li>• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li><li>• 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

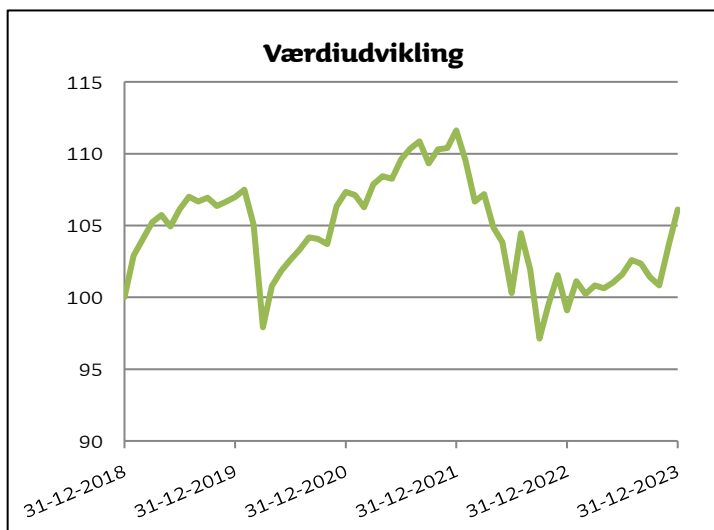
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

# Stabil udl

Andelsklasse under Stabil udl KL

## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje			482.030	-784.038
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-57.100	-63.129
<b>Klassens resultat</b>			424.930	-847.167
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
		1.000 kr.		1.000 kr.
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	Andele	Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	67.307.022	6.125.287	74.048.136	7.772.096
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-177.715
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		626
Emissioner i året	1.356.031	126.157	1.062.234	107.168
Indløsninger i året	-3.650.000	-341.976	-7.803.348	-730.662
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		694		941
Overført fra periodens resultat		424.930		-847.167
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>65.013.053</b>	<b>6.335.092</b>	<b>67.307.022</b>	<b>6.125.287</b>
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			104.218	119.693
Ikke refunderbare udbytteskatter			13	1
Kursgevinst til udlodning			-41.306	-226.639
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			1.655	413
Udlodning overført fra sidste år			-99.617	7.017
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>-35.037</b>	<b>-99.515</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-37.193	-39.733
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			658	2.510
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>-71.572</b>	<b>-136.738</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			36.535	37.223
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>-35.037</b>	<b>-99.515</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	415.837	26.208	299.728	-847.167	424.930
Antal andele	69.008.074	73.424.136	74.048.136	67.307.022	65.013.053
Investorerens formue (1.000 kr.)	7.173.639	7.410.443	7.772.096	6.125.287	6.335.092
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	103,95	100,93	104,96	91,01	97,44
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	7,70	2,08	4,09	-10,12	7,89
- Andelsklasse	6,97	0,34	4,00	-11,22	7,07
Udlodning pr. andel	3,40	0,00	2,40	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,92	0,91	0,90	0,92	0,92
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,83	0,83	0,90	0,92	0,92
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	662	973	1.024	109	136
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,00	0,67	1,10	0,05	0,38
- Andelsklasse	0,00	0,22	0,70	-0,17	0,18
Tracking Error (i %)	0,00	1,51	1,50	1,93	1,59
Kurs ultimo året	104,02	100,81	105,15	91,06	97,38

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

# Jyske NemInvestering Stabil udl

Andelsklasse under Stabil udl KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer med hovedvægten på obligationer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

## Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060990091
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index</li><li>• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li><li>• 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index</li></ul>

## Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

## Nøgletal

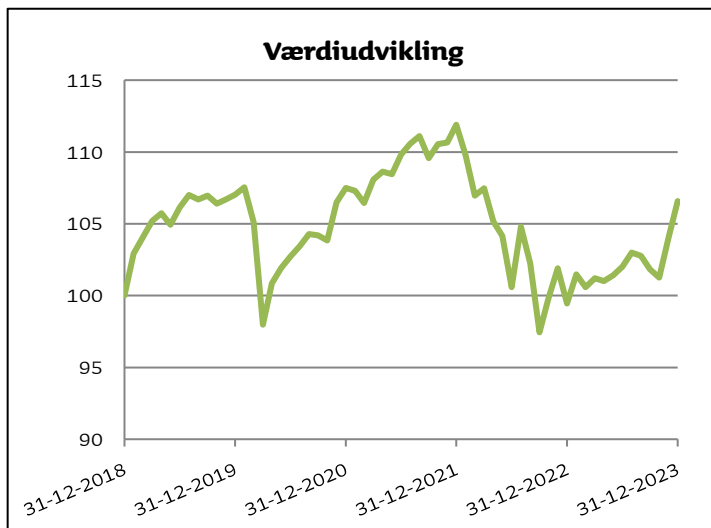
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

# Jyske NemInvestering Stabil udl

Andelsklasse under Stabil udl KL

## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje		2.141		-3.439
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-233		-260
<b>Klassens resultat</b>		1.908		-3.699
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	340.794	31.012	282.831	29.684
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-707
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-5
Emissioner i året	500	47	57.963	5.735
Indløsninger i året	-75.000	-6.997	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2		4
Overført fra periodens resultat		1.908		-3.699
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>266.294</b>	<b>25.972</b>	<b>340.794</b>	<b>31.012</b>
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			427	606
Kursgevinst til udlodning			-168	-1.148
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			7	10
Udlodning overført fra sidste år			-409	21
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>-143</b>	<b>-511</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-142	-152
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			17	-3
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>-268</b>	<b>-666</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			125	155
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>-143</b>	<b>-511</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	148	216	732	-3.699	1.908
Antal andele	71.518	129.459	282.831	340.794	266.294
Investorerens formue (1.000 kr.)	7.427	13.065	29.684	31.012	25.972
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	103,84	100,92	104,95	91,00	97,53
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	7,70	2,08	4,09	-10,12	7,89
- Andelsklasse	7,02	0,44	4,10	-11,13	7,18
Udlodning pr. andel	3,40	0,10	2,50	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,83	0,78	0,81	0,82	0,82
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,72	0,72	0,81	0,82	0,82
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	0	1	3	1	1
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark			1,10	-0,16	0,38
- Andelsklasse			0,72	-0,25	0,19
Tracking Error (i %)			1,50	1,93	1,59
Kurs ultimo året	103,90	100,80	105,14	91,05	97,47

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

## Balanceret udl KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer, aktier og alternativer, typisk med hovedvægten på obligationer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Balanceret udl
- Jyske NemInvestering Balanceret udl

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

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

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

## Balanceret udl KL

### Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	30.475	18.825
1. Renteudgifter	0	135
2. Udbytter	88.219	134.149
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>118.694</b>	<b>152.839</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	65.162	-229.227
Kapitalandele	449.356	-677.259
Afledte finansielle instrumenter	-223	6.187
Valutakonti	205	109
Handelsomkostninger	130	81
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>514.370</b>	<b>-900.271</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>633.064</b>	<b>-747.432</b>
4. Administrationsomkostninger	75.898	74.212
<b>Resultat før skat</b>	<b>557.166</b>	<b>-821.644</b>
5. Skat	-16	-3
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>557.182</b>	<b>-821.641</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	112.549	0
Overført til udlodning næste år	270	0
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>112.819</b>	<b>0</b>
Overført til formuen	444.363	-821.641
<b>I alt disponeret</b>	<b>557.182</b>	<b>-821.641</b>

### Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>7. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	213.881	194.963
<b>I alt likvide midler</b>	<b>213.881</b>	<b>194.963</b>
<b>7. Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.638.683	1.358.017
<b>I alt obligationer</b>	<b>1.638.683</b>	<b>1.358.017</b>
<b>7. Kapitalandele:</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	152.709	190.156
Inv-beviser i andre danske UCITS	4.576.280	3.908.248
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	719.332	534.524
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5.448.321</b>	<b>4.632.928</b>
<b>7. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	15
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.056	9.927
Andre tilgodehavender	406	400
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.036	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>16.498</b>	<b>10.327</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>7.317.383</b>	<b>6.196.250</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investorerens formue</b>	<b>7.102.378</b>	<b>6.008.794</b>
<b>7. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	210.791	181.084
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>210.791</b>	<b>181.084</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	4.214	3.538
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.834
<b>I alt anden gæld</b>	<b>4.214</b>	<b>6.372</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>7.317.383</b>	<b>6.196.250</b>

## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	6.402	579		
Noterede obligationer fra danske udstedere	24.073	18.242		
Andre renteindtægter	0	4		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>30.475</b>	<b>18.825</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	0	135		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>0</b>	<b>135</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS	88.219	134.149		
<b>I alt udbytter</b>	<b>88.219</b>	<b>134.149</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	65.162	-229.227		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>65.162</b>	<b>-229.227</b>		
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-10.415	-9.788		
Inv-beviser i andre danske UCITS	399.228	-638.208		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	60.543	-29.263		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>449.356</b>	<b>-677.259</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminforretninger/futures	-771	-37		
Renteterminforretninger/futures	0	6.072		
Andre kontrakter	548	152		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-223</b>	<b>6.187</b>		
Valutakonti	205	109		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	187	123		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	57	42		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>130</b>	<b>81</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>514.370</b>	<b>-900.271</b>		
	<b>2023</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2023</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	32.118	0	31.414	0
Investeringsforvaltning	32.265	0	31.557	0
Administration	11.515	0	11.241	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>75.898</b>	<b>0</b>	<b>74.212</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>75.898</b>		<b>74.212</b>
<b>5. Skat:</b>			<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			-16	-3
<b>I alt skat</b>			<b>-16</b>	<b>-3</b>

## Noter

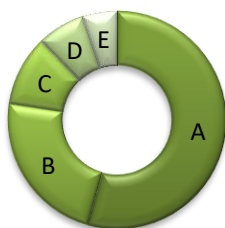
	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>6. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter	118.693	152.838		
Ikke refunderbare udbytteskatter	16	3		
Kursgevinst til udlodning	32.043	-159.804		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	9.493	5.812		
Udlodning overført fra sidste år	0	2.860		
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>160.245</b>	<b>1.709</b>		
Adm. omk. til modregning i udlodning	-45.245	-43.124		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-2.181	-2		
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>112.819</b>	<b>-41.417</b>		
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	41.417		
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>112.819</b>	<b>0</b>		
	<b>2023</b> i %	<b>2022</b> i %		
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	52,50	50,85		
Øvrige finansielle instrumenter	44,32	45,84		
Andre aktiver/anden gæld	3,18	3,31		
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>				
	<b>2023</b> Antal andele	<b>2023</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2022</b> Antal andele	<b>2022</b> 1.000 kr. Formue- værdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	64.730.808	6.008.794	60.790.842	6.688.010
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-267.642
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.619
Emissioner i året	6.987.124	673.877	5.656.816	572.563
Indløsninger i året	-1.438.300	-138.573	-1.716.850	-161.640
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.098		763
Overført til udlodning næste år		270		0
Foreslået udlodning		112.549		0
Overførsel af periodens resultat		444.363		-821.641
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>70.279.632</b>	<b>7.102.378</b>	<b>64.730.808</b>	<b>6.008.794</b>

## Noter

### Største beholdninger

PM Taktisk Allokering KL	14,08%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	10,05%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	10,04%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	5,10%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	4,33%

### Formuefordeling



- A Aktier **54,30%**
- B Traditionelle obligationer **23,10%**
- C Virksomhedsobligationer **10,40%**
- D Alternativer **7,10%**
- E Nye obligationsmarkeder **5,10%**

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	437.667	31.247	492.558	-821.641	557.182
Antal andele	44.980.208	50.273.588	60.790.842	64.730.808	70.279.632
Investorenes formue (1.000 kr.)	4.797.236	5.103.922	6.688.010	6.008.794	7.102.378
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.106.556	3.525.757	6.372.594	1.144.136	1.610.544
- Salg	2.494.618	3.202.195	5.175.826	979.336	1.052.783
- I alt	5.601.174	6.727.952	11.548.420	2.123.472	2.663.327

# Balanceret udl

Andelsklasse under Balanceret udl KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer, aktier og alternativer, typisk med hovedvægten på obligationer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060781094
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 33% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index</li><li>• 5% CIBOR 3 mdr. + 2% point</li><li>• 3,75% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

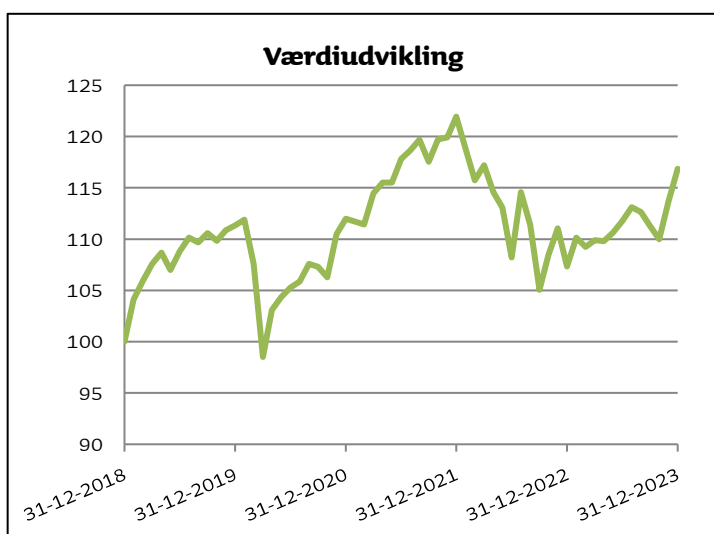
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

# Balanceret udl

Andelsklasse under Balanceret udl KL

## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje		623.500		-736.308
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-74.883		-73.231
<b>Klassens resultat</b>		<b>548.617</b>		<b>-809.539</b>
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	63.718.691	5.914.028	59.975.676	6.597.546
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-263.893
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.421
Emissioner i året	6.973.124	672.535	5.459.865	552.224
Indløsninger i året	-1.425.000	-137.277	-1.716.850	-161.640
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.081		751
Overført til udlodning næste år		204		0
Foreslået udlodning		110.827		0
Overført fra periodens resultat		437.586		-809.539
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>69.266.815</b>	<b>6.998.984</b>	<b>63.718.691</b>	<b>5.914.028</b>
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			116.965	150.428
Ikke refunderbare udbytteskatter			16	3
Kursgevinst til udlodning			31.577	-157.285
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			9.355	5.715
Udlodning overført fra sidste år			0	2.821
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>157.913</b>	<b>1.682</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-44.698	-42.612
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-2.184	19
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>111.031</b>	<b>-40.911</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			0	40.911
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>111.031</b>	<b>0</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	436.767	30.414	487.496	-809.539	548.617
Antal andele	44.735.408	49.866.866	59.975.676	63.718.691	69.266.815
Investorerne formue (1.000 kr.)	4.770.912	5.062.249	6.597.546	5.914.028	6.998.984
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	106,65	101,52	110,00	92,81	101,04
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	13,04	3,78	9,13	-11,29	10,21
- Andelsklasse	11,34	0,57	8,89	-11,98	8,87
Udlodning pr. andel	5,80	0,50	4,40	0,00	1,60
Administrationsomkostninger (i %)	1,24	1,16	1,15	1,18	1,18
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,03	1,03	1,15	1,18	1,18
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	516	997	1.398	80	128
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,02	0,02	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark		0,70	1,28	0,27	0,58
- Andelsklasse		0,27	0,90	0,03	0,36
Tracking Error (i %)		1,36	1,40	1,76	1,43
Kurs ultimo året	106,75	101,32	110,33	92,84	101,00

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

# Jyske NemInvestering Balanceret udl

Andelsklasse under Balanceret udl KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer, aktier og alternativer, typisk med hovedvægten på obligationer.

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

## Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060990174
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 33% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index</li><li>• 5% CIBOR 3 mdr. + 2% point</li><li>• 3,75% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>

## Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

## Nøgletal

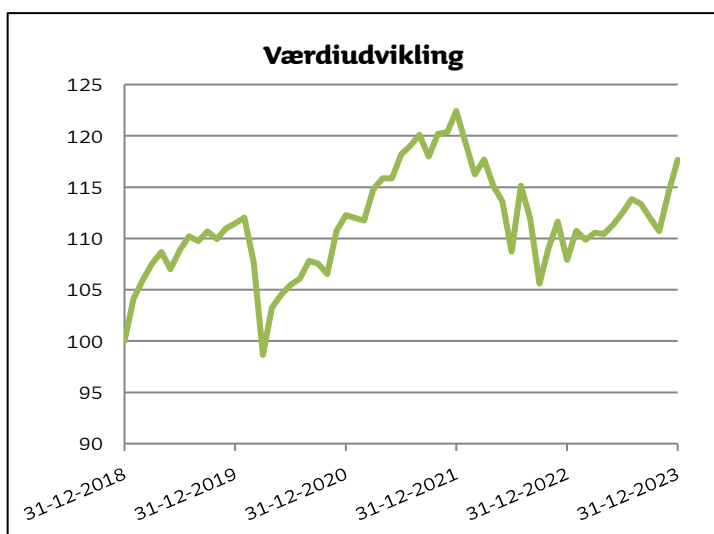
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

# Jyske NemInvestering Balanceret udl

Andelsklasse under Balanceret udl KL

## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje		9.580		-11.121
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-1.015		-981
<b>Klassens resultat</b>		<b>8.565</b>		<b>-12.102</b>
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	1.012.117	94.766	815.166	90.464
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-3.749
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-198
Emissioner i året	14.000	1.342	196.951	20.339
Indløsninger i året	-13.300	-1.296	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		17		12
Overført til udlodning næste år		66		0
Foreslået udlodning		1.722		0
Overført fra periodens resultat		6.777		-12.102
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.012.817</b>	<b>103.394</b>	<b>1.012.117</b>	<b>94.766</b>
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			1.728	2.410
Kursgevinst til udlodning			466	-2.519
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			138	97
Udlodning overført fra sidste år			0	39
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>2.332</b>	<b>27</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-547	-512
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			3	-21
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>1.788</b>	<b>-506</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			0	506
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>1.788</b>	<b>0</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	900	833	5.062	-12.102	8.565
Antal andele	244.800	406.722	815.166	1.012.117	1.012.817
Investorerens formue (1.000 kr.)	26.324	41.673	90.464	94.766	103.394
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	107,53	102,46	110,98	93,63	102,09
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	13,04	3,78	9,13	-11,29	10,21
- Andelsklasse	11,46	0,72	9,05	-11,85	9,03
Udlodning pr. andel	5,90	0,70	4,60	0,00	1,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,12	0,99	1,01	1,03	1,03
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,88	0,88	1,01	1,03	1,03
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1	7	14	1	2
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,02	0,02	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark			1,28	0,07	0,58
- Andelsklasse			0,92	-0,06	0,38
Tracking Error (i %)			1,40	1,76	1,43
Kurs ultimo året	107,63	102,26	111,31	93,65	102,04

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

# Dynamisk udl KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer, typisk med hovedvægten på aktier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Dynamisk udl
- Jyske NemInvestering Dynamisk udl

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

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

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

# Dynamisk udl KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	283	8
1. Renteudgifter	0	64
2. Udbytter	44.012	31.498
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>44.295</b>	<b>31.442</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	284.586	-306.783
Afledte finansielle instrumenter	-301	-15
Valutakonti	559	-60
Øvrige aktiver/passiver	5	0
Handelsomkostninger	65	13
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>284.784</b>	<b>-306.871</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>329.079</b>	<b>-275.429</b>
4. Administrationsomkostninger	38.166	34.161
<b>Resultat før skat</b>	<b>290.913</b>	<b>-309.590</b>
5. Skat	-8	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>290.921</b>	<b>-309.590</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	14.294	0
Overført til udlodning næste år	3.267	0
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>17.561</b>	<b>0</b>
Overført til formuen	273.360	-309.590
<b>I alt disponeret</b>	<b>290.921</b>	<b>-309.590</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
7. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	1.028	1.896
<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.028</b>	<b>1.896</b>
7. <b>Kapitalandele:</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	15.663	16.558
Inv-beviser i andre danske UCITS	3.133.930	2.059.732
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	383.924	245.060
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>3.533.517</b>	<b>2.321.350</b>
7. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	6
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Andre tilgodehavender	276	228
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	762	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.038</b>	<b>228</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.535.583</b>	<b>2.323.480</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investorerne formue</b>	<b>3.533.730</b>	<b>2.316.787</b>
7. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	14	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>14</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.839	1.528
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.165
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.839</b>	<b>6.693</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.535.583</b>	<b>2.323.480</b>

## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	283	8		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>283</b>	<b>8</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	0	64		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>0</b>	<b>64</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS	44.012	31.498		
<b>I alt udbytter</b>	<b>44.012</b>	<b>31.498</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-758	-876		
Inv-beviser i andre danske UCITS	252.701	-287.572		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	32.643	-18.335		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>284.586</b>	<b>-306.783</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforetninger/futures	-301	-15		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-301</b>	<b>-15</b>		
Valutakonti	559	-60		
Øvrige aktiver/passiver	5	0		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	113	44		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	48	31		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>65</b>	<b>13</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>284.784</b>	<b>-306.871</b>		
	<b>2023</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2023</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	16.835	0	14.163	0
Investeringsforvaltning	16.116	0	15.622	0
Administration	5.215	0	4.376	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>38.166</b>	<b>0</b>	<b>34.161</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>38.166</b>		<b>34.161</b>
<b>5. Skat:</b>				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			-8	0
<b>I alt skat</b>			<b>-8</b>	<b>0</b>

## Noter

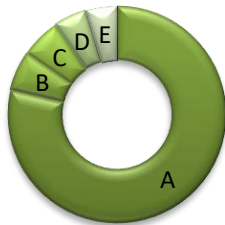
	2023		2022
	1.000 kr.		1.000 kr.
<b>6. Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter	44.295		31.442
Ikke refunderbare udbytteskatter	8		0
Kursgevinst til udlodning	50.849		-90.539
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	5.037		-1.866
Udlodning overført fra sidste år	-59.458		1.505
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>40.731</b>		<b>-59.458</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning	-19.433		-18.467
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-3.737		-261
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>17.561</b>		<b>-78.186</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0		18.728
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>17.561</b>		<b>-59.458</b>
	<b>2023</b>		<b>2022</b>
	i %		i %
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter	41,04		22,99
Øvrige finansielle instrumenter	58,96		77,21
Andre aktiver/anden gæld	0,00		-0,20
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>		<b>100,00</b>
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>			
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal
	andele	Formue-	andele
		værdi	1.000 kr.
			Formue-
			værdi
<b>8. Investorenes formue:</b>			
Investorenes formue primo	25.086.755	2.316.787	21.928.895
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0	-215.407
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	-2.535
Emissioner i året	10.216.829	991.812	3.864.713
Indløsninger i året	-683.000	-67.319	-706.853
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.529	413
Overført til udlodning næste år		3.267	0
Foreslået udlodning		14.294	0
Overførsel af periodens resultat		273.360	-309.590
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>34.620.584</b>	<b>3.533.730</b>	<b>25.086.755</b>

## Noter

### Største beholdninger

PM Taktisk Allokering KL	18,79%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	15,22%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	15,01%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	6,65%
BankInvest Danske Aktier KL	5,93%

### Formuefordeling



- A Aktier **78,70%**
- B Nye obligationsmarkeder **5,90%**
- C Traditionelle obligationer **5,90%**
- D Virksomhedsobligationer **4,90%**
- E Alternativer **4,60%**

### Hoved- og nøgletal

	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	195.338	6.265	271.868	-309.590	290.921
Antal andele	14.320.176	16.130.976	21.928.895	25.086.755	34.620.584
Investorenes formue (1.000 kr.)	1.546.778	1.617.432	2.522.097	2.316.787	3.533.730
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	591.230	997.329	2.935.768	356.221	1.683.749
- Salg	482.030	923.342	2.314.914	261.581	778.606
- I alt	1.073.260	1.920.671	5.250.682	617.802	2.462.355

# Dynamisk udl

Andelsklasse under Dynamisk udl KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer, typisk med hovedvægten på aktier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780799
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 49,5% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 7,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index</li><li>• 5% CIBOR 3 mdr. + 3% point</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

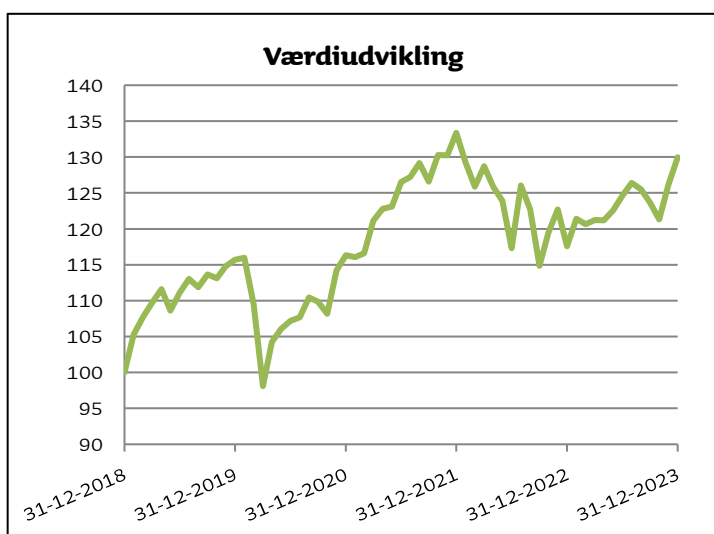
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

# Dynamisk udl

Andelsklasse under Dynamisk udl KL

## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje		312.670		-260.911
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-36.490		-32.575
<b>Klassens resultat</b>		<b>276.180</b>		<b>-293.486</b>
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primus)	23.679.457	2.184.023	20.921.560	2.403.651
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-205.031
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.735
Emissioner i året	10.123.329	982.644	3.464.750	346.809
Indløsninger i året	-665.000	-65.519	-706.853	-66.576
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.452		391
Overført til udlodning næste år		3.254		0
Foreslået udlodning		13.255		0
Overført fra periodens resultat		259.671		-293.486
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>33.137.786</b>	<b>3.378.780</b>	<b>23.679.457</b>	<b>2.184.023</b>
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			42.353	29.640
Ikke refunderbare udbytteskatter			8	0
Kursgevinst til udlodning			48.619	-85.352
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			4.817	-1.752
Udlodning overført fra sidste år			-56.851	1.493
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>38.946</b>	<b>-55.971</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-18.709	-17.720
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-3.728	-199
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>16.509</b>	<b>-73.890</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			0	17.919
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>16.509</b>	<b>-55.971</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	193.789	4.782	262.035	-293.486	276.180
Antal andele	14.071.426	15.654.860	20.921.560	23.679.457	33.137.786
Investorerne formue (1.000 kr.)	1.519.365	1.568.697	2.403.651	2.184.023	3.378.780
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	107,98	100,21	114,89	92,23	101,96
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	18,61	4,89	14,72	-11,35	12,38
- Andelsklasse	15,69	0,54	14,65	-11,84	10,55
Udlodning pr. andel	8,50	0,00	9,80	0,00	0,40
Administrationsomkostninger (i %)	1,52	1,41	1,42	1,43	1,35
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,24	1,24	1,40	1,43	1,35
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	102	331	691	12	62
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,02	0,04	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark		0,64	1,30	0,39	0,70
- Andelsklasse		0,25	0,98	0,14	0,49
Tracking Error (i %)		1,29	1,38	1,71	1,35
Kurs ultimo året	108,07	99,93	115,37	92,25	101,92

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

# Jyske NemInvestering Dynamisk udl

Andelsklasse under Dynamisk udl KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer, typisk med hovedvægten på aktier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060990257
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 49,5% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 7,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index</li><li>• 5% CIBOR 3 mdr. + 3% point</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

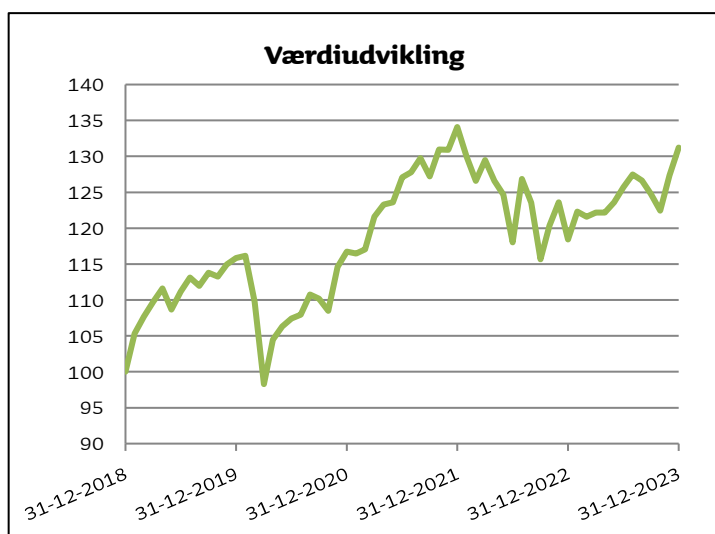
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

# Jyske NemInvestering Dynamisk udl

Andelsklasse under Dynamisk udl KL

## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje		16.417		-14.518
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-1.676		-1.586
<b>Klassens resultat</b>		<b>14.741</b>		<b>-16.104</b>
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	1.407.298	132.764	1.007.335	118.446
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-10.376
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-800
Emissioner i året	93.500	9.168	399.963	41.576
Indløsninger i året	-18.000	-1.800	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		77		22
Overført til udlodning næste år		13		0
Foreslået udlodning		1.039		0
Overført fra periodens resultat		13.689		-16.104
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.482.798</b>	<b>154.950</b>	<b>1.407.298</b>	<b>132.764</b>
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			1.942	1.802
Kursgevinst til udlodning			2.230	-5.187
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			220	-114
Udlodning overført fra sidste år			-2.607	12
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>1.785</b>	<b>-3.487</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-724	-747
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-9	-62
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>1.052</b>	<b>-4.296</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			0	809
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>1.052</b>	<b>-3.487</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1.549	1.483	9.833	-16.104	14.741
Antal andele	248.750	476.116	1.007.335	1.407.298	1.482.798
Investorerens formue (1.000 kr.)	27.413	48.735	118.446	132.764	154.950
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	110,21	102,36	117,58	94,34	104,50
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	18,61	4,89	14,72	-11,35	12,38
- Andelsklasse	15,86	0,75	14,87	-11,66	10,77
Udlodning pr. andel	8,80	0,00	10,30	0,00	0,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,41	1,17	1,23	1,23	1,16
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,04	1,04	1,21	1,23	1,16
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1	9	25	1	3
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark			1,30	0,22	0,70
- Andelsklasse			1,00	0,10	0,51
Tracking Error (i %)			1,38	1,71	1,35
Kurs ultimo året	110,30	102,08	118,08	94,36	104,46

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

## Vækst udl KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer, med hovedvægten på aktier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Vækst udl
- Jyske NemInvestering Vækst udl

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

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

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

## Vækst udl KL

### Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	172	4
1. Renteudgifter	0	37
2. Udbytter	29.939	57.563
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>30.111</b>	<b>57.530</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	186.169	-211.265
Afledte finansielle instrumenter	-126	-7
Valutakonti	58	20
Øvrige aktiver/passiver	3	0
Handelsomkostninger	85	19
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>186.019</b>	<b>-211.271</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>216.130</b>	<b>-153.741</b>
4. Administrationsomkostninger	24.350	21.959
<b>Resultat før skat</b>	<b>191.780</b>	<b>-175.700</b>
5. Skat	-4	-1
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>191.784</b>	<b>-175.699</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	71.464	25.845
Overført til udlodning næste år	106	198
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>71.570</b>	<b>26.043</b>
Overført til formuen	120.214	-201.742
<b>I alt disponeret</b>	<b>191.784</b>	<b>-175.699</b>

### Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
7. Indestående i depotselskab	3.145	389
<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.145</b>	<b>389</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
7. Inv-beviser i andre danske UCITS	1.747.158	1.104.025
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	294.999	231.171
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.042.157</b>	<b>1.335.196</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
7. Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	3
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Andre tilgodehavender	229	183
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>229</b>	<b>183</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.045.531</b>	<b>1.335.771</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investorerens formue</b>	<b>2.044.016</b>	<b>1.334.846</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
7. Unoterede afledte finansielle instrumenter	5	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.091	925
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	419	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.510</b>	<b>925</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.045.531</b>	<b>1.335.771</b>

## Noter

		<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.
1.	<b>Renteindtægter:</b>		
	Indestående i depotselskab	172	4
	<b>I alt renteindtægter</b>	172	4
1.	<b>Renteudgifter:</b>		
	Andre renteudgifter	0	37
	<b>I alt renteudgifter</b>	0	37
2.	<b>Udbytter:</b>		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	29.939	57.563
	<b>I alt udbytter</b>	29.939	57.563
3.	<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
	<b>Kapitalandele:</b>		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	152.931	-192.841
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	33.238	-18.424
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	186.169	-211.265
	<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
	Valutaterminsforretninger/futures	-126	-7
	<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	-126	-7
	Valutakonti	58	20
	Øvrige aktiver/passiver	3	0
	<b>Handelsomkostninger:</b>		
	Bruttohandelsomkostninger	162	49
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	77	30
	<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	85	19
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	186.019	-211.271
4.	<b>Administrationsomkostninger:</b>		
	Distribution, markedsføring og formidling	10.000	0
	Investeringsforvaltning	11.234	0
	Administration	3.116	0
	<b>I alt opdeltede adm. omkostninger</b>	24.350	0
	<b>I alt adm. omkostninger</b>	24.350	21.959
5.	<b>Skat:</b>		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-4	-1
	<b>I alt skat</b>	-4	-1

## Noter

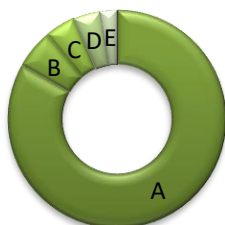
	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>6. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter	30.111	57.530		
Ikke refunderbare udbytteskatter	4	1		
Kursgevinst til udlodning	35.756	-26.246		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	19.508	5.550		
Udlodning overført fra sidste år	198	852		
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>85.577</b>	<b>37.687</b>		
Adm. omk. til modregning i udlodning	-11.663	-11.350		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-2.344	-294		
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>71.570</b>	<b>26.043</b>		
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>71.570</b>	<b>26.043</b>		
	<b>2023</b> i %	<b>2022</b> i %		
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	57,41	61,12		
Øvrige finansielle instrumenter	42,50	38,91		
Andre aktiver/anden gæld	0,09	-0,03		
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>				
	<b>2023</b> Antal andele	<b>2023</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2022</b> Antal andele	<b>2022</b> 1.000 kr. Formue- værdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	13.479.227	1.334.846	11.542.446	1.397.702
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-25.845		-96.104
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		219		-2.011
Emissioner i året	5.646.067	586.118	2.598.781	279.126
Indløsninger i året	-428.000	-44.079	-662.000	-68.530
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		973		362
Overført til udlodning næste år		106		198
Foreslået udlodning		71.464		25.845
Overførsel af periodens resultat		120.214		-201.742
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>18.697.294</b>	<b>2.044.016</b>	<b>13.479.227</b>	<b>1.334.846</b>

## Noter

### Største beholdninger

PM Aktier - Sektor/Faktor KL	19,80%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	19,47%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	8,55%
BankInvest Danske Aktier KL	7,90%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	7,53%

### Formuefordeling



- A Aktier **83,20%**
- B Nye obligationsmarkeder **5,70%**
- C Virksomhedsobligationer **4,60%**
- D Traditionelle obligationer **4,00%**
- E Alternativer **2,50%**

### Hoved- og nøgletal

	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	130.479	9.103	195.253	-175.699	191.784
Antal andele	6.835.140	8.351.267	11.542.446	13.479.227	18.697.294
Investorerne formue (1.000 kr.)	760.060	860.687	1.397.702	1.334.846	2.044.016
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	520.360	795.053	1.365.324	334.896	915.611
- Salg	535.040	689.648	1.033.010	228.523	409.982
- I alt	1.055.400	1.484.701	2.398.334	563.419	1.325.593

# Vækst udl

Andelsklasse under Vækst udl KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer, med hovedvægten på aktier. Obligationinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060779783
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 66% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 10% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index</li><li>• 9% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 5% CIBOR 3 mdr. + 4% point</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

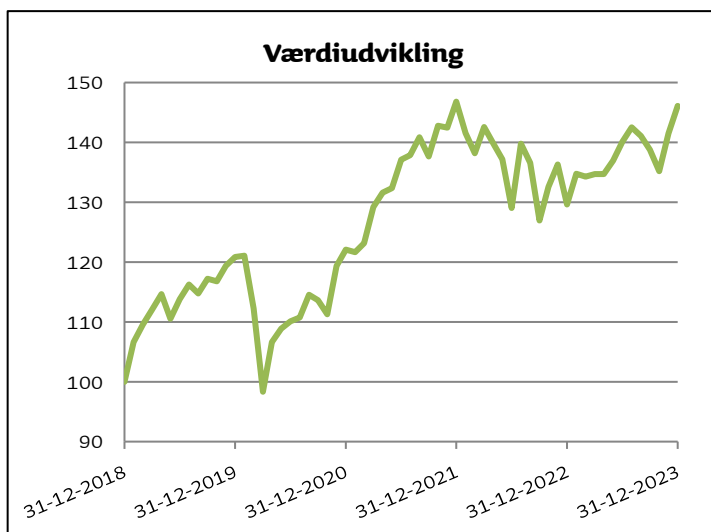
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

# Vækst udl

Andelsklasse under Vækst udl KL

## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje		197.967		-141.644
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-22.492		-20.368
<b>Klassens resultat</b>		175.475		-162.012
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primus)	12.309.572	1.216.214	10.789.014	1.304.219
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-23.388		-89.549
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		279		-1.444
Emissioner i året	5.410.154	561.328	2.182.558	233.197
Indløsninger i året	-403.000	-41.454	-662.000	-68.530
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		889		333
Overført til udlodning næste år		82		154
Foreslået udlodning		65.803		23.388
Overført fra periodens resultat		109.590		-185.554
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>17.316.726</b>	<b>1.889.343</b>	<b>12.309.572</b>	<b>1.216.214</b>
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			27.833	52.418
Ikke refunderbare udbytteskatter			4	1
Kursgevinst til udlodning			33.050	-23.913
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			18.029	5.042
Udlodning overført fra sidste år			154	804
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			79.070	34.352
Adm. omk. til modregning i udlodning			-10.884	-10.615
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-2.301	-195
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			65.885	23.542
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			65.885	23.542



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	129.374	7.621	186.630	-162.012	175.475
Antal andele	6.719.942	8.079.542	10.789.014	12.309.572	17.316.726
Investorerens formue (1.000 kr.)	746.914	831.929	1.304.219	1.216.214	1.889.343
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	111,15	102,97	120,88	98,80	109,11
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	24,39	5,68	20,50	-11,59	14,64
- Andelsklasse	20,63	0,75	20,04	-11,85	12,51
Udlodning pr. andel	9,20	2,30	8,30	1,90	3,80
Administrationsomkostninger (i %)	1,85	1,67	1,62	1,61	1,50
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,45	1,45	1,59	1,61	1,50
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	276	214	401	17	78
- Handelsomk. i % af formuen	0,04	0,03	0,04	0,00	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark		0,60	1,30	0,45	0,76
- Andelsklasse		0,27	1,03	0,23	0,58
Tracking Error (i %)		1,33	1,47	1,65	1,20
Kurs ultimo året	111,29	102,56	121,43	98,84	109,09

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

# Jyske NemInvestering Vækst udl

Andelsklasse under Vækst udl KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer, med hovedvægten på aktier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

## Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060990331
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 66% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 10% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index</li><li>• 9% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 5% CIBOR 3 mdr. + 4% point</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>

## Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

## Nøgletal

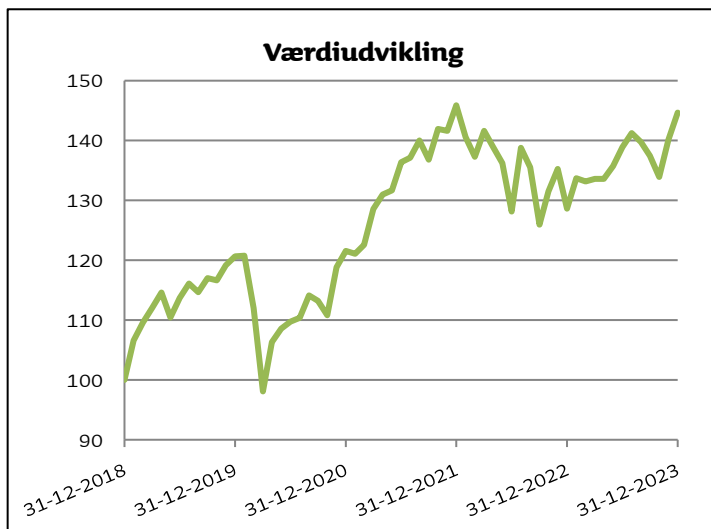
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

# Jyske NemInvestering Vækst udl

Andelsklasse under Vækst udl KL

## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje		18.167		-12.096
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-1.858		-1.591
<b>Klassens resultat</b>		16.309		-13.687
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
<b>Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue (primo)	1.169.655	118.632	753.432	93.483
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-2.457		-6.555
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-60		-567
Emissioner i året	235.913	24.790	416.223	45.929
Indløsninger i året	-25.000	-2.625	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		84		29
Overført til udlodning næste år		24		44
Foreslået udlodning		5.661		2.457
Overført fra periodens resultat		10.624		-16.188
<b>I alt investorenes formue</b>	1.380.568	154.673	1.169.655	118.632
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			2.278	5.112
Kursgevinst til udlodning			2.706	-2.333
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			1.479	508
Udlodning overført fra sidste år			44	48
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			6.507	3.335
Adm. omk. til modregning i udlodning			-779	-735
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-43	-99
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			5.685	2.501
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			5.685	2.501



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1.105	1.482	8.623	-13.687	16.309
Antal andele	115.198	271.725	753.432	1.169.655	1.380.568
Investorerens formue (1.000 kr.)	13.146	28.758	93.483	118.632	154.673
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	114,12	105,83	124,08	101,42	112,04
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	24,39	5,68	20,50	-11,59	14,64
- Andelsklasse	20,86	1,00	20,26	-11,69	12,70
Udlodning pr. andel	9,60	2,70	8,70	2,10	4,10
Administrationsomkostninger (i %)	1,70	1,35	1,44	1,44	1,33
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,20	1,20	1,41	1,44	1,33
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	2	7	17	2	7
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,03	0,03	0,00	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark			1,30	0,30	0,76
- Andelsklasse			1,05	0,18	0,60
Tracking Error (i %)			1,46	1,64	1,20
Kurs ultimo året	114,26	105,42	124,63	101,46	112,02

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

## Dæmpet akk KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer og alternativer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende
ISIN-kode	DK0060259356
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2010
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 37% Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index</li><li>• 37% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index</li><li>• 6% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)</li><li>• 5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 5% J.P. EMBI Global Diversified Composite index (Hedged into DKK)</li><li>• 5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

# Dæmpet akk KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	4.641	2.185
1. Renteudgifter	0	8
2. Udbytter	13	463
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.654</b>	<b>2.640</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	3.258	-16.969
Kapitalandele	8.855	-13.502
Afledte finansielle instrumenter	-238	-18
Valutakonti	17	6
Handelsomkostninger	3	3
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>11.889</b>	<b>-30.486</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>16.543</b>	<b>-27.846</b>
4. Administrationsomkostninger	1.214	1.232
<b>Resultat før skat</b>	<b>15.329</b>	<b>-29.078</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>15.329</b>	<b>-29.078</b>
<b>Til disposition</b>	<b>15.329</b>	<b>-29.078</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>15.329</b>	<b>-29.078</b>

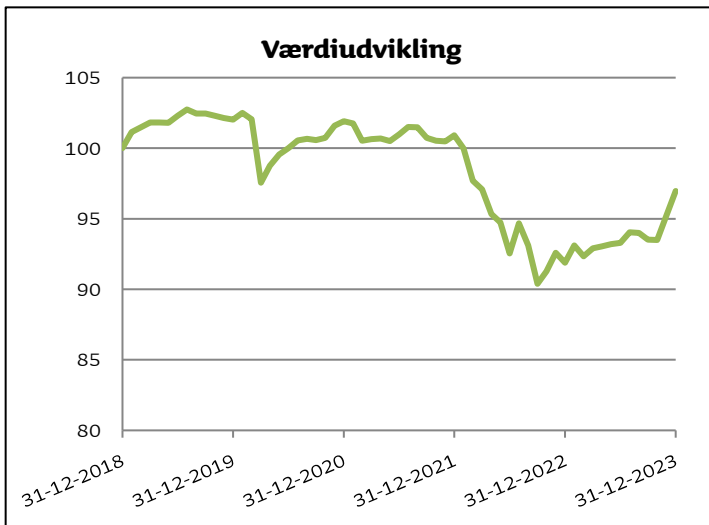
## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>5. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	1.963	582
<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.963</b>	<b>582</b>
<b>5. Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	198.576	182.552
<b>I alt obligationer</b>	<b>198.576</b>	<b>182.552</b>
<b>5. Kapitalandele:</b>		
Inv-beviser i andre danske UCITS	80.531	72.248
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	8.585	9.187
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>89.116</b>	<b>81.435</b>
<b>5. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	7
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.704	918
Andre tilgodehavender	4	4
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.708</b>	<b>922</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>291.363</b>	<b>265.498</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>6. Investoreernes formue</b>		
	288.001	265.440
<b>5. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	9	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	66	58
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.287	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.353</b>	<b>58</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>291.363</b>	<b>265.498</b>

## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.		<b>2022</b> 1.000 kr.	
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab		21		2
Noterede obligationer fra danske udstedere		4.620		2.183
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>4.641</b>		<b>2.185</b>
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter		0		8
<b>I alt renteudgifter</b>		<b>0</b>		<b>8</b>
<b>2. Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS		13		463
<b>I alt udbytter</b>		<b>13</b>		<b>463</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere		3.258		-16.969
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>		<b>3.258</b>		<b>-16.969</b>
<b>Kapitalandele:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS		7.846		-12.119
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger		1.009		-1.383
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>8.855</b>		<b>-13.502</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforretninger/futures		-238		-18
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>-238</b>		<b>-18</b>
Valutakonti		17		6
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger		3		3
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		<b>3</b>		<b>3</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>11.889</b>		<b>-30.486</b>
	<b>2023</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2023</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	435	0	440	0
Investeringsforvaltning	363	0	367	0
Administration	416	0	425	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>1.214</b>	<b>0</b>	<b>1.232</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>1.214</b>		<b>1.232</b>
			<b>2023</b> i %	<b>2022</b> i %
<b>5. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter			68,95	68,77
Øvrige finansielle instrumenter			30,94	30,68
Andre aktiver/anden gæld			0,11	0,55
<b>I alt</b>			<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.				
	<b>2023</b> Antal andele	<b>2023</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2022</b> Antal andele	<b>2022</b> 1.000 kr. Formue- værdi
<b>6. Investorerne formue:</b>				
Investorerne formue primo	2.462.074	265.440	2.953.074	349.682
Emissioner i året	309.000	33.884	74.000	8.043
Indløsninger i året	-240.000	-26.750	-565.000	-63.306
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		98		99
Overførsel af periodens resultat		15.329		-29.078
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>2.531.074</b>	<b>288.001</b>	<b>2.462.074</b>	<b>265.440</b>

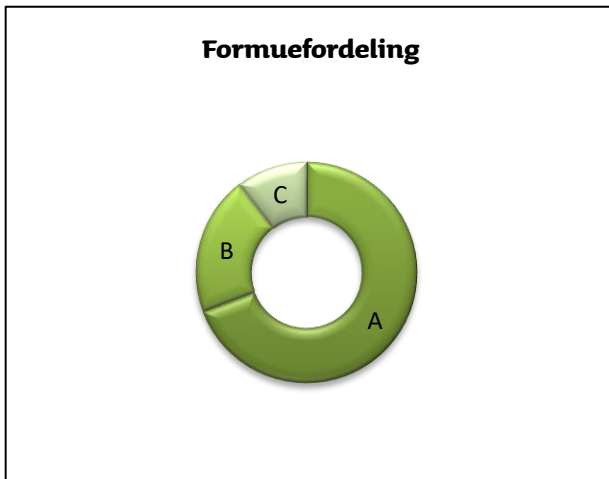
## Noter



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

### Største beholdninger

All Corporate Credit KL	8,11%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	7,62%
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2024 (cb5)	6,91%
PM Nye Obligationsmarkeder	5,61%
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2025 (CCE)	5,41%



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	12.497	-218	-5.008	-29.078	15.329
Antal andele	4.251.074	4.267.074	2.953.074	2.462.074	2.531.074
Investorerens formue (1.000 kr.)	508.959	510.350	349.682	265.440	288.001
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	119,72	119,60	118,41	107,81	113,79
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,15	-0,11	-0,58	-7,93	5,16
- Afdeling	2,02	-0,10	-0,99	-8,95	5,54
Administrationsomkostninger (i %)	0,55	0,50	0,48	0,42	0,42
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,50	0,50	0,48	0,42	0,42
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	300.166	255.875	312.243	89.087	132.480
- Salg	390.662	271.640	423.643	129.943	112.391
- I alt	690.828	527.515	735.886	219.030	244.871
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	16	21	7	3	3
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,56	0,35	0,16	-0,60	-0,13
- Afdeling	0,64	0,34	0,12	-0,58	-0,17
Tracking Error (i %)	0,60	1,07	1,19	1,55	1,36
Kurs ultimo året	119,83	119,59	118,45	107,93	113,65

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

## Stabil akk KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer med hovedvægten på obligationer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende
ISIN-kode	DK0060259430
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2010
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index</li><li>• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)</li><li>• 5% CIBOR 3 mdr. + 1 % point</li><li>• 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li><li>• 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

## Stabil akk KL

### Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	52.670	34.587
1. Renteudgifter	5	90
2. Udbytter	38.860	75.314
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>91.525</b>	<b>109.811</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	80.017	-396.566
Kapitalandele	339.535	-599.307
Afledte finansielle instrumenter	-2.565	25.052
Valutakonti	139	269
Handelsomkostninger	138	106
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>416.988</b>	<b>-970.658</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>508.513</b>	<b>-860.847</b>
4. Administrationsomkostninger	60.448	68.918
<b>Resultat før skat</b>	<b>448.065</b>	<b>-929.765</b>
5. Skat	-320	-15
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>448.385</b>	<b>-929.750</b>
<b>Til disposition</b>	<b>448.385</b>	<b>-929.750</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>448.385</b>	<b>-929.750</b>

### Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>6. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	276.771	150.312
<b>I alt likvide midler</b>	<b>276.771</b>	<b>150.312</b>
<b>6. Obligationer:</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.514.218	2.455.935
<b>I alt obligationer</b>	<b>2.514.218</b>	<b>2.455.935</b>
<b>6. Kapitalandele:</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	281.745	344.490
Inv-beviser i andre danske UCITS	3.281.472	3.264.991
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	582.966	633.857
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>4.146.183</b>	<b>4.243.338</b>
<b>6. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	77
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>77</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	20.154	15.060
Andre tilgodehavender	292	333
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>20.446</b>	<b>15.393</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>6.957.618</b>	<b>6.865.055</b>
<b>PASSIVER</b>		
7. <b>Investorerens formue</b>	<b>6.741.827</b>	<b>6.689.527</b>
<b>6. Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	185.240	149.836
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>185.240</b>	<b>149.836</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	3.374	3.385
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	27.177	22.307
<b>I alt anden gæld</b>	<b>30.551</b>	<b>25.692</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>6.957.618</b>	<b>6.865.055</b>

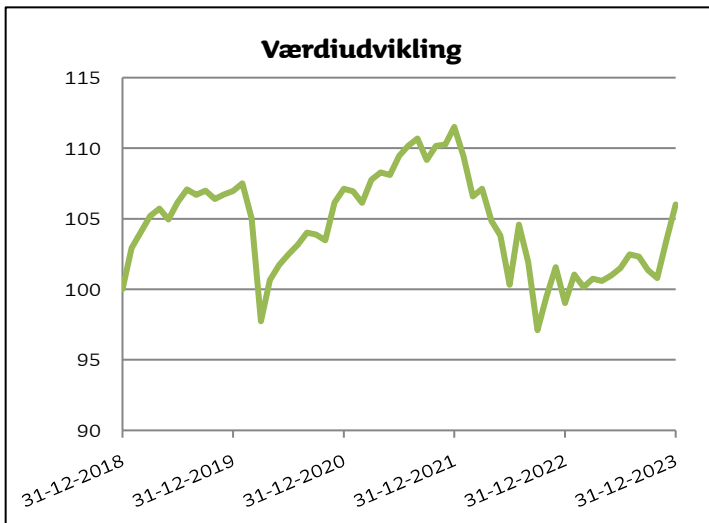
## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	5.511	674		
Noterede obligationer fra danske udstedere	47.159	33.897		
Andre renteindtægter	0	16		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>52.670</b>	<b>34.587</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	5	90		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>5</b>	<b>90</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS	38.860	75.314		
<b>I alt udbytter</b>	<b>38.860</b>	<b>75.314</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	80.017	-396.566		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>80.017</b>	<b>-396.566</b>		
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-19.090	-19.507		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	359	0		
Inv-beviser i andre danske UCITS	312.282	-542.352		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	45.984	-37.448		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>339.535</b>	<b>-599.307</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforretninger/futures	-2.556	-181		
Renteterminsforretninger/futures	0	25.223		
Andre kontrakter	-9	10		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-2.565</b>	<b>25.052</b>		
Valutakonti	139	269		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	166	159		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	28	53		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>138</b>	<b>106</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>416.988</b>	<b>-970.658</b>		
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
	Afdelings	Andel af	Afdelings	Andel af
	direkte omk.	fælles omk.	direkte omk.	fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	26.386	0	30.047	0
Investeringsforvaltning	23.088	0	26.291	0
Administration	10.974	0	12.580	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>60.448</b>	<b>0</b>	<b>68.918</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>60.448</b>		<b>68.918</b>

## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>5. Skat:</b>				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-320	-15		
<b>I alt skat</b>	<b>-320</b>	<b>-15</b>		
	<b>2023</b> i %	<b>2022</b> i %		
<b>6. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	54,68	53,61		
Øvrige finansielle instrumenter	41,36	44,30		
Andre aktiver/anden gæld	3,96	2,09		
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>				
	<b>2023</b> Antal andele	<b>2023</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2022</b> Antal andele	<b>2022</b> 1.000 kr. Formue- værdi
<b>7. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	51.518.670	6.689.527	59.947.659	8.764.870
Emissioner i året	468.000	64.528	0	0
Indløsninger i året	-3.480.000	-461.394	-8.428.989	-1.147.172
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		781		1.579
Overførsel af periodens resultat		448.385		-929.750
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>48.506.670</b>	<b>6.741.827</b>	<b>51.518.670</b>	<b>6.689.527</b>

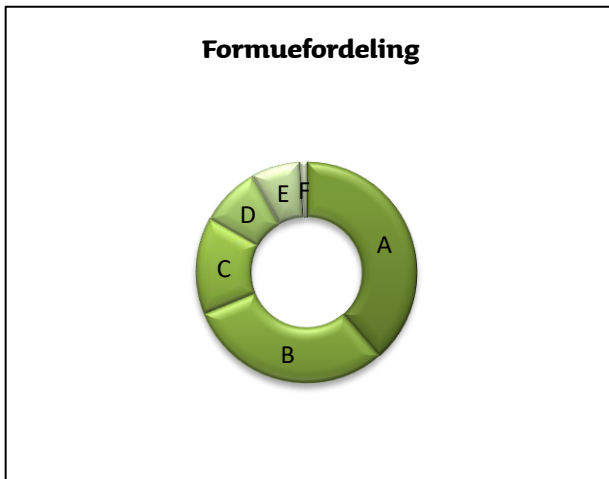
## Noter



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

### Største beholdninger

PM Taktisk Allokering KL	10,69%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	5,63%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	5,06%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	5,02%
All Corporate Credit KL	3,77%



- A Traditionelle obligationer **38,60%**
- B Aktier **30,20%**
- C Virksomhedsobligationer **14,30%**
- D Alternativer **8,80%**
- E Nye obligationsmarkeder **7,10%**
- F Kontant **1,00%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	661.915	-14.049	376.783	-929.750	448.385
Antal andele	74.964.659	70.745.659	59.947.659	51.518.670	48.506.670
Investorerens formue (1.000 kr.)	10.514.080	9.936.420	8.764.870	6.689.527	6.741.827
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	140,25	140,45	146,21	129,85	138,99
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	7,70	2,08	4,09	-10,12	7,89
- Afdeling	6,97	0,14	4,10	-11,19	7,04
Administrationsomkostninger (i %)	0,93	0,90	0,89	0,92	0,92
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,82	0,81	0,89	0,92	0,92
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	7.531.748	5.217.808	6.645.818	1.199.005	1.361.494
- Salg	7.133.743	5.713.506	7.718.670	2.168.340	1.751.201
- I alt	14.665.491	10.931.314	14.364.488	3.367.345	3.112.695
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.255	1.301	1.268	106	138
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,94	0,79	0,81	0,05	0,38
- Afdeling	0,70	0,43	0,44	-0,16	0,17
Tracking Error (i %)	0,96	1,55	1,58	1,99	1,58
Kurs ultimo året	140,40	140,29	146,46	129,91	138,92

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

## Balanceret akk KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer, aktier og alternativer, typisk med hovedvægten på obligationer. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype                      Certifikatudstedende, akkumulerende

ISIN-kode                      DK0060259786

Børsnoteret                    Nej

Oprettet                        12. oktober 2010

Funktionel valuta              Danske kroner (DKK)

Referenceindeks              Referenceindeks beregnet ved:

- 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
- 33% MSCI ACWI Net Total Return Index
- 5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index
- 5% CIBOR 3 mdr. + 2% point
- 3,75% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)
- 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)
- 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)
- 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)
- 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

## Balanceret akk KL

### Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	58.206	36.381
1. Renteudgifter	0	159
2. Udbytter	112.181	209.591
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>170.387</b>	<b>245.813</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	122.865	-456.012
Kapitalandele	909.397	-1.292.690
Afledte finansielle instrumenter	-2.617	16.241
Valutakonti	805	181
Handelsomkostninger	287	171
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.030.163</b>	<b>-1.732.451</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>1.200.550</b>	<b>-1.486.638</b>
4. Administrationsomkostninger	144.306	145.078
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.056.244</b>	<b>-1.631.716</b>
5. Skat	-72	285
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.056.316</b>	<b>-1.632.001</b>
<b>Til disposition</b>	<b>1.056.316</b>	<b>-1.632.001</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>1.056.316</b>	<b>-1.632.001</b>

### Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
6. Indestående i depotselskab	168.789	146.581
<b>I alt likvide midler</b>	<b>168.789</b>	<b>146.581</b>
<b>Obligationer:</b>		
6. Noterede obligationer fra danske udstedere	3.093.848	2.551.017
<b>I alt obligationer</b>	<b>3.093.848</b>	<b>2.551.017</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
6. Noterede aktier fra danske selskaber	285.691	377.088
Inv-beviser i andre danske UCITS	8.331.672	7.359.613
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.312.895	1.314.083
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>9.930.258</b>	<b>9.050.784</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	77
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>77</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.314	18.619
Andre tilgodehavender	914	925
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	705	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>26.933</b>	<b>19.544</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>13.219.828</b>	<b>11.768.003</b>
<b>PASSIVER</b>		
7. <b>Investorerens formue</b>	<b>13.082.708</b>	<b>11.607.428</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Unoterede afledte finansielle instrumenter	129.422	138.257
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>129.422</b>	<b>138.257</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	7.698	6.855
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	15.463
<b>I alt anden gæld</b>	<b>7.698</b>	<b>22.318</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>13.219.828</b>	<b>11.768.003</b>

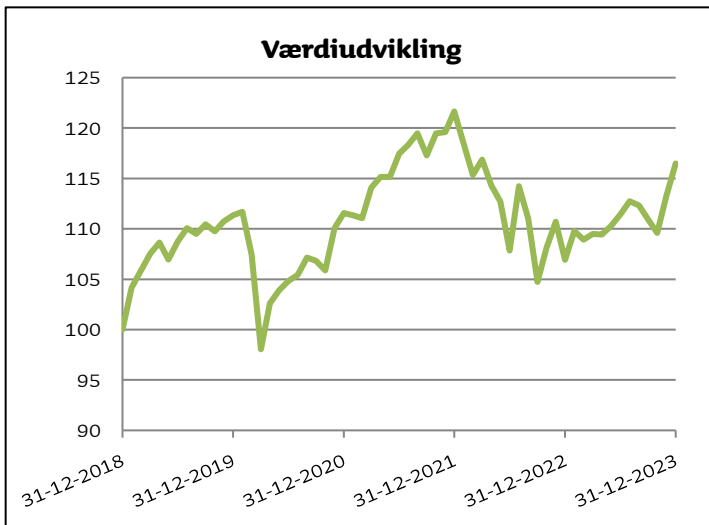
## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	3.576	388		
Noterede obligationer fra danske udstedere	54.630	35.984		
Andre renteindtægter	0	9		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>58.206</b>	<b>36.381</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	0	159		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>0</b>	<b>159</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS	112.181	209.591		
<b>I alt udbytter</b>	<b>112.181</b>	<b>209.591</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	122.865	-456.012		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>122.865</b>	<b>-456.012</b>		
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-21.055	-19.060		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.055	0		
Inv-beviser i andre danske UCITS	804.859	-1.181.169		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	124.538	-92.461		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>909.397</b>	<b>-1.292.690</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforretninger/futures	-2.606	-202		
Renteterminsforretninger/futures	0	16.430		
Andre kontrakter	-11	13		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-2.617</b>	<b>16.241</b>		
Valutakonti	805	181		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	327	225		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	40	54		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>287</b>	<b>171</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.030.163</b>	<b>-1.732.451</b>		
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
	Afdelings	Andel af	Afdelings	Andel af
	direkte omk.	fælles omk.	direkte omk.	fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	61.390	0	61.661	0
Investeringsforvaltning	61.390	0	61.661	0
Administration	21.526	0	21.756	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>144.306</b>	<b>0</b>	<b>145.078</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>144.306</b>		<b>145.078</b>

## Noter

		<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.
5. <b>Skat:</b>			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		-72	285
<b>I alt skat</b>		-72	285
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
		i %	i %
6. <b>Finansielle instrumenter:</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		53,26	49,93
Øvrige finansielle instrumenter		45,30	48,83
Andre aktiver/anden gæld		1,44	1,24
<b>I alt</b>		100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>			
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
		Antal andele	Antal andele
		<b>2023</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2022</b> 1.000 kr. Formue- værdi
7. <b>Investorerne formue:</b>			
Investorerne formue primo	72.151.558	11.607.428	73.596.495
Emissioner i året	3.320.800	553.571	2.539.063
Indløsninger i året	-815.000	-135.554	-3.984.000
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		947	-666.473
Overførsel af periodens resultat		1.056.316	1.220
			-1.632.001
<b>I alt investorerne formue</b>	74.657.358	13.082.708	72.151.558
			11.607.428

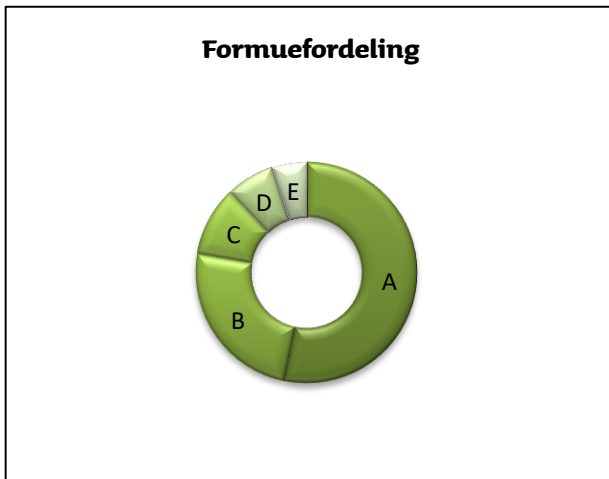
## Noter



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

### Største beholdninger

PM Taktisk Allokering KL	13,06%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	10,18%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	10,03%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	4,72%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	4,36%



- A Aktier **53,30%**
- B Traditionelle obligationer **24,40%**
- C Virksomhedsobligationer **10,20%**
- D Alternativer **7,00%**
- E Nye obligationsmarkeder **5,10%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1.179.218	-14.306	1.081.249	-1.632.001	1.056.316
Antal andele	72.465.495	70.239.495	73.596.495	72.151.558	74.657.358
Investorerne formue (1.000 kr.)	12.139.181	11.788.788	13.470.611	11.607.428	13.082.708
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	167,52	167,84	183,03	160,88	175,24
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	13,04	3,78	9,13	-11,29	10,21
- Afdeling	11,34	0,19	9,05	-12,11	8,93
Administrationsomkostninger (i %)	1,24	1,16	1,15	1,18	1,18
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,03	1,03	1,15	1,18	1,18
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	9.810.306	8.022.191	12.016.702	2.171.286	3.013.096
- Salg	9.048.219	8.256.309	11.141.988	2.321.405	2.593.177
- I alt	18.858.525	16.278.500	23.158.690	4.492.691	5.606.273
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.956	2.418	3.211	171	287
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,02	0,03	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,92	0,84	0,94	0,27	0,58
- Afdeling	0,67	0,43	0,55	0,02	0,35
Tracking Error (i %)	1,02	1,49	1,52	1,87	1,47
Kurs ultimo året	167,67	167,55	183,58	160,93	175,21

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

## Dynamisk akk KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier og alternativer, typisk med hovedvægten på aktier. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende
ISIN-kode	DK0060780872
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 49,5% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 7,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index</li><li>• 5% CIBOR 3 mdr. + 3% point</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

# Dynamisk akk KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	395	39
1. Renteudgifter	0	101
2. Udbytter	109.536	185.857
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>109.931</b>	<b>185.795</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	902.844	-1.140.178
Afledte finansielle instrumenter	-1.762	-118
Valutakonti	744	479
Handelsomkostninger	153	59
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>901.673</b>	<b>-1.139.876</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>1.011.604</b>	<b>-954.081</b>
4. Administrationsomkostninger	118.142	116.516
<b>Resultat før skat</b>	<b>893.462</b>	<b>-1.070.597</b>
5. Skat	-92	-14
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>893.554</b>	<b>-1.070.583</b>
<b>Til disposition</b>	<b>893.554</b>	<b>-1.070.583</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>893.554</b>	<b>-1.070.583</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
6. Indestående i depotselskab	36.767	1.115
<b>I alt likvide midler</b>	<b>36.767</b>	<b>1.115</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
6. Noterede aktier fra danske selskaber	45.802	57.166
Inv-beviser i andre danske UCITS	8.785.233	6.867.734
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.074.805	891.978
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>9.905.840</b>	<b>7.816.878</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Noterede afledte finansielle instrumenter	0	49
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>49</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Andre tilgodehavender	838	784
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	671	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.509</b>	<b>784</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>9.944.116</b>	<b>7.818.826</b>
<b>PASSIVER</b>		
7. <b>Investorerne formue</b>	<b>9.938.923</b>	<b>7.813.747</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Noterede afledte finansielle instrumenter	69	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>69</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	5.124	5.079
<b>I alt anden gæld</b>	<b>5.124</b>	<b>5.079</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>9.944.116</b>	<b>7.818.826</b>

## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	395	39		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>395</b>	<b>39</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	0	101		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>0</b>	<b>101</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS	109.536	185.857		
<b>I alt udbytter</b>	<b>109.536</b>	<b>185.857</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.801	-2.752		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15	0		
Inv-beviser i andre danske UCITS	801.545	-1.062.963		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	104.085	-74.463		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>902.844</b>	<b>-1.140.178</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminsforretninger/futures	-1.762	-118		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-1.762</b>	<b>-118</b>		
Valutakonti	744	479		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	249	132		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	96	73		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>153</b>	<b>59</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>901.673</b>	<b>-1.139.876</b>		
	<b>2023</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2023</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	52.656	0	49.022	0
Investeringsforvaltning	49.995	0	53.107	0
Administration	15.491	0	14.387	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>118.142</b>	<b>0</b>	<b>116.516</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>118.142</b>		<b>116.516</b>

## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>5. Skat:</b>				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-92	-14		
<b>I alt skat</b>	<b>-92</b>	<b>-14</b>		
	<b>2023</b> i %	<b>2022</b> i %		
<b>6. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	41,74	36,59		
Øvrige finansielle instrumenter	57,93	63,45		
Andre aktiver/anden gæld	0,33	-0,04		
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>				
	<b>2023</b> Antal andele	<b>2023</b> 1.000 kr. Formue- værdi	<b>2022</b> Antal andele	<b>2022</b> 1.000 kr. Formue- værdi
<b>7. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	70.868.527	7.813.747	69.488.630	8.714.034
Emissioner i året	11.360.000	1.315.858	5.390.000	634.894
Indløsninger i året	-750.000	-86.366	-4.010.103	-465.825
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.130		1.227
Overførsel af periodens resultat		893.554		-1.070.583
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>81.478.527</b>	<b>9.938.923</b>	<b>70.868.527</b>	<b>7.813.747</b>

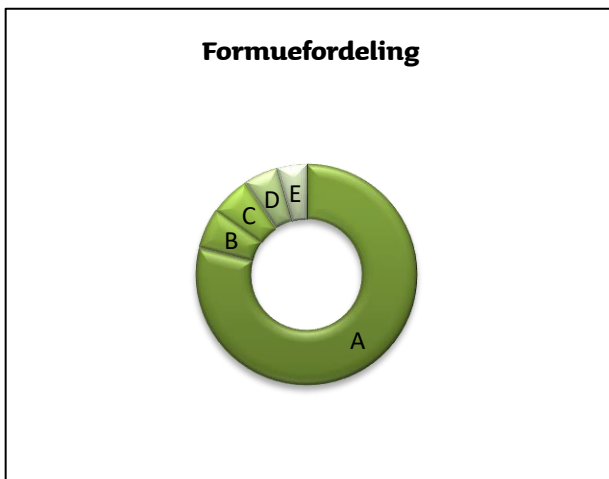
## Noter



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

### Største beholdninger

PM Taktisk Allokering KL	18,69%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	15,18%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	15,02%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	6,62%
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerende	6,29%



- A Aktier **78,90%**
- B Nye obligationsmarkeder **5,90%**
- C Traditionelle obligationer **5,80%**
- D Virksomhedsobligationer **5,10%**
- E Alternativer **4,30%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	890.444	8.859	1.046.080	-1.070.583	893.554
Antal andele	62.321.030	61.880.530	69.488.630	70.868.527	81.478.527
Investorerens formue (1.000 kr.)	6.785.391	6.761.648	8.714.034	7.813.747	9.938.923
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	108,88	109,27	125,40	110,26	121,98
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	18,61	4,89	14,72	-11,35	12,38
- Afdeling	16,11	0,36	14,76	-12,08	10,63
Administrationsomkostninger (i %)	1,51	1,41	1,41	1,43	1,35
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	5.059.622	4.831.501	9.941.723	1.063.956	2.399.509
- Salg	4.436.341	4.748.268	8.989.012	928.882	1.235.197
- I alt	9.495.963	9.579.769	18.930.735	1.992.838	3.634.706
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.210	1.581	2.802	59	153
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,02	0,04	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark		0,64	1,30	0,39	0,70
- Afdeling		0,25	0,98	0,14	0,48
Tracking Error (i %)					
		1,38	1,48	1,84	1,46
Kurs ultimo året	108,97	108,98	125,94	110,30	121,98

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

## Vækst akk KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i obligationer, aktier og alternativer, med hovedvægten på aktier. Obligationssinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK, med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype                      Certifikatudstedende, akkumulerende

ISIN-kode                        DK0060259513

Børsnoteret                    Nej

Oprettet                         12. oktober 2010

Funktionel valuta              Danske kroner (DKK)

Referenceindeks              Referenceindeks beregnet ved:

- 66% MSCI ACWI Net Total Return Index
- 10% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index
- 9% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
- 5% CIBOR 3 mdr. + 4% point
- 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)
- 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)
- 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)
- 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

## Vækst akk KL

### Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	304	38
1. Renteudgifter	0	93
2. Udbytter	72.135	151.621
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>72.439</b>	<b>151.566</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	828.999	-846.313
Afledte finansielle instrumenter	-1.240	-89
Valutakonti	954	105
Handelsomkostninger	448	110
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>828.265</b>	<b>-846.407</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>900.704</b>	<b>-694.841</b>
4. Administrationsomkostninger	102.101	96.646
<b>Resultat før skat</b>	<b>798.603</b>	<b>-791.487</b>
5. Skat	-275	-405
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>798.878</b>	<b>-791.082</b>
<b>Til disposition</b>	<b>798.878</b>	<b>-791.082</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>798.878</b>	<b>-791.082</b>

### Balance pr. ultimo

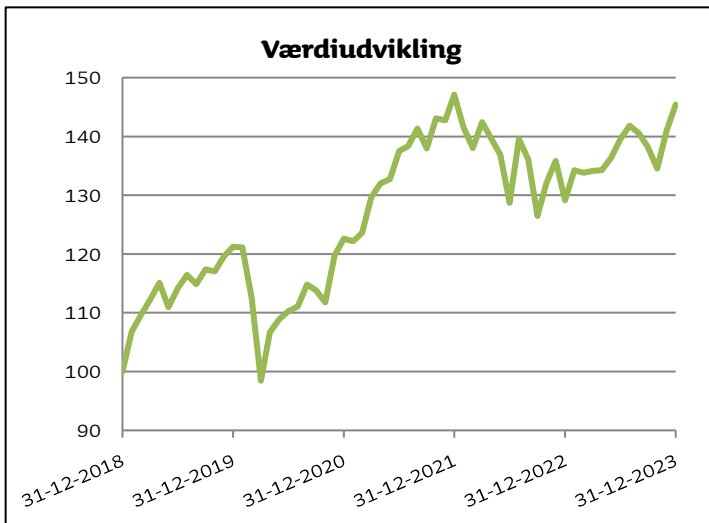
Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
6. Indestående i depotselskab	36.669	2.617
<b>I alt likvide midler</b>	<b>36.669</b>	<b>2.617</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
6. Inv-beviser i andre danske UCITS	6.659.252	4.778.196
6. Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.128.844	1.057.929
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>7.788.096</b>	<b>5.836.125</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	37
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>37</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Andre tilgodehavender	1.019	894
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.019</b>	<b>894</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>7.825.784</b>	<b>5.839.673</b>
<b>PASSIVER</b>		
7. <b>Investorerens formue</b>	<b>7.821.478</b>	<b>5.834.126</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Unoterede afledte finansielle instrumenter	48	1
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>48</b>	<b>1</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	4.258	4.216
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.330
<b>I alt anden gæld</b>	<b>4.258</b>	<b>5.546</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>7.825.784</b>	<b>5.839.673</b>



## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
5. <b>Skat:</b>				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-275		-405	
<b>I alt skat</b>	-275		-405	
	<b>2023</b>		<b>2022</b>	
	i %		i %	
6. <b>Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,11		51,02	
Øvrige finansielle instrumenter	41,47		49,01	
Andre aktiver/anden gæld	0,42		-0,03	
<b>I alt</b>	100,00		100,00	
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>				
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
7. <b>Investorerne formue:</b>				
Investorerne formue primo	28.441.222	5.834.126	27.304.902	6.379.052
Emissioner i året	5.490.100	1.199.432	2.108.203	457.395
Indløsninger i året	-61.000	-12.796	-971.883	-212.096
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.838		857
Overførsel af periodens resultat		798.878		-791.082
<b>I alt investorerne formue</b>	33.870.322	7.821.478	28.441.222	5.834.126

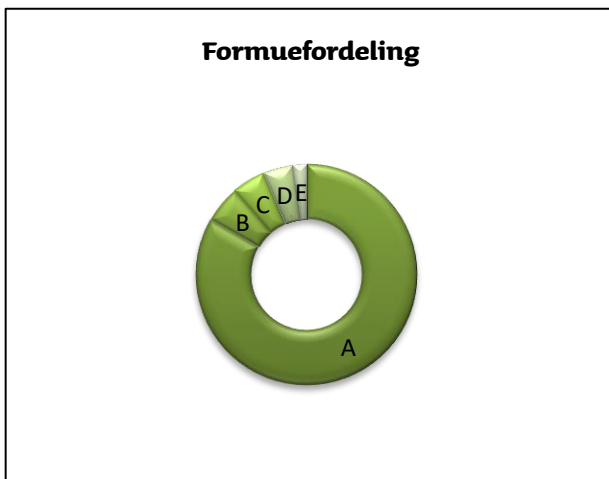
## Noter



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

**Største beholdninger**

PM Aktier - Sektor/Faktor KL	19,57%
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	19,47%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	8,50%
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerende	8,25%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	7,86%



- A Aktier **83,30%**
- B Nye obligationsmarkeder **5,40%**
- C Traditionelle obligationer **4,90%**
- D Virksomhedsobligationer **4,30%**
- E Alternativer **2,10%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	878.770	43.360	1.028.705	-791.082	798.878
Antal andele	26.364.302	25.926.802	27.304.902	28.441.222	33.870.322
Investorerne formue (1.000 kr.)	5.077.334	5.048.134	6.379.052	5.834.126	7.821.478
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	192,58	194,71	233,62	205,13	230,92
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	24,39	5,68	20,50	-11,59	14,64
- Afdeling	21,26	1,10	19,99	-12,20	12,58
Administrationsomkostninger (i %)	1,82	1,68	1,64	1,61	1,51
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,45	1,45	1,58	1,61	1,51
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.619.586	3.419.742	5.458.001	1.088.214	3.296.368
- Salg	3.603.378	3.247.185	5.164.972	875.149	2.163.432
- I alt	7.222.964	6.666.927	10.622.973	1.963.363	5.459.800
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.432	1.261	2.278	110	448
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,03	0,04	0,00	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,86	0,71	0,91	0,45	0,76
- Afdeling	0,58	0,36	0,61	0,23	0,59
Tracking Error (i %)	1,05	1,32	1,44	1,63	1,27
Kurs ultimo året	192,70	194,05	234,70	205,25	230,98

\* Aftalen vedr. resultatbetinget honorar ophørte i løbet af 2021.

# PM Taktisk Allokering KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en global portefølje af obligationer og aktier. Med udgangspunkt i afdelingens benchmark foretages en dynamisk tilpasning af fordelingen imellem aktier og obligationer.

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

Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0061669116	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	29. juni 2021	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"><li>• 75% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 25% MSCI ACWI Net Total Return Index</li></ul>	<b>Nøgletal</b> Afdelingens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i afdelingens regnskab.

# PM Taktisk Allokering KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	148.677	60.413
1. Renteudgifter	107	272
2. Udbytter	29.324	73.943
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>177.894</b>	<b>134.084</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	278.740	-658.767
Kapitalandele	168.779	-413.020
Afledte finansielle instrumenter	10.845	179.175
Valutakonti	-2.787	707
Øvrige aktiver/passiver	8	-11
Handelsomkostninger	2.823	2.600
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>452.762</b>	<b>-894.516</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>630.656</b>	<b>-760.432</b>
4. Administrationsomkostninger	27.273	29.055
<b>Resultat før skat</b>	<b>603.383</b>	<b>-789.487</b>
5. Skat	3.107	7.702
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>600.276</b>	<b>-797.189</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	0	161.181
Overført til udlodning næste år	0	426
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>0</b>	<b>161.607</b>
Overført til formuen	600.276	-958.796
<b>I alt disponeret</b>	<b>600.276</b>	<b>-797.189</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
7. Indestående i depotselskab	145.580	411.235
<b>I alt likvide midler</b>	<b>145.580</b>	<b>411.235</b>
<b>Obligationer:</b>		
7. Noterede obligationer fra danske udstedere	7.711.338	5.422.527
<b>I alt obligationer</b>	<b>7.711.338</b>	<b>5.422.527</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
7. Noterede aktier fra danske selskaber	10.008	13.223
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.178.678	1.635.858
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.188.686</b>	<b>1.649.081</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
7. Noterede afledte finansielle instrumenter	9.663	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>9.663</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	63.707	39.395
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	44	1.258
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>63.751</b>	<b>40.653</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>9.119.018</b>	<b>7.523.496</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investoreernes formue</b>	<b>8.973.848</b>	<b>7.117.838</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
7. Unoterede afledte finansielle instrumenter	133.862	403.557
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>133.862</b>	<b>403.557</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	2.592	2.101
Gæld til depotselskab	8.716	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>11.308</b>	<b>2.101</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>9.119.018</b>	<b>7.523.496</b>

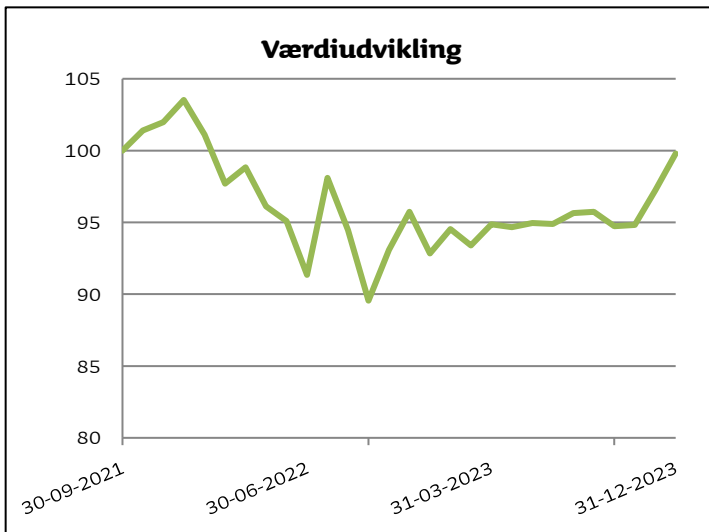
## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	7.779	1.501		
Noterede obligationer fra danske udstedere	140.835	58.891		
Andre renteindtægter	63	21		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>148.677</b>	<b>60.413</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	107	272		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>107</b>	<b>272</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	390	461		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.926	73.482		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8	0		
<b>I alt udbytter</b>	<b>29.324</b>	<b>73.943</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Obligationer:</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	278.740	-658.767		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>278.740</b>	<b>-658.767</b>		
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.222	315		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	165.676	-409.785		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	881	-3.550		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>168.779</b>	<b>-413.020</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Renteterminsforretninger/futures	10.506	2.370		
Aktieterminer/futures	0	176.757		
Andre kontrakter	339	48		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>10.845</b>	<b>179.175</b>		
Valutakonti	-2.787	707		
Øvrige aktiver/passiver	8	-11		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	3.169	2.847		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	346	247		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>2.823</b>	<b>2.600</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>452.762</b>	<b>-894.516</b>		
	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.
	Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.	Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Investeringsforvaltning	11.927	0	15.001	0
Administration	15.346	0	14.054	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>27.273</b>	<b>0</b>	<b>29.055</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>27.273</b>		<b>29.055</b>
<b>5. Skat:</b>				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			3.107	7.702
<b>I alt skat</b>			<b>3.107</b>	<b>7.702</b>

## Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>6. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter	177.894		134.084	
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.113		-7.719	
Kursgevinst til udlodning	-194.185		57.941	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-8.860		-212	
Udlodning overført fra sidste år	426		6.917	
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>	<b>-27.838</b>		<b>191.011</b>	
Adm. omk. til modregning i udlodning	-27.273		-29.055	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-2.150		-349	
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>-57.261</b>		<b>161.607</b>	
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	29.423		0	
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-27.838</b>		<b>161.607</b>	
	<b>2023</b>		<b>2022</b>	
	i %		i %	
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,29		99,35	
Øvrige finansielle instrumenter	-1,49		-5,67	
Andre aktiver/anden gæld	2,20		6,32	
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>				
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	andele	Formue-
		værdi		værdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	76.752.874	7.117.838	73.537.399	7.613.035
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-161.181		-7.354
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-145		24
Emissioner i året	17.036.436	1.578.424	6.925.475	660.638
Indløsninger i året	-1.740.000	-162.273	-3.710.000	-351.788
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		909		472
Overført til udlodning næste år		0		426
Foreslået udlodning		0		161.181
Overførsel af periodens resultat		600.276		-958.796
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>92.049.310</b>	<b>8.973.848</b>	<b>76.752.874</b>	<b>7.117.838</b>

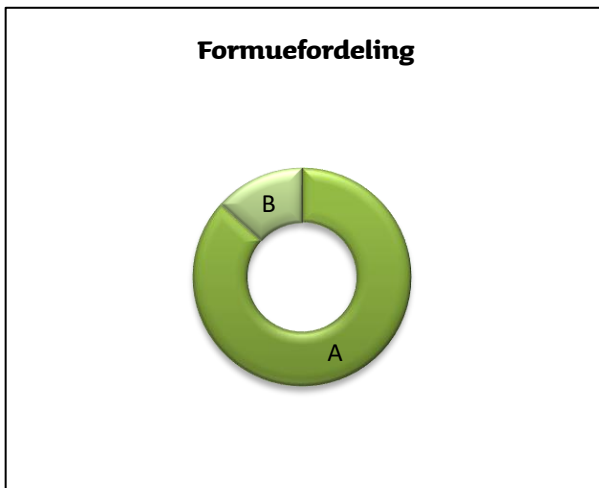
## Noter



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

### Største beholdninger

2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	7,57%
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	5,22%
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2027 (10F)	5,02%
5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (23S)	4,80%
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2025 (10f)	3,82%



A Traditionelle obligationer **86,70%**

B Aktier **13,30%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021*	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	246.144	-797.189	600.276
Antal andele	73.537.399	76.752.874	92.049.310
Investorerens formue (1.000 kr.)	7.613.035	7.117.838	8.973.848
<u>Nøgletal:</u>			
Indre værdi (kr. pr. andel)	103,53	92,74	97,49
Årets afkast (i %) p.a.:			
- Benchmark	1,90	-11,76	8,49
- Afdeling	3,53	-10,33	7,51
Udlodning pr. andel	0,10	2,10	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,21	0,40	0,34
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):			
- Køb	7.788.415	3.935.935	5.758.293
- Salg	440.593	3.299.229	4.285.054
- I alt	8.229.008	7.235.164	10.043.347
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	1.165	2.600	2.823
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,04	0,04
Kurs ultimo året	103,96	92,66	97,38

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

# Globale Aktier KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktieportefølje. Selskaberne er spredt på flere regioner, lande og sektorer i den udviklede verden.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780526
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	MSCI World Net Total Return Index

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

# Globale Aktier KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	297	73
1. Renteudgifter	11	88
2. Udbytter	28.069	27.048
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>28.355</b>	<b>27.033</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	145.229	-233.673
Valutakonti	365	277
Øvrige aktiver/passiver	-4	-8
Handelsomkostninger	1.785	1.928
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>143.805</b>	<b>-235.332</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>172.160</b>	<b>-208.299</b>
4. Administrationsomkostninger	15.671	15.484
<b>Resultat før skat</b>	<b>156.489</b>	<b>-223.783</b>
5. Skat	3.351	3.067
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>153.138</b>	<b>-226.850</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	10.895	32.834
Overført til udlodning næste år	758	873
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>11.653</b>	<b>33.707</b>
Overført til formuen	141.485	-260.557
<b>I alt disponeret</b>	<b>153.138</b>	<b>-226.850</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>7. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	8.298	4.833
<b>I alt likvide midler</b>	<b>8.298</b>	<b>4.833</b>
<b>7. Kapitalandele:</b>		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	1.492.132	1.064.400
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.492.132</b>	<b>1.064.400</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	1.396	879
Andre tilgodehavender	7	5
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.143	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.546</b>	<b>884</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.502.976</b>	<b>1.070.117</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>8. Investorernes formue</b>		
	1.501.049	1.068.907
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.927	1.210
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.927</b>	<b>1.210</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.502.976</b>	<b>1.070.117</b>

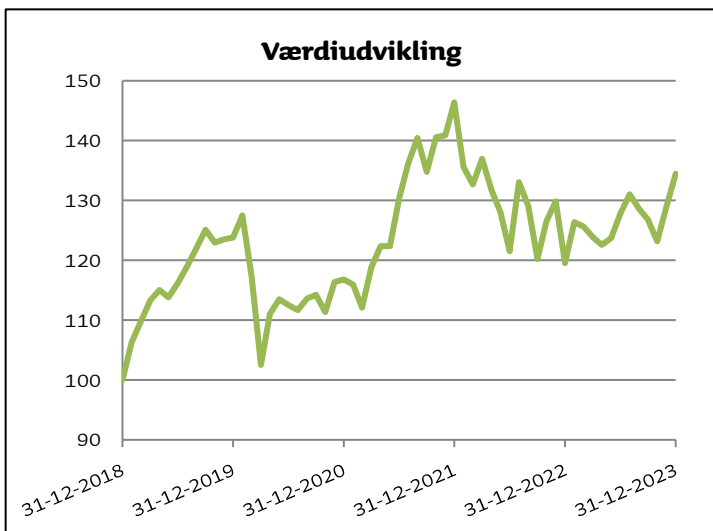
## Noter

		2023	2022
		1.000 kr.	1.000 kr.
1. <b>Renteindtægter:</b>			
Indestående i depotselskab		297	73
<b>I alt renteindtægter</b>		297	73
1. <b>Renteudgifter:</b>			
Andre renteudgifter		11	88
<b>I alt renteudgifter</b>		11	88
2. <b>Udbytter:</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		28.069	27.048
<b>I alt udbytter</b>		28.069	27.048
3. <b>Kursgevinster og -tab:</b>			
<b>Kapitalandele:</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		145.229	-233.673
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		145.229	-233.673
Valutakonti		365	277
Øvrige aktiver/passiver		-4	-8
<b>Handelsomkostninger:</b>			
Bruttohandelsomkostninger		1.941	2.089
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		156	161
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		1.785	1.928
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		143.805	-235.332
		2023	2022
		1.000 kr.	1.000 kr.
		Afdelings	Afdelings
		direkte omk.	direkte omk.
4. <b>Administrationsomkostninger:</b>			
Distribution, markedsføring og formidling	7.506	0	6.750
Investeringsforvaltning	5.615	0	6.447
Administration	2.550	0	2.287
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	15.671	0	15.484
<b>I alt adm. omkostninger</b>		15.671	15.484
		2023	2022
		1.000 kr.	1.000 kr.
5. <b>Skat:</b>			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		3.351	3.067
<b>I alt skat</b>		3.351	3.067
6. <b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter		28.355	27.032
Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.351	-3.067
Kursgevinst til udlodning		-1.621	23.631
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		5.102	1.209
Udlodning overført fra sidste år		873	907
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>		29.358	49.712
Adm. omk. til modregning i udlodning		-15.671	-15.484
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		-2.034	-521
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>		11.653	33.707
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		11.653	33.707

## Noter

		2023		2022	
		i %		i %	
7.	<b>Finansielle instrumenter:</b>				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,41		99,58	
	Andre aktiver/anden gæld	0,59		0,42	
	<b>I alt</b>	100,00		100,00	
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>					
		2023	2023	2022	2022
		Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi
8.	<b>Investorerne formue:</b>				
	Investorerne formue primo	10.591.732	1.068.907	9.139.084	1.212.050
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-32.834		-74.941
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-648
	Emissioner i året	3.316.997	341.760	1.972.648	216.934
	Indløsninger i året	-290.000	-30.204	-520.000	-57.730
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		282		92
	Overført til udlodning næste år		758		873
	Foreslået udlodning		10.895		32.834
	Overførsel af periodens resultat		141.485		-260.557
	<b>I alt investorerne formue</b>	13.618.729	1.501.049	10.591.732	1.068.907

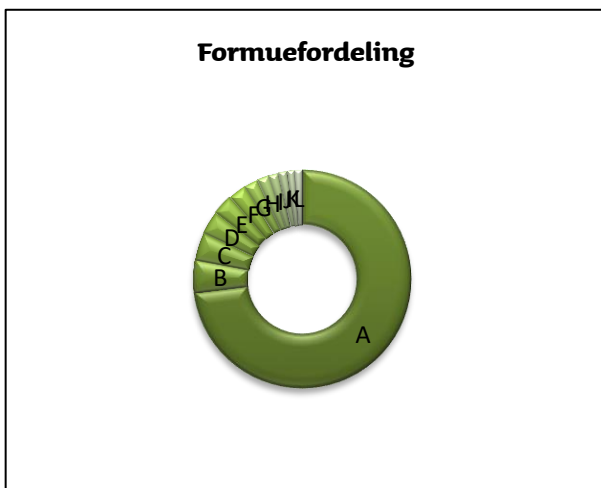
## Noter



### Største beholdninger

Apple Inc	4,66%
NVIDIA Corp	3,22%
Microsoft Corp	3,05%
UnitedHealth Group Inc	2,75%
Meta Platforms Inc	1,84%

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



- A USA **73,10%**
- B Storbritannien **4,80%**
- C Japan **4,10%**
- D Øvrige **3,40%**
- E Canada **3,10%**
- F Holland **2,70%**
- G Australien **2,10%**
- H Schweiz **1,80%**
- I Frankrig **1,50%**
- J Tyskland **1,20%**
- K Spanien **1,10%**
- L Norge **1,10%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020*	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	227.715	-64.827	251.252	-226.850	153.138
Antal andele	10.036.566	12.659.213	9.139.084	10.591.732	13.618.729
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.188.934	1.372.954	1.212.050	1.068.907	1.501.049
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	118,46	108,45	132,62	100,92	110,22
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark		5,92	30,96	-3,65	19,89
- Afdeling	23,83	-5,68	25,34	-18,35	12,50
Udlodning pr. andel	3,60	2,70	8,20	3,10	0,80
Administrationsomkostninger (i %)	1,56	1,56	1,44	1,38	1,25
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	721.890	1.759.040	1.364.380	1.782.165	2.454.522
- Salg	701.891	1.507.519	1.738.094	1.678.288	2.167.671
- I alt	1.423.781	3.266.559	3.102.474	3.460.453	4.622.193
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	965	1.576	1.474	1.928	1.785
- Handelsomk. i % af formuen	0,09	0,14	0,12	0,17	0,14
Sharpe ratio:					
- Benchmark		0,59	1,40	0,71	1,10
- Afdeling		0,31	0,98	0,18	0,41
Tracking Error (i %)		6,48	7,31	7,44	6,33
Active Share (i %)		81,08	78,23	74,19	63,54
Kurs ultimo året	118,35	107,91	133,99	100,73	110,28

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

## Aktier SRI Indeks Engros KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat portefølje af aktier på de udviklede aktiemarkeder. Afdelingen er passivt forvaltet og investeringerne vil kun afvige i mindre grad ift. afdelingens benchmark, men der kan foretages investeringer, som ikke indgår i afdelingens benchmark.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061286374
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. august 2020
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	MSCI World Extended SRI-S Series 5% Issuer Capped, Net Total Return

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

# Aktier SRI Indeks Engros KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	243	50
1. Renteudgifter	13	57
2. Udbytter	41.128	43.436
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>41.358</b>	<b>43.429</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	373.923	-400.971
Valutakonti	-576	-785
Øvrige aktiver/passiver	6	-12
Handelsomkostninger	443	502
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>372.910</b>	<b>-402.270</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>414.268</b>	<b>-358.841</b>
4. Administrationsomkostninger	9.764	10.674
<b>Resultat før skat</b>	<b>404.504</b>	<b>-369.515</b>
5. Skat	4.818	5.230
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>399.686</b>	<b>-374.745</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	32.144	34.734
Overført til udlodning næste år	1.358	397
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>33.502</b>	<b>35.131</b>
Overført til formuen	366.184	-409.876
<b>I alt disponeret</b>	<b>399.686</b>	<b>-374.745</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
7. Indestående i depotselskab	13.661	7.952
<b>I alt likvide midler</b>	<b>13.661</b>	<b>7.952</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
7. Noterede aktier fra danske selskaber	40.969	24.759
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.331.578	1.678.689
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.372.547</b>	<b>1.703.448</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.636	1.400
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.636</b>	<b>1.400</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.387.844</b>	<b>1.712.800</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investorerens formue</b>	<b>2.385.827</b>	<b>1.711.981</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.061	819
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	956	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.017</b>	<b>819</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.387.844</b>	<b>1.712.800</b>

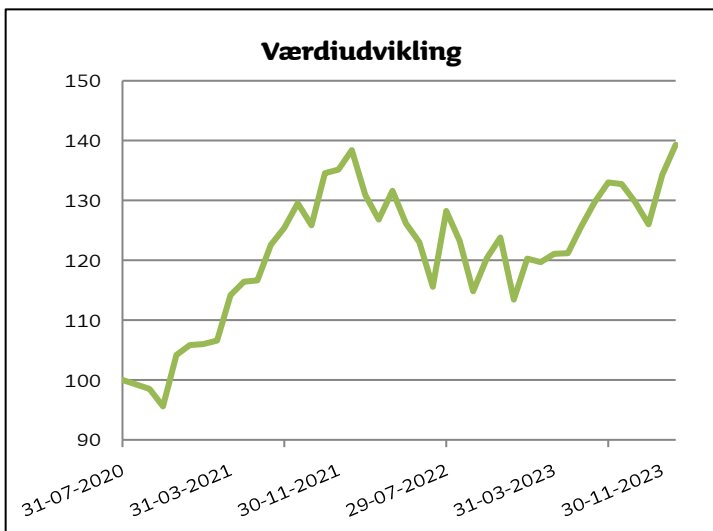
## Noter

		<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.	
1. <b>Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab		243	50	
<b>I alt renteindtægter</b>		243	50	
1. <b>Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter		13	57	
<b>I alt renteudgifter</b>		13	57	
2. <b>Udbytter:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber		704	235	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		40.424	43.201	
<b>I alt udbytter</b>		41.128	43.436	
3. <b>Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber		6.954	3.321	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		366.969	-404.292	
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		373.923	-400.971	
Valutakonti		-576	-785	
Øvrige aktiver/passiver		6	-12	
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger		1.149	1.129	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		706	627	
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		443	502	
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		372.910	-402.270	
		<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.	
		Afdelings direkte omk.	Afdelings direkte omk.	
		<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.	
		Andel af fælles omk.	Andel af fælles omk.	
4. <b>Administrationsomkostninger:</b>				
Investeringsforvaltning	5.633	0	6.156	0
Administration	4.131	0	4.518	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	9.764	0	10.674	0
<b>I alt adm. omkostninger</b>		9.764		10.674
		<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.	
5. <b>Skat:</b>				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		4.818	5.230	
<b>I alt skat</b>		4.818	5.230	
6. <b>Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter		41.359	43.429	
Ikke refunderbare udbytteskatter		-4.818	-5.230	
Kursgevinst til udlodning		2.722	12.900	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		5.150	-6.696	
Udlodning overført fra sidste år		397	542	
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>		44.810	44.945	
Adm. omk. til modregning i udlodning		-9.764	-10.674	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		-1.544	860	
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>		33.502	35.131	
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		33.502	35.131	

## Noter

		2023		2022	
		i %		i %	
7.	<b>Finansielle instrumenter:</b>				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,44		99,50	
	Andre aktiver/anden gæld	0,56		0,50	
	<b>I alt</b>	100,00		100,00	
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>					
		2023	2023	2022	2022
		Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi
8.	<b>Investoreernes formue:</b>				
	Investoreernes formue primo	17.366.950	1.711.981	15.699.213	2.166.748
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-34.734		-257.467
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.040		-7.052
	Emissioner i året	7.319.944	789.728	7.249.737	784.042
	Indløsninger i året	-4.597.000	-483.482	-5.582.000	-599.891
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		608		346
	Overført til udlodning næste år		1.358		397
	Foreslået udlodning		32.144		34.734
	Overførsel af periodens resultat		366.184		-409.876
	<b>I alt investoreernes formue</b>	20.089.894	2.385.827	17.366.950	1.711.981

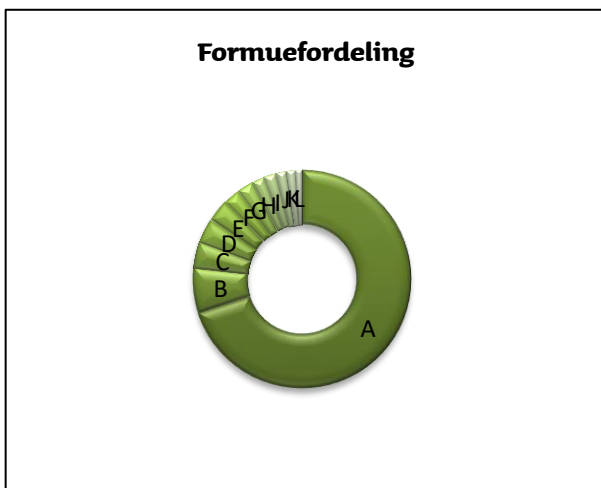
## Noter



### Største beholdninger

Microsoft Corp	5,24%
Amazon.com Inc	4,60%
NVIDIA Corp	3,93%
Alphabet C Inc	2,51%
Alphabet A Inc	2,46%

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



A USA	<b>70,00%</b>	K Tyskland	<b>1,30%</b>
B Japan	<b>6,70%</b>	L Sverige	<b>1,00%</b>
C Schweiz	<b>3,90%</b>		
D Storbritannien	<b>3,60%</b>		
E Canada	<b>3,30%</b>		
F Øvrige	<b>2,50%</b>		
G Frankrig	<b>2,40%</b>		
H Danmark	<b>1,90%</b>		
I Holland	<b>1,90%</b>		
J Australien	<b>1,50%</b>		

## Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	72.676	471.889	-374.745	399.686
Antal andele	12.407.402	15.699.213	17.366.950	20.089.894
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.313.470	2.166.748	1.711.981	2.385.827
<u>Nøgletal:</u>				
Indre værdi (kr. pr. andel)	105,86	138,02	98,58	118,76
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	5,94	30,70	-17,68	23,56
- Afdeling	5,86	30,74	-18,06	22,84
Udlodning pr. andel	0,30	16,40	2,00	1,60
Administrationsomkostninger (i %)	0,17	0,51	0,52	0,52
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):				
- Køb	1.279.555	2.336.203	880.467	1.045.837
- Salg	38.444	1.939.999	937.425	752.430
- I alt	1.317.999	4.276.202	1.817.892	1.798.267
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	44	1.666	502	443
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,10	0,02	0,02
Sharpe ratio:				
- Benchmark				0,68
- Afdeling				0,66
Tracking Error (i %)				0,47
Active Share (i %)	13,20	11,45	14,01	15,44
Kurs ultimo året	105,09	139,39	98,43	118,81

\* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

## PM Aktier - Sektor/Faktor KL

### Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier på de udviklede aktiemarkeder. Investeringsuniverset består af aktier i MSCI World. Der investeres i aktier indenfor udvalgte sektorer, regioner, lande, temaer mv.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061669462
Børsnoteret	Nej
Oprettet	29. juni 2021
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

## PM Aktier - Sektor/Faktor KL

### Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	3.335	208
1. Renteudgifter	125	96
2. Udbytter	153.412	187.492
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>156.622</b>	<b>187.604</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	889.344	-440.477
Afledte finansielle instrumenter	7.825	0
Valutakonti	-1.038	2.559
Øvrige aktiver/passiver	33	-36
Handelsomkostninger	13.077	12.446
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>883.087</b>	<b>-450.400</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>1.039.709</b>	<b>-262.796</b>
4. Administrationsomkostninger	55.887	53.613
<b>Resultat før skat</b>	<b>983.822</b>	<b>-316.409</b>
5. Skat	17.260	18.884
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>966.562</b>	<b>-335.293</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	275.402	290.316
Overført til udlodning næste år	3.030	1.719
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>278.432</b>	<b>292.035</b>
Overført til formuen	688.130	-627.328
<b>I alt disponeret</b>	<b>966.562</b>	<b>-335.293</b>

### Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
7. Indestående i depotselskab	10.968	34.366
<b>I alt likvide midler</b>	<b>10.968</b>	<b>34.366</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
7. Noterede aktier fra danske selskaber	43.757	40.741
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.319.456	5.852.180
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>7.363.213</b>	<b>5.892.921</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.424	5.144
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>4.424</b>	<b>5.144</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>7.378.605</b>	<b>5.932.431</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investorerne formue</b>	<b>7.373.286</b>	<b>5.928.038</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	5.319	4.393
<b>I alt anden gæld</b>	<b>5.319</b>	<b>4.393</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>7.378.605</b>	<b>5.932.431</b>

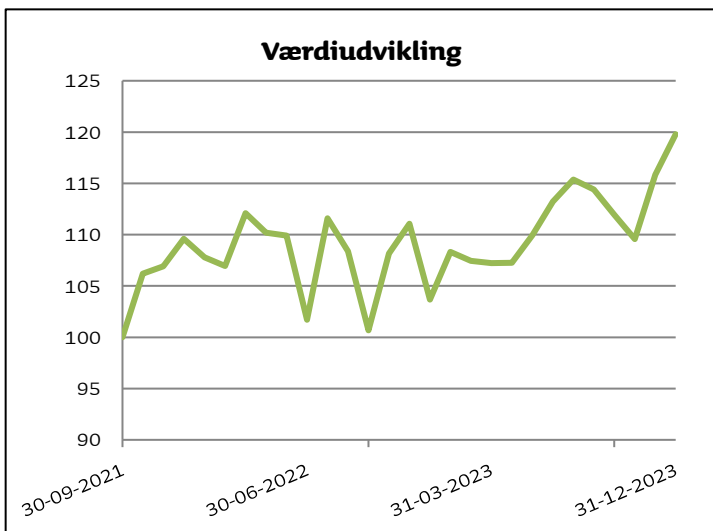
## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	3.297	208		
Andre renteindtægter	38	0		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3.335</b>	<b>208</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	125	96		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>125</b>	<b>96</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	867	1.340		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	152.545	186.152		
<b>I alt udbytter</b>	<b>153.412</b>	<b>187.492</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	15.019	-1.152		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	874.325	-444.855		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	5.530		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>889.344</b>	<b>-440.477</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Aktieterminer/futures	7.825	0		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>7.825</b>	<b>0</b>		
Valutakonti	-1.038	2.559		
Øvrige aktiver/passiver	33	-36		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	13.777	13.292		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	700	846		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>13.077</b>	<b>12.446</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>883.087</b>	<b>-450.400</b>		
	<b>2023</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2023</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Investeringsforvaltning	42.537	0	40.797	0
Administration	13.350	0	12.816	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>55.887</b>	<b>0</b>	<b>53.613</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>55.887</b>		<b>53.613</b>
<b>5. Skat:</b>				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			17.260	18.884
<b>I alt skat</b>			<b>17.260</b>	<b>18.884</b>
<b>6. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			156.622	187.603
Ikke refunderbare udbytteskatter			-17.260	-18.884
Kursgevinst til udlodning			195.254	193.259
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			663	-19.259
Udlodning overført fra sidste år			1.719	2.025
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>336.998</b>	<b>344.744</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-55.887	-53.613
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-2.679	904
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>278.432</b>	<b>292.035</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>278.432</b>	<b>292.035</b>

## Noter

		2023	2022		
		i %	i %		
7.	<b>Finansielle instrumenter:</b>				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,86	99,41		
	Andre aktiver/anden gæld	0,14	0,59		
	<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>					
		2023	2023	2022	2022
		Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
		andele	Formue-	andele	Formue-
			værdi		værdi
8.	<b>Investorerne formue:</b>				
	Investorerne formue primo	58.063.019	5.928.038	62.703.656	6.871.804
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-290.316		-100.326
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-25		890
	Emissioner i året	11.817.774	1.215.690	9.937.352	1.043.651
	Indløsninger i året	-4.309.000	-447.583	-14.577.989	-1.553.411
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		920		723
	Overført til udlodning næste år		3.030		1.719
	Foreslået udlodning		275.402		290.316
	Overførsel af periodens resultat		688.130		-627.328
	<b>I alt investorerne formue</b>	<b>65.571.793</b>	<b>7.373.286</b>	<b>58.063.019</b>	<b>5.928.038</b>

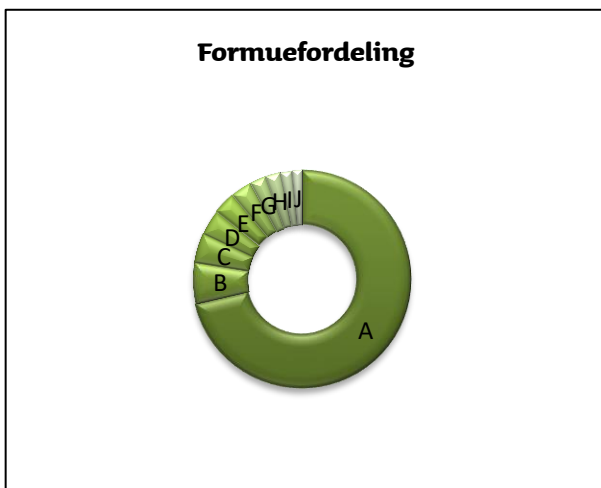
## Noter



### Største beholdninger

Apple Inc	6,15%
Microsoft Corp	5,59%
Amazon.com Inc	3,72%
Alphabet A Inc	2,66%
NVIDIA Corp	2,65%

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



- A USA **71,40%**
- B Japan **6,10%**
- C Øvrige **4,40%**
- D Storbritannien **3,70%**
- E Canada **3,40%**
- F Frankrig **3,10%**
- G Australien **2,40%**
- H Tyskland **2,30%**
- I Schweiz **1,70%**
- J Holland **1,50%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021*	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	557.553	-335.293	966.562
Antal andele	62.703.656	58.063.019	65.571.793
Investorerens formue (1.000 kr.)	6.871.804	5.928.038	7.373.286
<u>Nøgletal:</u>			
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,59	102,10	112,45
Årets afkast (i %) p.a.:			
- Benchmark	9,31	-12,79	19,89
- Afdeling	9,59	-5,40	15,55
Udlodning pr. andel	1,60	5,00	4,20
Administrationsomkostninger (i %)	0,21	0,85	0,85
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):			
- Køb	9.449.602	13.831.279	16.665.014
- Salg	3.143.501	14.371.881	16.070.069
- I alt	12.593.103	28.203.160	32.735.083
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	3.389	12.446	13.077
- Handelsomk. i % af formuen	0,05	0,20	0,20
Active Share (i %)	42,69	40,26	37,98
Kurs ultimo året	110,73	102,13	112,59

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

# PM Aktier KL

## Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en bred portefølje af globale aktier.

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

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061669389
Børsnoteret	Nej
Oprettet	29. juni 2021
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"><li>• 87,5% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 12,5% OMX Copenhagen Cap Inkl. Bruttoudbytte, målt i DKK.</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

# PM Aktier KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	1.952	185
1. Renteudgifter	197	140
2. Udbytter	139.985	127.238
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>141.740</b>	<b>127.283</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	916.407	-562.469
Afledte finansielle instrumenter	69.772	-42.980
Valutakonti	-865	-4.791
Øvrige aktiver/passiver	18	-20
Handelsomkostninger	5.428	4.084
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>979.904</b>	<b>-614.344</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>1.121.644</b>	<b>-487.061</b>
4. Administrationsomkostninger	53.814	37.327
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.067.830</b>	<b>-524.388</b>
5. Skat	8.859	7.122
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.058.971</b>	<b>-531.510</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	376.294	94.457
Overført til udlodning næste år	5.676	3.826
6. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>381.970</b>	<b>98.283</b>
Overført til formuen	677.001	-629.793
<b>I alt disponeret</b>	<b>1.058.971</b>	<b>-531.510</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
7. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	13.867	23.148
<b>I alt likvide midler</b>	<b>13.867</b>	<b>23.148</b>
7. <b>Kapitalandele:</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	70.256	44.654
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.043.548	3.015.845
Inv-beviser i andre danske UCITS	3.864.944	2.417.037
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	254.618	345.450
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>9.233.366</b>	<b>5.822.986</b>
7. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	11.270	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>11.270</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.668	2.196
Andre tilgodehavender	1.358	13.930
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>4.026</b>	<b>16.126</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>9.262.529</b>	<b>5.862.260</b>
<b>PASSIVER</b>		
8. <b>Investorerens formue</b>	<b>9.238.839</b>	<b>5.840.839</b>
7. <b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	552	13.902
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>552</b>	<b>13.902</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	3.203	1.961
Gæld til depotselskab	11.167	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.768	5.558
<b>I alt anden gæld</b>	<b>23.138</b>	<b>7.519</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>9.262.529</b>	<b>5.862.260</b>

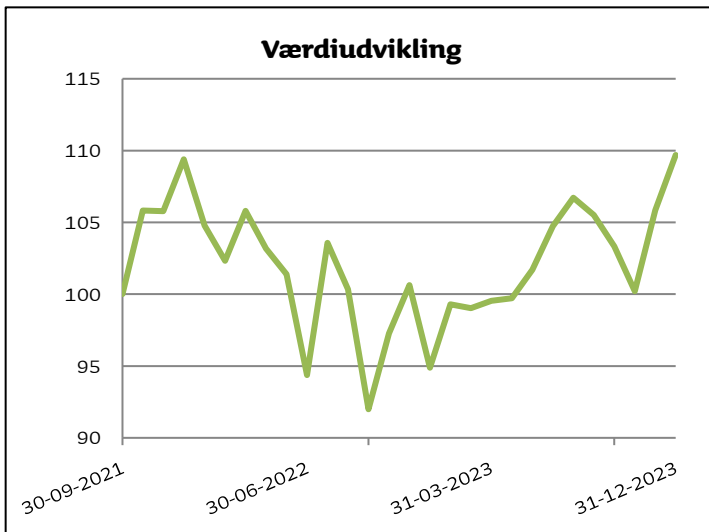
## Noter

	<b>2023</b> 1.000 kr.	<b>2022</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	1.851	164		
Andre renteindtægter	101	21		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1.952</b>	<b>185</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	197	140		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>197</b>	<b>140</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	756	576		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	78.187	67.116		
Inv-beviser i andre danske UCITS	61.042	59.546		
<b>I alt udbytter</b>	<b>139.985</b>	<b>127.238</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	12.445	461		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	564.221	-250.571		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	1.640		
Inv-beviser i andre danske UCITS	272.649	-275.405		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	67.092	-38.594		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>916.407</b>	<b>-562.469</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Aktieterminer/futures	69.772	-42.980		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>69.772</b>	<b>-42.980</b>		
Valutakonti	-865	-4.791		
Øvrige aktiver/passiver	18	-20		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	6.954	4.992		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.526	908		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>5.428</b>	<b>4.084</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>979.904</b>	<b>-614.344</b>		
	<b>2023</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2023</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2022</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Investeringsforvaltning	40.160	0	27.923	0
Administration	13.654	0	9.404	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>53.814</b>	<b>0</b>	<b>37.327</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>53.814</b>		<b>37.327</b>
<b>5. Skat:</b>				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			8.859	7.122
<b>I alt skat</b>			<b>8.859</b>	<b>7.122</b>
<b>6. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			141.741	127.284
Ikke refunderbare udbytteskatter			-8.859	-7.122
Kursgevinst til udlodning			211.432	-119.684
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			68.571	123.945
Udlodning overført fra sidste år			3.826	1.071
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>416.711</b>	<b>125.494</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-29.393	-21.677
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-5.348	-5.534
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>381.970</b>	<b>98.283</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>381.970</b>	<b>98.283</b>

## Noter

	<b>2023</b>		<b>2022</b>	
	i %		i %	
<b>7. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		91,79		94,21
Øvrige finansielle instrumenter		8,27		5,24
Andre aktiver/anden gæld		-0,06		0,55
<b>I alt</b>		<b>100,00</b>		<b>100,00</b>
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>				
	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
<b>8. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	62.970.810	5.840.839	24.264.972	2.654.641
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-94.457		-55.810
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		246		-582
Emissioner i året	27.606.354	2.736.467	41.483.838	4.048.651
Indløsninger i året	-3.067.000	-305.959	-2.778.000	-275.651
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.732		1.100
Overført til udlodning næste år		5.676		3.826
Foreslået udlodning		376.294		94.457
Overførsel af periodens resultat		677.001		-629.793
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>87.510.164</b>	<b>9.238.839</b>	<b>62.970.810</b>	<b>5.840.839</b>

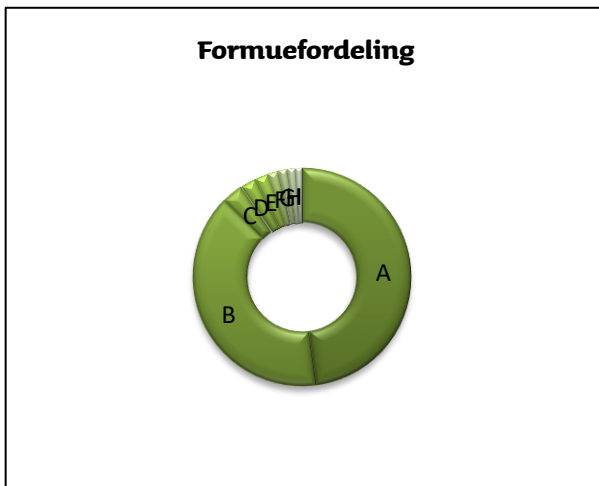
## Noter



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

**Største beholdninger**

Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	10,96%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	8,42%
BankInvest Danske Aktier KL	5,42%
Handelsinvest Danmark	4,34%
Globale Aktier KL	3,93%



- A Øvrige **47,90%**
- B USA **39,50%**
- C Japan **3,20%**
- D Storbritannien **2,30%**
- E Frankrig **2,00%**
- F Canada **1,60%**
- G Tyskland **1,30%**
- H Schweiz **1,20%**
- I Holland **1,00%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021*	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	223.712	-531.510	1.058.971
Antal andele	24.264.972	62.970.810	87.510.164
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.654.641	5.840.839	9.238.839
<u>Nøgletal:</u>			
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,40	92,75	105,57
Årets afkast (i %) p.a.:			
- Benchmark	8,15	-12,70	16,91
- Afdeling	9,40	-13,27	15,61
Udlodning pr. andel	2,30	1,50	4,30
Administrationsomkostninger (i %)	0,20	0,74	0,74
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):			
- Køb	2.946.729	7.388.255	8.167.960
- Salg	512.815	3.687.292	5.694.160
- I alt	3.459.544	11.075.547	13.862.120
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	689	4.084	5.428
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,08	0,07
Active Share (i %)	57,42	61,57	59,13
Kurs ultimo året	110,13	92,75	105,57

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

# Fælles noter

## Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten for 2023 aflægges efter *lov om investeringsforeninger m.v.*, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til senest aflagte årsrapport.

### GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

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

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

#### Omregning af beløb i fremmed valuta

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

funktionelle valuta efter valutakursen på transaktionsdagen.

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

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Renter og udbytter

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

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

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

#### Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Omkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i spread,

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

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger og andel af fællesomkostninger.

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

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

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

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

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

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes afdelingen for en række betalinger for at undgå dobbeltbetaling for samme ydelse. For at signalere så korrekt en administrationsomkostning som muligt

målt i kroner og i procent overføres et beløb i afdelingen fra "Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser" til "Administrationsomkostninger". Denne overførsel svarer til den andel af de underliggende afdelingers administrationsomkostninger, som afdelingen indirekte betaler, og som umiddelbart indgår i "Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser". Dette overførte beløb medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

### **Skat**

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

### **Udlodning**

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

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

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

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

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings/andelsklassens formue.

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

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

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

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

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

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

## **BALANCEN**

### **Finansielle instrumenter**

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

### **Likvide midler**

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

### **Obligationer og kapitalandele**

Noterede obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi (lukkekursen på balancedagen). Hvis dagsværdien ikke foreligger, indregnes instrumentet til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen,

fastlægges dagsværdien ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Noterede værdipapirer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen. Unoterede obligationer og aktier måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

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

Wærdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Udtrukne obligationer måles til udtrækningsværdien.

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

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Fortjenester og tab indregnes i resultatopgørelsen efter samme praksis, som gælder for de sikrede regnskabsposter.

Positiv dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter indregnes under aktiver, og negativ dagsværdi indregnes under passiver.

### **Andre aktiver**

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

- ”Tilgodehavende renter” bestående af periodiserede renter på balancedagen.
- ”Tilgodehavende udbytte” bestående af udbytter

deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

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

### **Investorenes formue**

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

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

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

### **Anden gæld**

”Anden gæld” måles til dagsværdi.

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

### **AFDELINGER MED ANDELSKLASSE**

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

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

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

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

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

### **HOVED- OG NØGLETAL**

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

#### **Investorenes formue**

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

#### **Indre værdi pr. andel**

Indre værdi pr. andel beregnes som:

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

#### **Årets afkast i procent**

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

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

Geninvesteret udlodning beregnes som:

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

I akkumulerende afdelinger beregnes afkastet som:

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

#### **Udlodning pr. andel**

Udlodningen pr. andel beregnes som:

*Udlodning til investorerne*  
*Antal andele ultimo året*

### **Administrationsomkostninger i procent**

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

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

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

### **Administrationsomkostninger eksklusive resultatbetinget honorar i procent**

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

### **Værdipapiromsætning**

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

### **Handelsomkostninger ved løbende drift**

Handelsomkostninger ved løbende drift i procent af formuen beregnes som:

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

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

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

### **Sharpe ratio**

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

Beregningen af Sharpe ratio sker på baggrund af månedlige observationer. Har afdelingen eksisteret i

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

### **Benchmark**

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

### **Referenceindeks**

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

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

### **Tracking Error**

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

Tracking Error beregnes kun for afdelinger, som har et benchmark/referenceindeks.

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

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

### **Active Share**

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

Active Share beregnes for afdelinger, der er klassificerede som aktieafdelinger. Det vil sige, afdelinger med

en aktieeksponering på mindst 85%.

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

**Kurs ultimo året**

Kurs ultimo året er noteret kurs fra årets sidste handelsdag.

## Eventualposter

Foreningen kan være eller blive involveret i skattetvister. Tvisterne omhandler såvel rejste krav af foreningen mod lokale skattemyndigheder som krav rejst mod foreningen af lokale skattemyndigheder. Det er ledelsens vurdering, at tvisternes endelige udfald ikke, udover det i regnskabet indarbejdede, vil få væsentlig indvirkning på de berørte afdelingers resultat og finansielle stilling. Foreningen er ikke involveret i skattetvister pr. 31. december 2023.

# Udlodning

## Skattebehandling af udbytter for personer

	Stk. størrelse i kr.	Årets udbytte i kr. pr. andel	Almindelig opsparing	
			Kapital- indkomst i kr. pr. andel	Aktie- indkomst i kr. pr. andel
Korte Obligationer Engros KL	100	0,00	0,00	-
Lange Obligationer Engros KL	100	0,00	0,00	-
Obligationer Almen Bolig KL	100	0,00	0,00	-
Dæmpet udl KL	100	0,00	0,00	-
Stabil udl	100	0,00	0,00	-
Jyske NemInvestering Stabil udl	100	0,00	0,00	-
Balanceret udl	100	1,60	1,60	-
Jyske NemInvestering Balanceret udl	100	1,70	1,70	-
Dynamisk udl	100	0,40	-	0,40
Jyske NemInvestering Dynamisk udl	100	0,70	-	0,70
Vækst udl	100	3,80	-	3,80
Jyske NemInvestering Vækst udl	100	4,10	-	4,10
PM Taktisk Allokering KL	100	0,00	0,00	-
Globale Aktier KL	100	0,80	-	0,80
Aktier SRI Indeks Engros KL	100	1,60	-	1,60
PM Aktier - Sektor /Faktor KL	100	4,20	-	4,20
PM Aktier KL	100	4,30	-	4,30

# Supplerende noter

## Afkast og omkostninger fra repo og omvendt repo

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
<b>Korte Obligationer Engros KL</b>		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-5.186	81
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	401	0
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
<b>Lange Obligationer Engros KL</b>		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-4.418	-292
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-8	716
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
<b>Stabil udl KL</b>		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-6.416	90
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	227	-4
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
<b>Balanceret udl KL</b>		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-5.887	-428
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	548	152
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
<b>Stabil akk KL</b>		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-5.194	-454
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-9	10
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
<b>Balanceret akk KL</b>		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-3.089	-107
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-11	13
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
<b>PM Taktisk Allokering KL</b>		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-6.635	-929
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	339	48
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		

## Værdipapirudlån

	2023	2022
<b>Korte Obligationer Engros KL</b>		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	9.874	0
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	0,47	0,00
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	2,31	0,00
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	9.874	0
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	9.874	0
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
<b>Lange Obligationer Engros KL</b>		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	114.988	90.882
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	7,63	6,26
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	37,75	31,14
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	114.988	90.882
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	114.988	90.882
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
<b>Stabil udl KL</b>		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	194.300	154.665
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	3,05	2,51
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	15,27	12,55
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	194.300	154.665
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	194.300	154.665
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0

## Værdipapirudlån

	2023	2022
<b>Balanceret udl KL</b>		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	210.332	178.044
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorerne formue	2,96	2,96
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	14,80	14,83
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	210.332	178.044
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	<u>210.332</u>	<u>178.044</u>
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Stabil akk KL</b>		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	184.938	147.324
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorerne formue	2,74	2,20
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	13,84	10,97
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	184.938	147.324
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	<u>184.938</u>	<u>147.324</u>
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Balanceret akk KL</b>		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	128.937	137.730
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorerne formue	0,99	1,19
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	4,94	5,93
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	128.937	137.730
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	<u>128.937</u>	<u>137.730</u>
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>0</u>

## Værdipapirudlån

	2023	2022
<b>PM Taktisk Allokering KL</b>		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	133.466	396.321
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	1,49	5,57
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	7,44	27,86
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	133.466	396.321
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	<u>133.466</u>	<u>396.321</u>
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>0</u>

## Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>All Corporate Credit KL</b>	1.000 EUR	1.000 EUR
EUR	76.306	69.277
GBP	-6.471	-8.380
USD	-68.190	-59.810
<b>Dæmpet udl KL</b>		
DKK	19.594	14.972
EUR	-19.599	-14.969
<b>Stabil udl KL</b>		
DKK	278.850	168.752
EUR	-278.917	-168.717
<b>Balanceret udl KL</b>		
DKK	149.256	73.280
EUR	-149.292	-73.265
<b>Dynamisk udl KL</b>		
DKK	57.622	29.333
EUR	-57.636	-29.327
<b>Vækst udl KL</b>		
DKK	22.688	14.189
EUR	-22.694	-14.186
<b>Dæmpet akk KL</b>		
DKK	37.063	34.549
EUR	-37.072	-34.542
<b>Stabil akk KL</b>		
DKK	392.969	371.912
EUR	-393.063	-371.835
<b>Balanceret akk KL</b>		
DKK	406.453	372.325
EUR	-406.550	-372.248
<b>Dynamisk akk KL</b>		
DKK	287.539	237.252
EUR	-287.607	-237.203
<b>Vækst akk KL</b>		
DKK	199.715	174.706
EUR	-199.763	-174.670

## Underliggende eksponering ved futures

	2023	2022
	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>PM Taktisk Allokering KL</b>		
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	234.271	0
<b>PM Aktier KL</b>		
Underliggende eksponering ved købte aktiefutures	473.598	278.698

## Underliggende eksponering ved Credit default swaps

	2023	2022
	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>All Corporate Credit KL</b>		
Underliggende eksponering ved solgte CDS' er	-15.433	-23.378
Underliggende eksponering ved købte CDS' er	8.029	12.812

## Modparter ved afledte finansielle instrumenter

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

## Revisionshonorar

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.
Revisionshonorar til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	290	282
Erklæringsopgaver med sikkerhed til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	-	-
Honorar for andre ydelser til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	22	16
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	312	298

## Finanskalender for 2024

Finanskalenderen for Investeringsforeningen Jyske Portefølje, administreret af investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, er for 2024 således:

- 28.02.2024 Offentliggørelse af Årsrapport 2023
- 22.03.2024 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2023
- 28.08.2024 Offentliggørelse af halvårsrapport for første halvår 2024

Meddelelserne vil umiddelbart efter offentliggørelsen være tilgængelige på Investeringsforeningen Jyske Porteføljes hjemmeside: [jyskeportefolje.dk](https://jyskeportefolje.dk)

## Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Denne rapportering er et supplement til regnskabsoplysningerne og er udarbejdet i overensstemmelse med rapporteringskravene i Disclosureforordningen og Taksonomiforordningen.

De følgende sider giver oplysninger om, hvordan foreningens afdelinger har fremmet miljømæssige og /eller sociale karakteristika i regnskabsåret.

Rapporteringen omfatter følgende afdelinger:

- Korte Obligationer Engros KL
- Lange Obligationer Engros KL
- Obligationer Almen Bolig KL
- Dæmpet udl KL
- Stabil udl KL
- Balanceret udl KL
- Dynamisk udl KL
- Vækst udl KL
- Dæmpet akk KL
- Stabil akk KL
- Balanceret akk KL
- Dynamisk akk KL
- Vækst akk KL
- PM Taktisk Allokering KL
- Globale Aktier KL
- Aktier SRI Indeks Engros KL
- PM Aktier - Sektor /Faktor KL
- PM Aktier KL

Følgende af foreningens afdelinger har ikke fremmet miljømæssige og /eller sociale karakteristika i 2023:

- All Corporate Credit KL

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for højde EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske investeringer.

**Produktnavn:**  
Korte Obligationer Engros KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
529900FSGC59SLH28R80

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagne virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Estimeret CO2e pr. investeret Mio. DKK i dækkede obligationer skal reduceres med 40% fra perioden 2019 til 2030.

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende en evaluering af afdelingens CO2e-aftryk med det formål at sikre en gradvis reduktion frem mod 2030.

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med danske udstedere af dækkede obligationer. Antallet af dialoger med udstedere af dækkede obligationer i afdelingen skal minimum være større end 0.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

#### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2e pr. investeret Mio. DKK i 2023 i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Sammenligningsgrundlaget er en aktuel CO2e-værdi fremkommet ud fra afdelingens målsætning om at reducere estimeret CO2e pr. investeret Mio. DKK med 40% fra perioden 2019 til 2030.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	5,4	15,5	-10,2
2022	7,7	17,4	-9,7

#### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger om miljømæssige og sociale forhold knyttet hertil.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2023	6

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO<sub>2</sub>e-aftryk. Afdelingen havde lavere udledning af CO<sub>2</sub>e end det valgte sammenligningsgrundlag.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	8,23	Denmark
4,03% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2026	Financial	7,72	Denmark
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2024	Government	5,49	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	5,28	Denmark
3,95% Jyske Realkredit A/S 01.07.2025 (CCE)	Financial	4,25	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	Financial	4,22	Denmark
1,25% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2024	Government	3,41	Faroe Islands
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	Financial	2,85	Denmark
4% DLR Kredit A/S 01.10.2043 (CCB)	Financial	2,78	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2025	Financial	2,59	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2043 (22S)	Financial	2,58	Denmark
4,4367% Danmarks Skibskredit A/S 01.01.2028	Financial	2,53	Denmark
1,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2031 (.)	Financial	2,32	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	Financial	2,20	Denmark
2% Kommunekredit 10.11.2024 (309)	Government	2,15	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

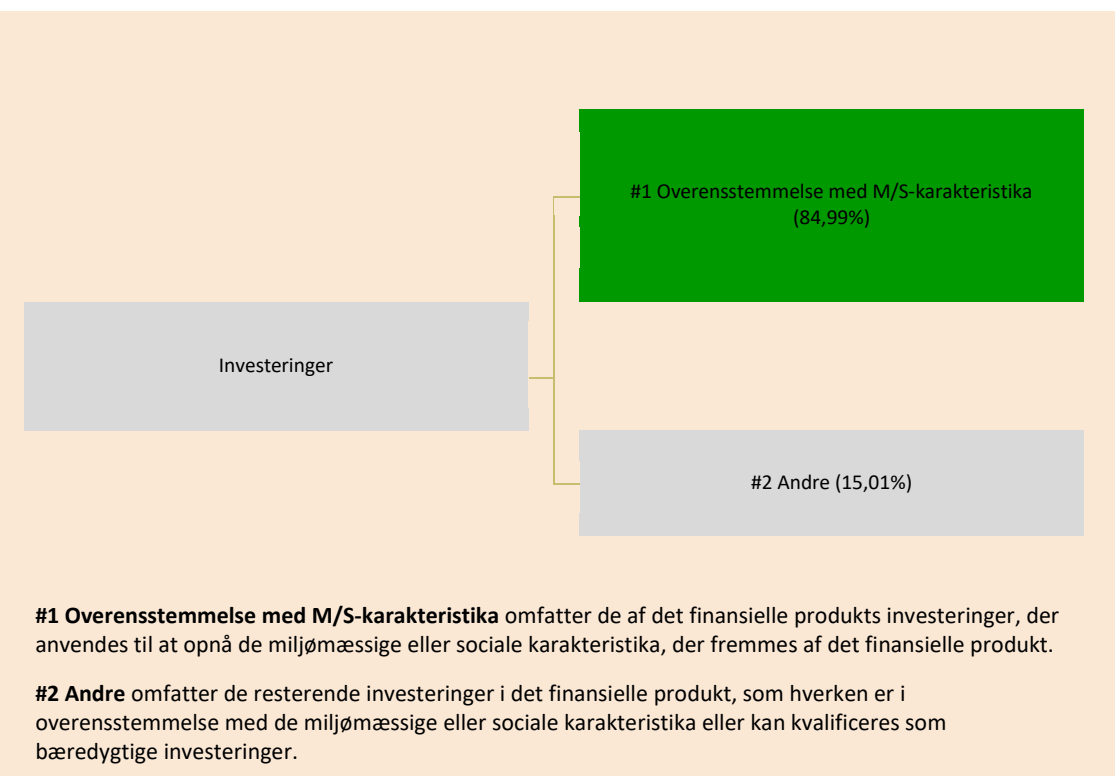
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	Government	11,79	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	7,75	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	7,46	Denmark
3,02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2026	Financial	6,20	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	Financial	5,31	Denmark
2,46% Jyske Realkredit A/S 01.07.2025 (CCE)	Financial	3,76	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2025	Financial	3,61	Denmark
1,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2037 (CC	Financial	3,40	Denmark
0,6250% Government of Faroe Islands Bond 27.06.2023	Government	3,38	Faroe Islands
1,5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2037 (22S)	Financial	2,87	Denmark
1,25% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2024	Government	2,74	Faroe Islands
3,4133% Danmarks Skibskredit A/S 01.01.2028	Financial	2,36	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	Financial	2,23	Denmark
1,5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2040 (S22)	Financial	2,15	Denmark
2,99% Realkredit Danmark A/S 01.07.2024 (11F)	Financial	2,15	Denmark



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.



**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Banks	25,29
Diversified Finan Serv	59,53
Not specified	0,24
Sovereign	14,93



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>**

- Ja:  
 Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

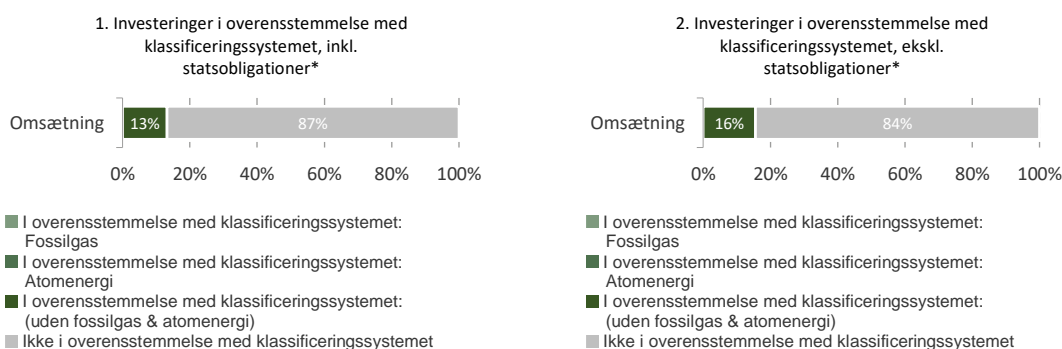
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.


**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet var ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Rapportering var derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden 2022.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



### **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Afdelingens investeringer i statsobligationer, rentederivater og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der er ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

#### **CO2e-reduktion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev oplysninger om CO2e på kapitalcenterniveau identificeret og vurderet.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsprocessen gennem dialoger med udstedere af dækkede obligationer om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil.

**Produktnavn:**  
Lange Obligationer Engros KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
52990079679KGCDBSX17

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagne virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Estimeret CO2e pr. investeret Mio. DKK i dækkede obligationer skal reduceres med 40% fra perioden 2019 til 2030.

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende en evaluering af afdelingens CO2e-aftryk med det formål at sikre en gradvis reduktion frem mod 2030.

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med danske udstedere af dækkede obligationer. Antallet af dialoger med udstedere af dækkede obligationer i afdelingen skal minimum være større end 0.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

#### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2e pr. investeret Mio. DKK i 2023 i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Sammenligningsgrundlaget er en aktuel CO2e-værdi fremkommet ud fra afdelingens målsætning om at reducere estimeret CO2e pr. investeret Mio. DKK med 40% fra perioden 2019 til 2030.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	3,6	4,9	-1,2
2022	4,7	5,4	-0,7

#### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger om miljømæssige og sociale forhold knyttet hertil.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2023	6

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde lavere udledning af CO2e end det valgte sammenligningsgrundlag.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	4,86	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	Financial	4,81	Denmark
1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	Government	3,72	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2043 (CC2)	Financial	3,55	Denmark
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2031 (TWIN)	Government	3,48	Denmark
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	Government	3,28	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	3,23	Denmark
0,1250% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2025	Government	3,17	Faroe Islands
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2040 (CC2)	Financial	2,94	Denmark
3% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E)	Financial	2,59	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	Financial	2,22	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E/)	Financial	2,09	Denmark
1,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2031 (.)	Financial	2,08	Denmark
4% Jyske Realkredit A/S 01.10.2053 (CCE)	Financial	2,01	Denmark
2,5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2047 (01e)	Financial	1,90	Denmark

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

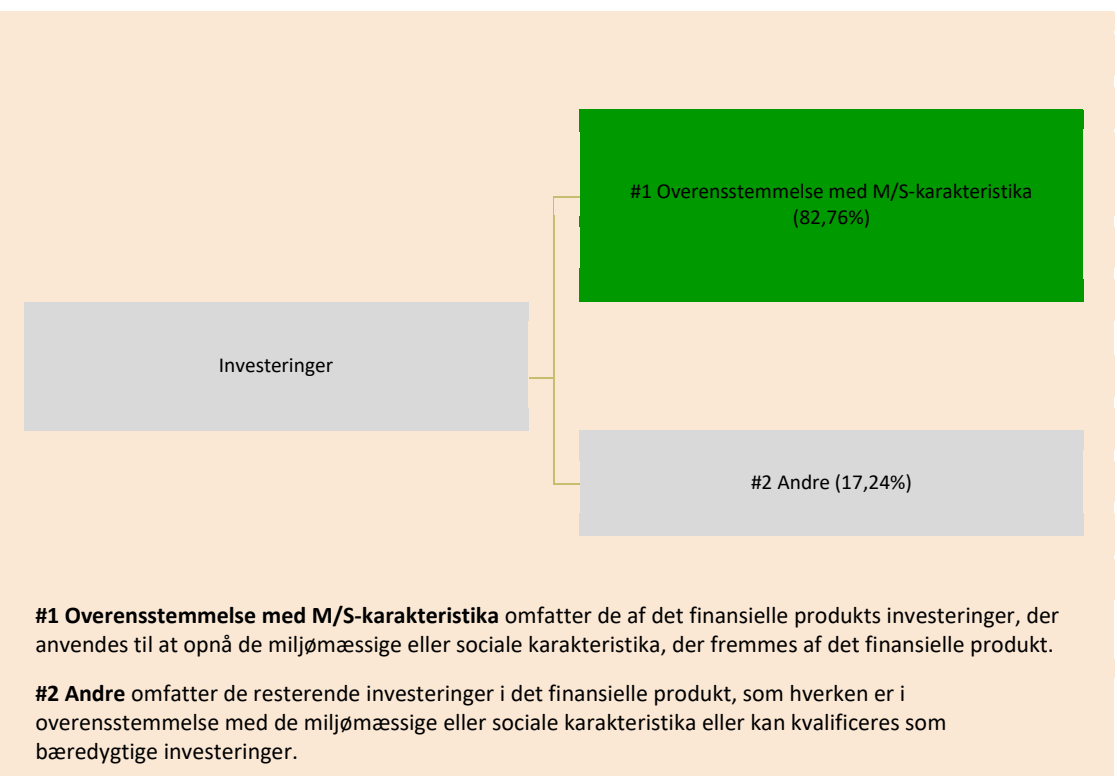
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	Government	8,44	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	5,41	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2043 (CC2)	Financial	4,39	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	Financial	4,29	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2025	Financial	3,30	Denmark
3% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E)	Financial	3,26	Denmark
0,1250% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2025	Government	3,19	Faroe Islands
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2040 (CC2)	Financial	3,05	Denmark
1,5% Denmark Government Bond 15.11.2023	Government	2,75	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2027 (10F)	Financial	2,71	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (27S)	Financial	2,57	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2029 (cD2)	Financial	2,39	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	Financial	2,31	Denmark
2% Realkredit Danmark A/S 01.10.2043 (22S)	Financial	2,30	Denmark
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2025 (.)	Financial	2,22	Denmark



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.



**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Banks	21,11
Diversified Finan Serv	61,94
Not specified	0,05
Sovereign	16,90



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>**

- Ja:  
 Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

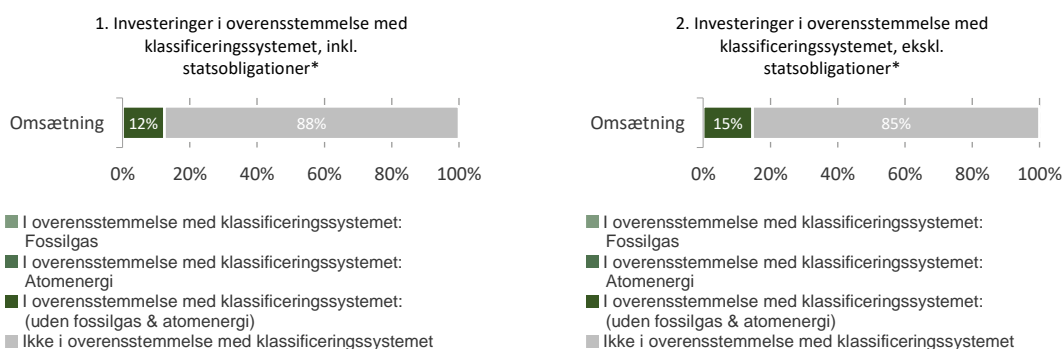
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.


**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet var ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Rapportering var derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden 2022.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



### **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Afdelingens investeringer i statsobligationer, rentederivater og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der er ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

#### **CO2e-reduktion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev oplysninger om CO2e på kapitalcenterniveau identificeret og vurderet.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsprocessen gennem dialoger med udstedere af dækkede obligationer om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil.

**Produktnavn:**  
Obligationer Almen Bolig KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
529900HWL54QBSSIXI23

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Estimeret CO2e pr. investeret Mio. DKK i dækkede obligationer skal reduceres med 40% fra perioden 2019 til 2030.

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende en evaluering af afdelingens CO2e-aftryk med det formål at sikre en gradvis reduktion frem mod 2030.

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med danske udstedere af dækkede obligationer. Antallet af dialoger med udstedere af dækkede obligationer i afdelingen skal minimum være større end 0.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

#### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2e pr. investeret Mio. DKK i 2023 i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Sammenligningsgrundlaget er en aktuel CO2e-værdi fremkommet ud fra afdelingens målsætning om at reducere estimeret CO2e pr. investeret Mio. DKK med 40% fra perioden 2019 til 2030.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	1,5	12,0	-10,5
2022	1,4	17,4	-15,9

#### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger om miljømæssige og sociale forhold knyttet hertil.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2023	5

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde lavere udledning af CO2e end det valgte sammenligningsgrundlag.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2024	Government	16,87	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	Financial	14,38	Denmark
3,91% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2024 (C)	Financial	8,60	Denmark
4,03% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2026	Financial	4,13	Denmark
3,96% Jyske Realkredit A/S 01.07.2025 (CCe)	Financial	4,05	Denmark
2% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01E)	Financial	3,93	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	Financial	3,58	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01e)	Financial	2,68	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E)	Financial	2,38	Denmark
3,5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2053 (CCE)	Financial	2,24	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.01.2028 (13H)	Financial	2,08	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	Financial	1,95	Denmark
3% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCe)	Financial	1,89	Denmark
1% DLR Kredit A/S 01.04.2025	Financial	1,57	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (28S)	Financial	1,48	Denmark

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

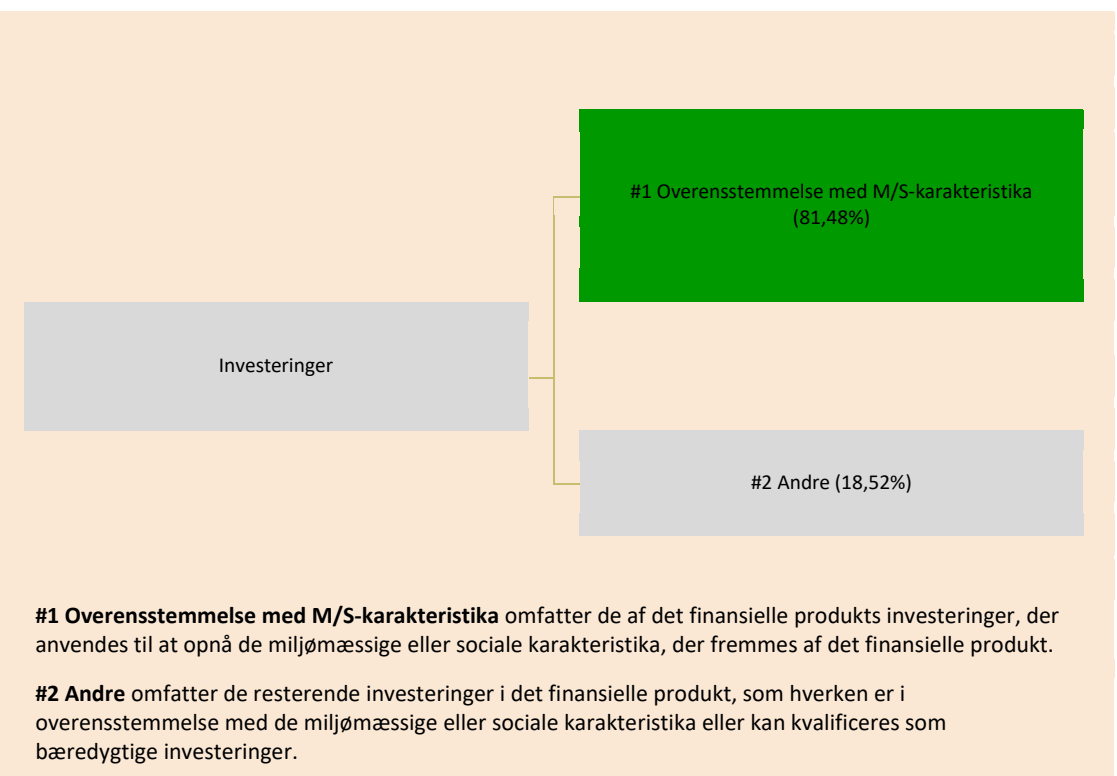
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	Financial	14,30	Denmark
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	Government	13,22	Denmark
2,85% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2024 (C)	Financial	8,64	Denmark
2,47% Jyske Realkredit A/S 01.07.2025 (CCE)	Financial	4,05	Denmark
2% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01E)	Financial	3,99	Denmark
2,98% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2023 (c)	Financial	3,89	Denmark
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2024	Government	3,53	Denmark
3,02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2026	Financial	3,51	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01e)	Financial	3,32	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	Financial	2,61	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E)	Financial	2,44	Denmark
3,5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2053 (CCE)	Financial	2,38	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.01.2028 (13H)	Financial	2,04	Denmark
3% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	Financial	1,89	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	Financial	1,73	Denmark



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.



**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Banks	19,66
Diversified Finan Serv	61,83
Not specified	0,04
Sovereign	18,48



**I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>**

- Ja:  
 Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

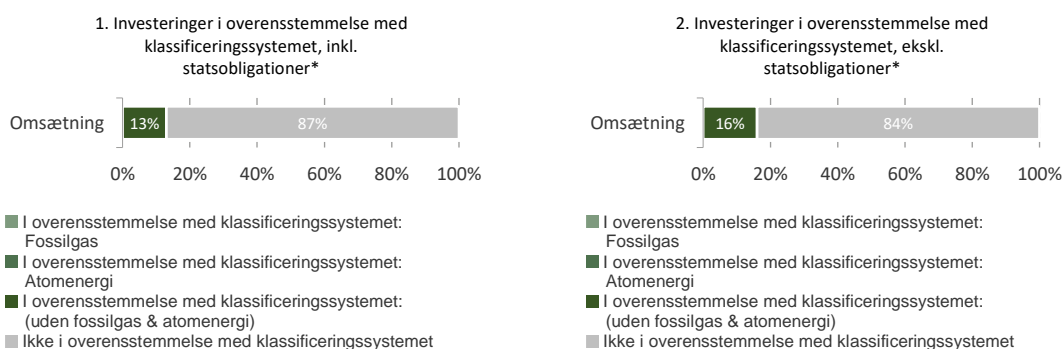
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.


**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet var ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Rapportering var derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden 2022.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



### **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Afdelingens investeringer i statsobligationer, rentederivater og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der er ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

#### **CO2e-reduktion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev oplysninger om CO2e på kapitalcenterniveau identificeret og vurderet.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsprocessen gennem dialoger med udstedere af dækkede obligationer om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil.

Produktnavn:  
Dæmpet udl KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
529900WN7CNKMPC6DW10

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 15,8%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagerne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### **CO2e-reduktion**

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### **Eksklusioner**

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### **Aktivt ejerskab**

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer. Antallet af dialoger skal minimum være større end 0.

### **Minimumsandele af bæredygtige investeringer**

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

### **Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer**

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

## ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

### **CO2e-reduktion**

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	70
2022	63

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	16	0,03
2022	0	0,00

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger om miljømæssige og sociale forhold knyttet hertil.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2023	45
2022	9

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	15,75

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	11,78

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

Produkter og services, som støttede effektivitet i energiforbrug for at sikre adgang til billig, pålidelig og moderne energiløsninger, derudover produkter og services indenfor vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet, cirkulær økonomi, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B samt energirenoveringer.

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin, uddannelse samt finansiering af socialt boligbyggeri.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev foretaget løbende overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

De bæredygtige investeringer tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøger brud på ovenstående principper og retningslinjer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
-----------------------	--------	-----------	------

All Corporate Credit KL	Funds	8,18	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	8,02	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	7,92	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	5,02	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	4,71	Denmark
3,94% Realkredit Danmark A/S 01.07.2025 (12F)	Financial	4,40	Denmark
5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (23S)	Financial	4,31	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2027 (321E)	Financial	3,76	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	Financial	3,54	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	Financial	3,48	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	3,43	Denmark
2% Jyske Realkredit A/S 01.01.2026 (321E)	Financial	3,08	Denmark
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2024	Government	2,78	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	Financial	2,49	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	2,34	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	9,74	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	9,25	Denmark
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	Government	8,11	Denmark
PM Højt Rated Virksomhedsobligationer	Funds	7,80	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2023 (CC2)	Financial	7,12	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	4,96	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	4,86	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	4,46	Denmark
2,88% Realkredit Danmark A/S 01.07.2025 (12F)	Financial	4,37	Denmark
2% Jyske Realkredit A/S 01.01.2026 (321E)	Financial	3,61	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,40	Denmark
5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (23S)	Financial	3,34	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	Financial	2,92	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2027 (321E)	Financial	2,85	Denmark
3,4133% Danmarks Skibskredit A/S 01.01.2028	Financial	2,49	Denmark



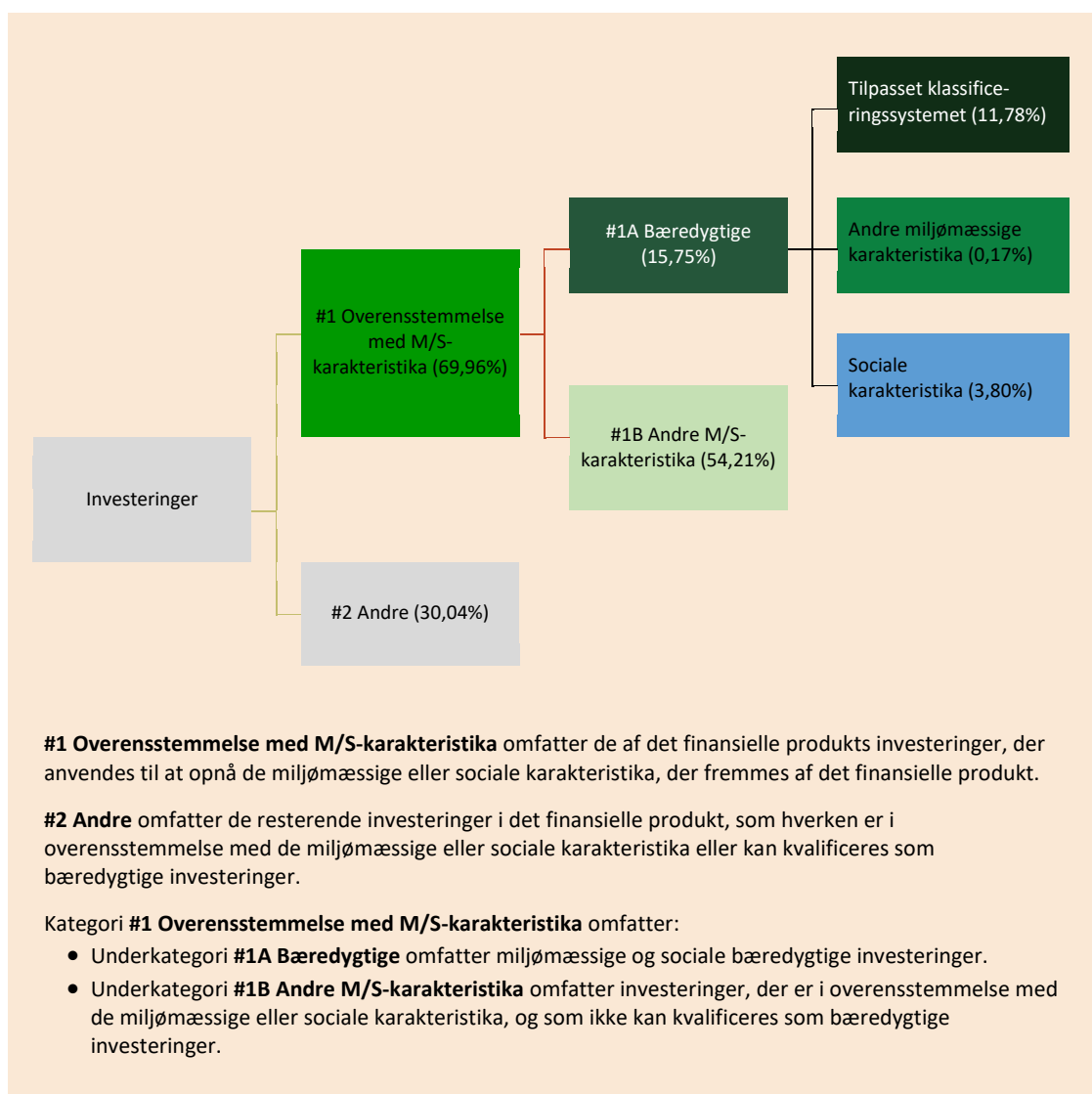
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	0,25
Auto Manufacturers	0,14
Auto Parts&Equipment	0,26
Banks	20,86
Beverages	0,29
Building Materials	0,19
Chemicals	0,10
Commercial Services	0,60
Cosmetics/Personal Care	0,26
Diversified Finan Serv	49,36
Electric	1,27
Electronics	0,09
Engineering&Construction	0,31
Entertainment	0,15
Environmental Control	0,15
Food	0,42
Gas	0,25
Healthcare-Products	0,65
Healthcare-Services	0,68
Insurance	0,95
Internet	0,31
Investment Companies	0,15
Leisure Time	0,30
Lodging	0,15
Media	0,59
Metal Fabricate/Hardware	0,08
Mining	0,39
Multi-National	0,02
Not specified	1,40
Oil&Gas	1,39
Packaging&Containers	0,48
Pharmaceuticals	0,71
Pipelines	0,40
Real Estate	0,53
Reits	0,71
Retail	0,47
Semiconductors	0,14
Software	0,51
Sovereign	12,98
Telecommunications	0,88
Transportation	0,03
Water	0,17



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

Der blev ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

Ved investering i realkreditobligationer kunne en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU taksonomien. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10% af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

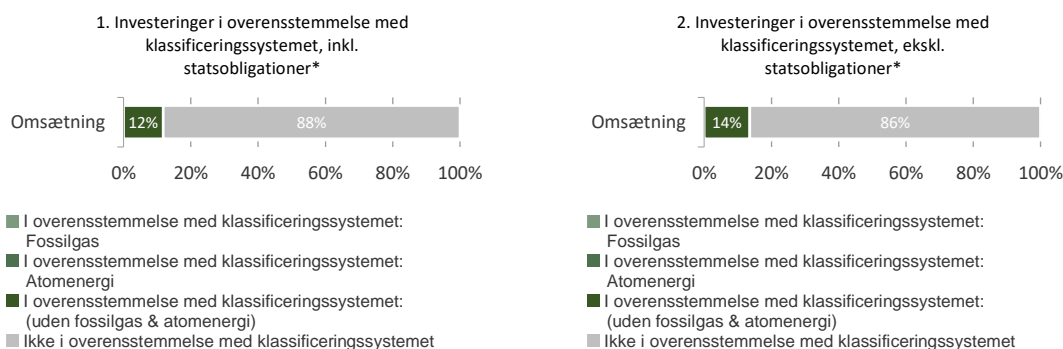
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

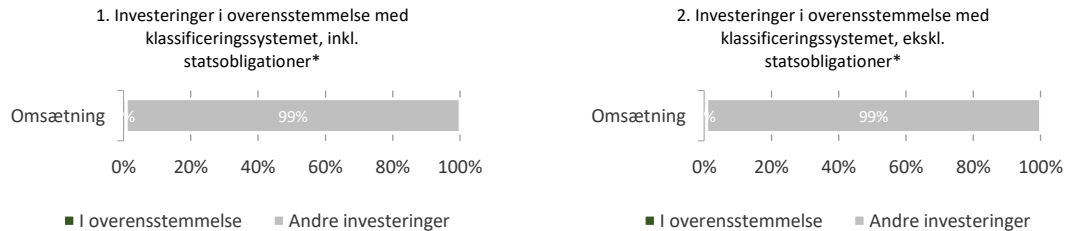
### ● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

### ● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**


Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



For referenceperioden 2022

\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	0,17



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	3,80



### **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

#### **CO2e-reduktion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev oplysninger om CO2e på kapitalcenterniveau identificeret og vurderet.

#### **Eksklusion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via dialoger med udstedere af dækkede obligationer om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke udstederens adfærd.

#### **Minimumsandel af bæredygtige investeringer**

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

#### **Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer**

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:  
Stabil udl KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
529900K4FBQDNJ1R8D65

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 12,2%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	69
2022	59

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	65	0,17
2022	11	0,02

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	439	253
2022	166	180

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	12,18

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	8,32

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

Produkter og services, som støttede effektivitet i energiforbrug for at sikre adgang til billig, pålidelig og moderne energiløsninger, derudover produkter og services indenfor vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet, cirkulær økonomi, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPC)-klassificering A eller B samt energirenoveringer.

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin, uddannelse samt finansiering af socialt boligbyggeri.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev foretaget løbende overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

De bæredygtige investeringer tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøger brud på ovenstående principper og retningslinjer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
-----------------------	--------	-----------	------

PM Taktisk Allokering KL	Funds	10,68	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	6,05	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	5,06	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	4,99	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	4,33	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	4,22	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	4,03	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,76	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	2,83	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	2,32	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	2,15	Denmark
4,1063% Nykredit Realkredit AS 01.10.2025 (32H.)	Financial	1,77	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	1,65	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	Financial	1,60	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2025 (10f)	Financial	1,52	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	10,74	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	6,02	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	5,42	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	4,98	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	4,49	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	4,32	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,80	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	3,37	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	Financial	3,19	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	2,71	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	2,64	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	2,13	Denmark
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	Government	2,08	Denmark
2% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01E)	Financial	1,86	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	1,67	Denmark



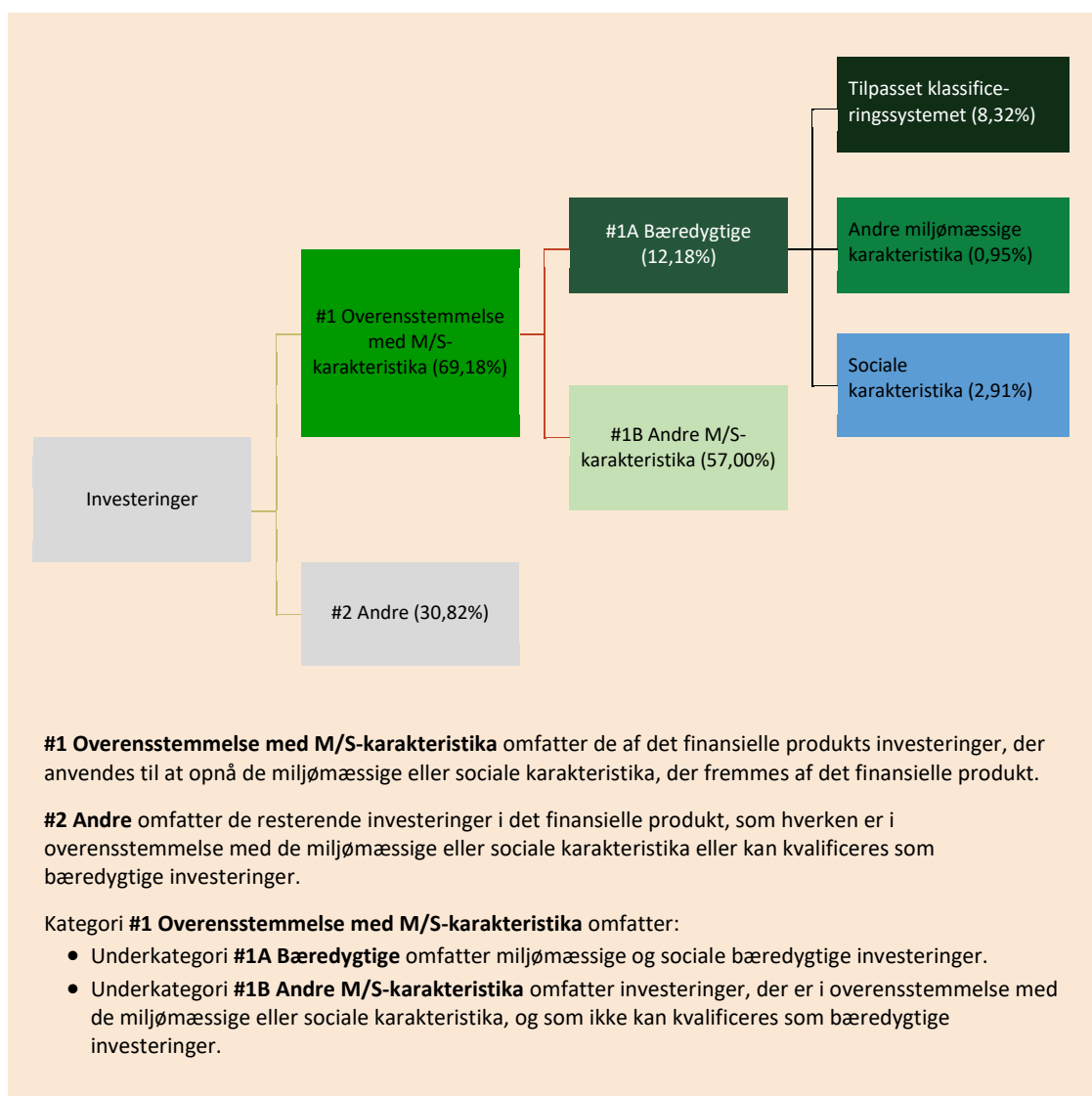
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Advertising	0,03
Aerospace/Defense	0,31
Agriculture	0,07
Airlines	0,00
Alternative Investment	4,25
Apparel	0,21
Auto Manufacturers	0,49
Auto Parts&Equipment	0,24
Banks	22,88
Beverages	0,73
Biotechnology	0,25
Building Materials	0,36
Chemicals	0,65
Coal	0,00
Commercial Services	0,90
Computers	1,15
Cosmetics/Personal Care	0,35
Distribution/Wholesale	0,21
Diversified Finan Serv	26,55
Electric	1,29
Electrical Compo&Equip	0,13
Electronics	0,36
Energy-Alternate Sources	0,18
Engineering&Construction	0,46
Entertainment	0,15

**Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>
Environmental Control	0,23
Food	0,65
Food Service	0,02
Forest Products&Paper	0,04
Gas	0,20
Hand/Machine Tools	0,00
Healthcare-Products	1,06
Healthcare-Services	0,91
Holding Companies-Divers	0,00
Home Builders	0,08
Home Furnishings	0,12
Household Products/Wares	0,05
Housewares	0,00
Insurance	1,46
Internet	2,02
Investment Companies	0,14
Iron/Steel	0,06
Leisure Time	0,26
Lodging	0,19
Machinery-Constr&Mining	0,06
Machinery-Diversified	0,15
Media	0,68
Metal Fabricate/Hardware	0,07
Mining	0,56
Miscellaneous Manufactur	0,16
Multi-National	0,01
Not specified	1,57
Office/Business Equip	0,01
Oil&Gas	1,68
Oil&Gas Services	0,16
Packaging&Containers	0,38
Pharmaceuticals	1,87
Pipelines	0,38
Private Equity	0,02
Real Estate	0,44
Real Estate Fund	4,25
Reits	0,72
Retail	1,32
Semiconductors	1,69
Shipbuilding	0,00
Software	1,92
Sovereign	10,07
Storage/Warehousing	0,00
Telecommunications	1,40
Textiles	0,00
Toys/Games/Hobbies	0,03
Transportation	0,56
Trucking&Leasing	0,00
Water	0,15



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

Der blev ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

Ved investering i realkreditobligationer kunne en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU taksonomien. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10% af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

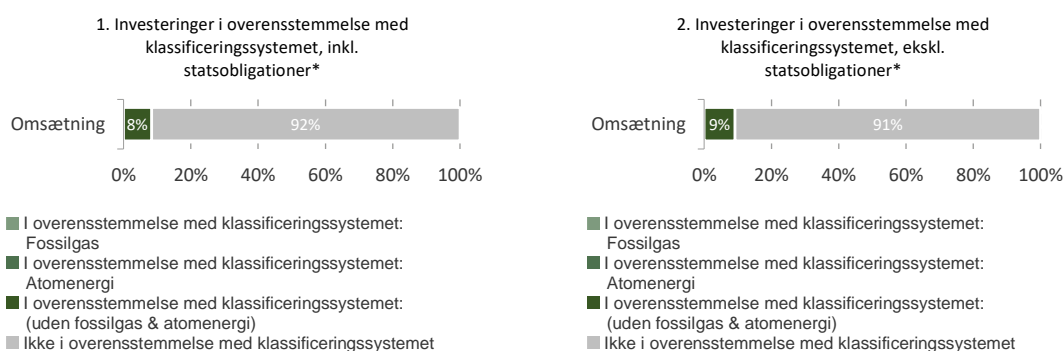
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

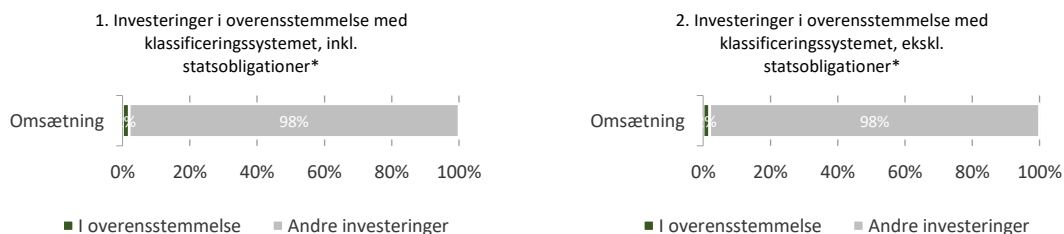
### ● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

### ● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**


Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



For referenceperioden 2022

\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	0,95



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	2,91



## Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

### CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

### Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

### Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:  
Balanceret udl KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
529900QUCFMPB929BF15

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 11,8%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagerne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	70
2022	64

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	65	0,31
2022	11	0,05

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	438	253
2022	165	180

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	11,81

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	7,91

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

Produkter og services, som støttede effektivitet i energiforbrug for at sikre adgang til billig, pålidelig og moderne energiløsninger, derudover produkter og services indenfor vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet, cirkulær økonomi, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B samt energirenoveringer.

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin, uddannelse samt finansiering af socialt boligbyggeri.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev foretaget løbende overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

De bæredygtige investeringer tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøger brud på ovenstående principper og retningslinjer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
-----------------------	--------	-----------	------

PM Taktisk Allokering KL	Funds	14,01	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	10,10	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	10,03	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,05	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	4,71	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	4,41	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,36	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	3,35	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,56	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,52	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	2,34	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	1,54	Ireland
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E)	Financial	1,49	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,48	Ireland
Globale Aktier KL	Funds	1,48	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	14,07	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	9,95	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	7,08	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	5,13	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	4,98	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	4,44	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	4,11	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	3,37	Denmark
Jyske Invest Global Equities CL	Funds	3,02	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	2,80	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,54	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,49	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	2,02	Ireland
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E)	Financial	1,70	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,59	Luxembourg



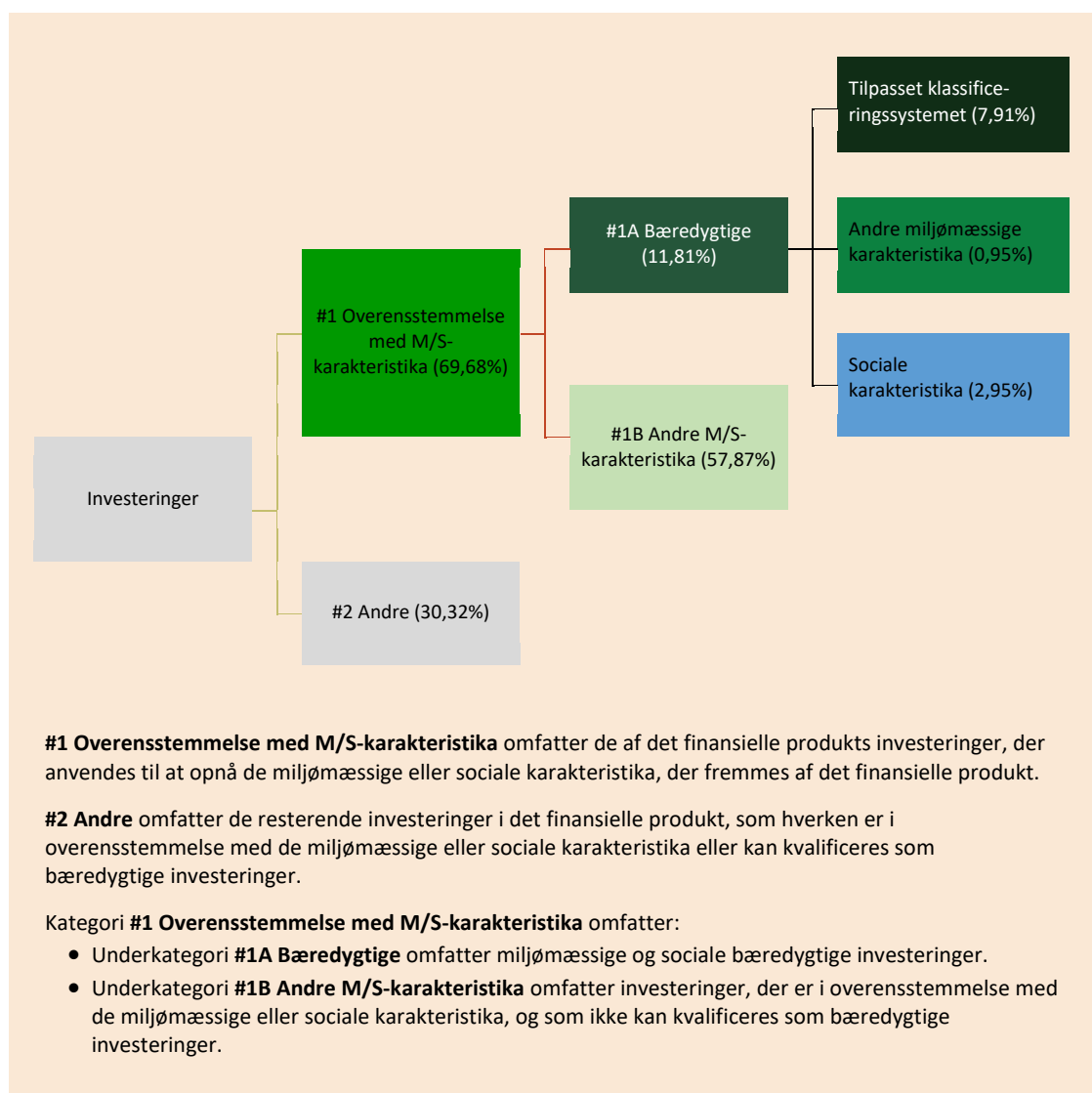
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



### ● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Sektor	% aktiver
Advertising	0,07
Aerospace/Defense	0,37
Agriculture	0,14
Airlines	0,01
Alternative Investment	4,42
Apparel	0,42
Auto Manufacturers	0,86
Auto Parts&Equipment	0,23
Banks	19,92
Beverages	1,18
Biotechnology	0,49
Building Materials	0,55
Chemicals	1,19
Coal	0,00
Commercial Services	1,18
Computers	2,31
Cosmetics/Personal Care	0,45
Distribution/Wholesale	0,41
Diversified Finan Serv	19,23
Electric	1,39
Electrical Compo&Equip	0,26
Electronics	0,64
Energy-Alternate Sources	0,34
Engineering&Construction	0,62
Entertainment	0,17

**Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>
Environmental Control	0,31
Food	0,91
Food Service	0,04
Forest Products&Paper	0,09
Gas	0,17
Hand/Machine Tools	0,01
Healthcare-Products	1,53
Healthcare-Services	1,13
Holding Companies-Divers	0,00
Home Builders	0,16
Home Furnishings	0,24
Household Products/Wares	0,09
Housewares	0,00
Insurance	2,04
Internet	3,78
Investment Companies	0,09
Iron/Steel	0,12
Leisure Time	0,20
Lodging	0,23
Machinery-Constr&Mining	0,11
Machinery-Diversified	0,31
Media	0,77
Metal Fabricate/Hardware	0,05
Mining	0,74
Miscellaneous Manufactur	0,32
Multi-National	0,01
Not specified	1,44
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	2,00
Oil&Gas Services	0,31
Packaging&Containers	0,28
Pharmaceuticals	3,04
Pipelines	0,37
Private Equity	0,04
Real Estate	0,37
Real Estate Fund	2,17
Reits	0,77
Retail	2,19
Semiconductors	3,25
Shipbuilding	0,00
Software	3,36
Sovereign	6,86
Storage/Warehousing	0,00
Telecommunications	1,97
Textiles	0,00
Toys/Games/Hobbies	0,07
Transportation	1,05
Trucking&Leasing	0,00
Water	0,14



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

Der blev ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

Ved investering i realkreditobligationer kunne en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU taksonomien. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10% af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

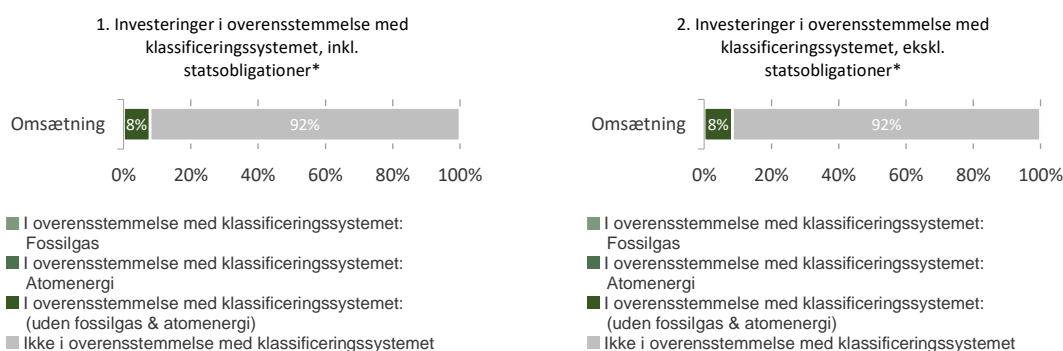
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

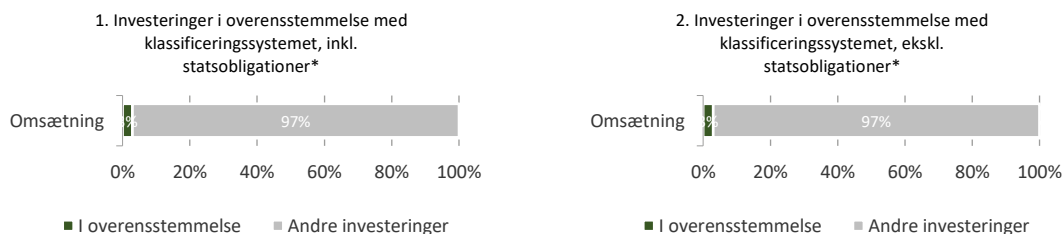
### ● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

### ● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**


Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



For referenceperioden 2022

\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



## Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	0,95



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	2,95



### **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

#### **CO2e-reduktion**

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

#### **Eksklusion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

#### **Minimumsandel af bæredygtige investeringer**

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

#### **Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer**

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:  
Dynamisk udl KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
529900JOUWKY9VTEW929

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 10,8%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagerne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	70
2022	69

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	56	0,45
2022	11	0,07

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	439	253
2022	166	180

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	10,82

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	7,21

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

Produkter og services, som støttede effektivitet i energiforbrug for at sikre adgang til billig, pålidelig og moderne energiløsninger, derudover produkter og services indenfor vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet, cirkulær økonomi, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPC)-klassificering A eller B samt energirenoveringer.

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin, uddannelse samt finansiering af socialt boligbyggeri.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev foretaget løbende overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

De bæredygtige investeringer tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøger brud på ovenstående principper og retningslinjer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	18,72	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	15,11	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	15,09	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	6,76	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	6,47	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	4,99	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	4,81	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,28	Denmark
PM Nye Obligationemarkeder	Funds	3,10	Denmark
PM Nye Obligationemarkeder Valuta	Funds	2,72	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	2,60	Ireland
Globale Aktier KL	Funds	2,27	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	2,05	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	2,00	Ireland
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,35	Luxembourg

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	18,85	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	15,09	Denmark
Jyske Invest Global Equities CL	Funds	14,88	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	7,51	Denmark
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	Funds	5,50	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	5,03	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	4,62	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,82	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	3,47	Ireland
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,08	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,70	Denmark
Managed Vol Aktier KL	Funds	2,23	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	2,08	Ireland
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	1,96	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,64	Luxembourg



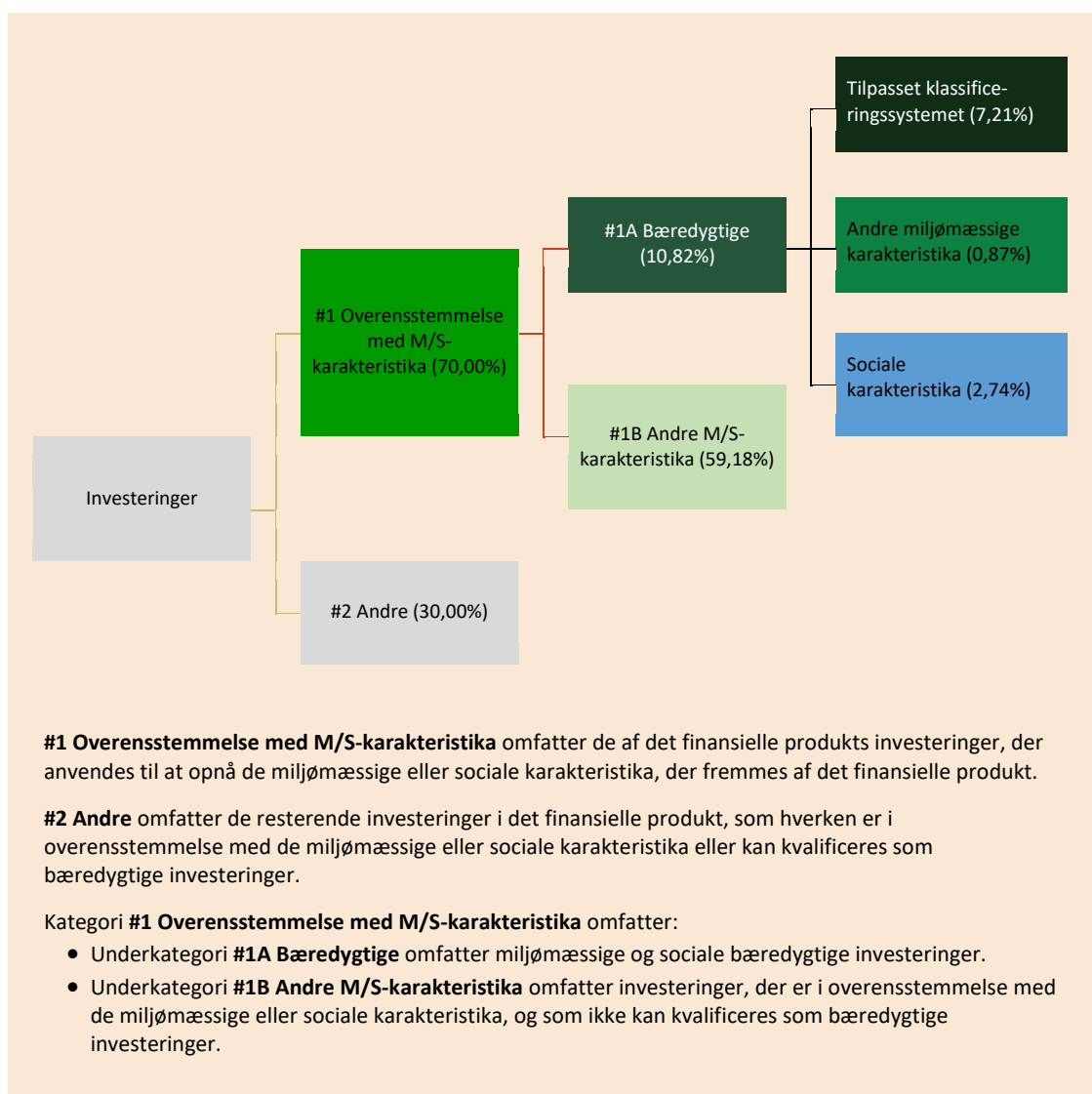
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Advertising	0,10
Aerospace/Defense	0,49
Agriculture	0,21
Airlines	0,01
Alternative Investment	3,54
Apparel	0,62
Auto Manufacturers	1,16
Auto Parts&Equipment	0,27
Banks	10,62
Beverages	1,61
Biotechnology	0,73
Building Materials	0,73
Chemicals	1,74
Coal	0,00
Commercial Services	1,60
Computers	3,46
Cosmetics/Personal Care	0,58
Distribution/Wholesale	0,62
Diversified Finan Serv	14,75
Electric	1,38
Electrical Compo&Equip	0,38
Electronics	0,88
Energy-Alternate Sources	0,51
Engineering&Construction	0,71
Entertainment	0,23

**Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>
Environmental Control	0,43
Food	1,07
Food Service	0,07
Forest Products&Paper	0,13
Gas	0,10
Hand/Machine Tools	0,01
Healthcare-Products	1,74
Healthcare-Services	1,50
Holding Companies-Divers	0,01
Home Builders	0,23
Home Furnishings	0,36
Household Products/Wares	0,14
Housewares	0,00
Insurance	2,38
Internet	5,36
Investment Companies	0,12
Iron/Steel	0,18
Leisure Time	0,21
Lodging	0,30
Machinery-Constr&Mining	0,16
Machinery-Diversified	0,45
Media	0,92
Metal Fabricate/Hardware	0,05
Mining	0,88
Miscellaneous Manufactur	0,48
Multi-National	0,01
Not specified	1,52
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	2,45
Oil&Gas Services	0,47
Packaging&Containers	0,21
Pharmaceuticals	4,31
Pipelines	0,46
Private Equity	0,06
Real Estate	0,22
Real Estate Fund	0,45
Reits	0,77
Retail	3,03
Semiconductors	4,82
Shipbuilding	0,00
Software	4,79
Sovereign	7,96
Storage/Warehousing	0,00
Telecommunications	2,43
Textiles	0,00
Toys/Games/Hobbies	0,10
Transportation	1,57
Trucking&Leasing	0,00
Water	0,12



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

Der blev ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

Ved investering i realkreditobligationer kunne en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU taksonomien. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10% af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

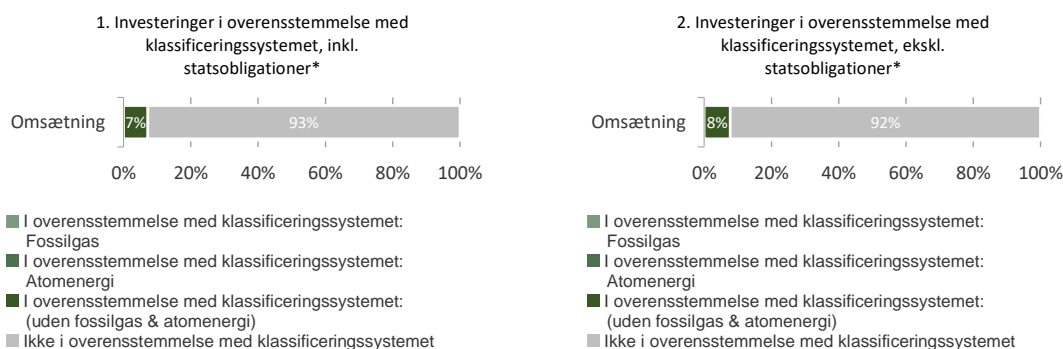
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

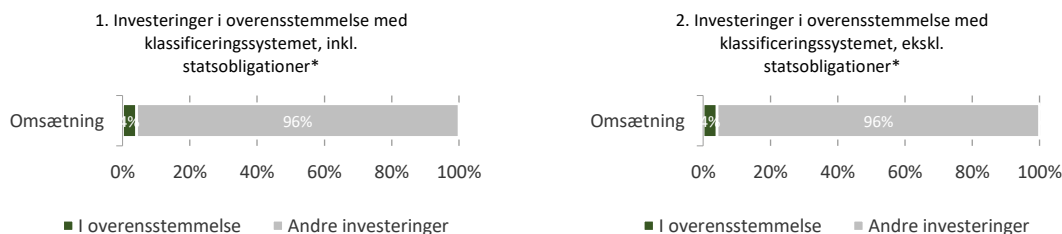
### ● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

### ● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**


Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



For referenceperioden 2022

\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



## Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	0,87



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	2,74



## Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

### CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

### Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

### Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:  
Vækst udl KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
529900HAI9RHC81FDE81

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 9,6%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagerne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvabdt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	62
2022	59

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	56	0,60
2022	11	0,09

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	377	217
2022	156	176

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	9,57

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	6,13

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

Produkter og services, som støttede effektivitet i energiforbrug for at sikre adgang til billig, pålidelig og moderne energiløsninger, derudover produkter og services indenfor vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet, cirkulær økonomi, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPC)-klassificering A eller B samt energirenoveringer.

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin, uddannelse samt finansiering af socialt boligbyggeri.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev foretaget løbende overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

De bæredygtige investeringer tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøger brud på ovenstående principper og retningslinjer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	19,79	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	19,72	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	8,80	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	8,60	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	6,60	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	6,29	Ireland
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,45	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	3,19	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	3,17	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	3,08	Denmark
PM Nye Obligationmarkeder Valuta	Funds	3,00	Denmark
PM Nye Obligationmarkeder	Funds	2,64	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	2,59	Ireland
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	1,88	Ireland
Handelsinvest Danmark	Funds	1,51	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	19,80	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	17,52	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	10,71	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	10,23	Ireland
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	8,93	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	6,77	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,69	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,98	Denmark
Managed Vol Aktier KL	Funds	2,94	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	2,73	Ireland
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,64	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	2,58	Denmark
Jyske Invest Global Equities CL	Funds	2,38	Denmark
iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,63	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	1,28	Ireland



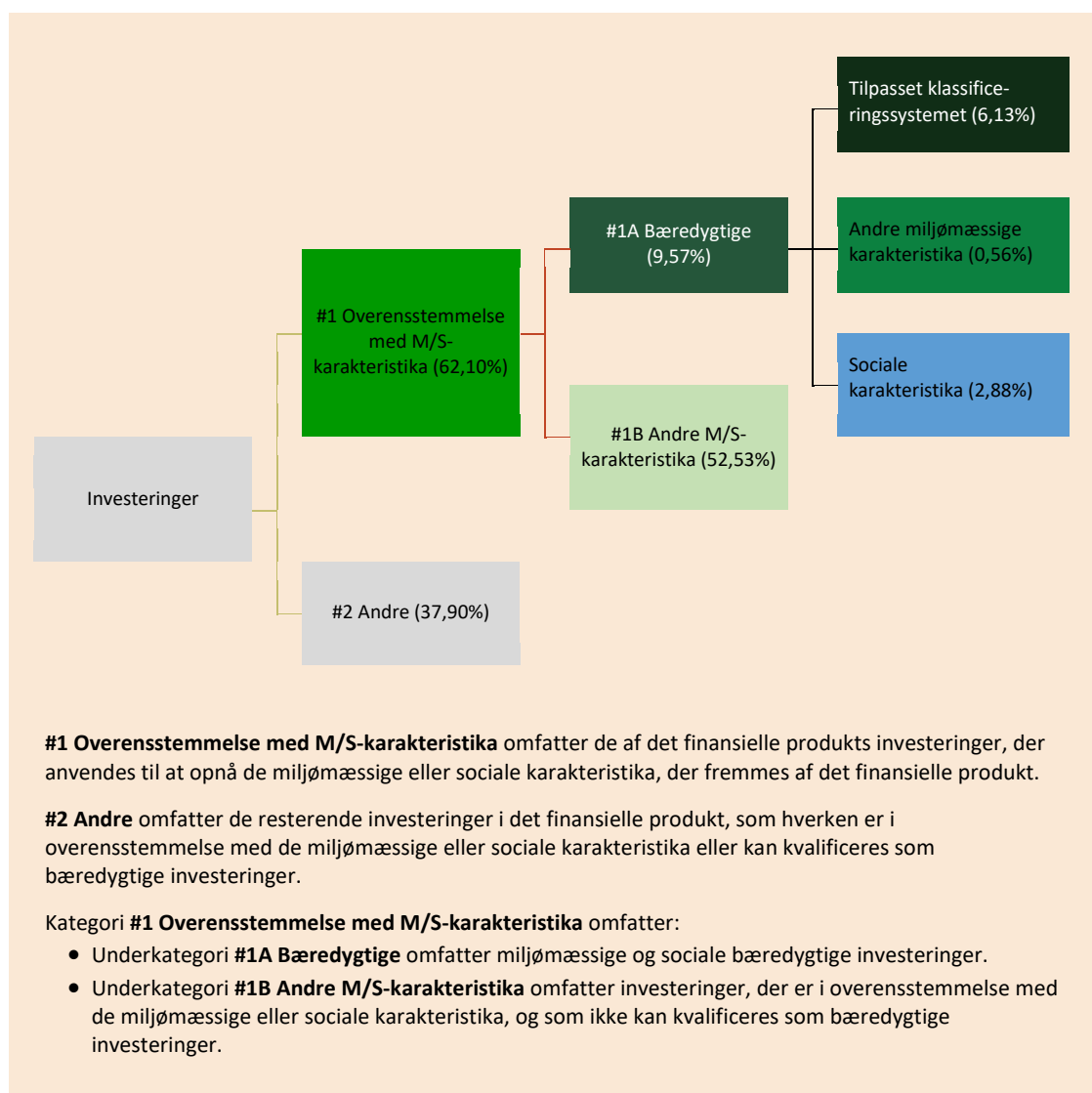
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Advertising	0,13
Aerospace/Defense	0,57
Agriculture	0,28
Airlines	0,01
Alternative Investment	1,66
Apparel	0,82
Auto Manufacturers	1,52
Auto Parts&Equipment	0,32
Banks	7,42
Beverages	2,07
Biotechnology	0,97
Building Materials	0,97
Chemicals	2,29
Coal	0,00
Commercial Services	2,01
Computers	4,52
Cosmetics/Personal Care	0,69
Distribution/Wholesale	0,81
Diversified Finan Serv	4,85
Electric	1,68
Electrical Compo&Equip	0,52
Electronics	1,17
Energy-Alternate Sources	0,68
Engineering&Construction	0,92
Entertainment	0,27

**Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>
Environmental Control	0,53
Food	1,37
Food Service	0,09
Forest Products&Paper	0,17
Gas	0,13
Hand/Machine Tools	0,02
Healthcare-Products	2,28
Healthcare-Services	1,87
Holding Companies-Divers	0,01
Home Builders	0,30
Home Furnishings	0,47
Household Products/Wares	0,18
Housewares	0,00
Insurance	3,07
Internet	7,05
Investment Companies	0,12
Iron/Steel	0,23
Leisure Time	0,22
Lodging	0,36
Machinery-Constr&Mining	0,22
Machinery-Diversified	0,61
Media	1,11
Metal Fabricate/Hardware	0,05
Mining	1,12
Miscellaneous Manufactur	0,63
Multi-National	0,01
Not specified	1,80
Office/Business Equip	0,03
Oil&Gas	3,00
Oil&Gas Services	0,61
Packaging&Containers	0,21
Pharmaceuticals	5,52
Pipelines	0,54
Private Equity	0,08
Real Estate	0,26
Reits	0,93
Retail	3,89
Semiconductors	6,44
Shipbuilding	0,01
Software	6,21
Sovereign	5,66
Storage/Warehousing	0,00
Telecommunications	3,10
Textiles	0,00
Toys/Games/Hobbies	0,13
Transportation	2,07
Trucking&Leasing	0,00
Water	0,14



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

Der blev ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

Ved investering i realkreditobligationer kunne en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU taksonomien. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10% af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

## ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

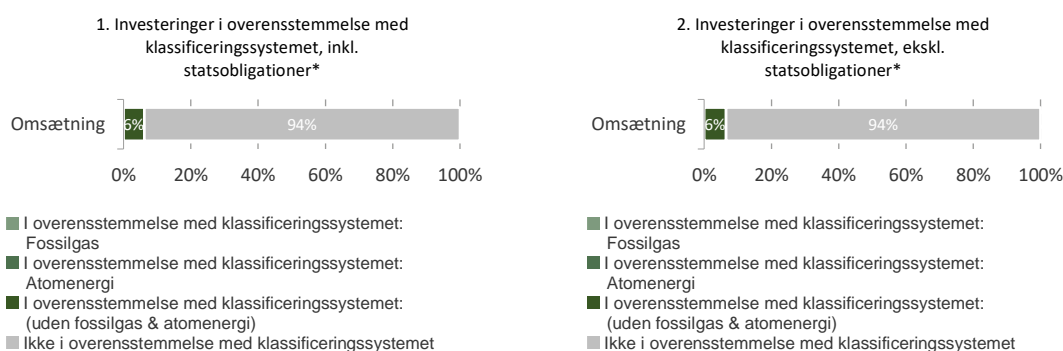
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

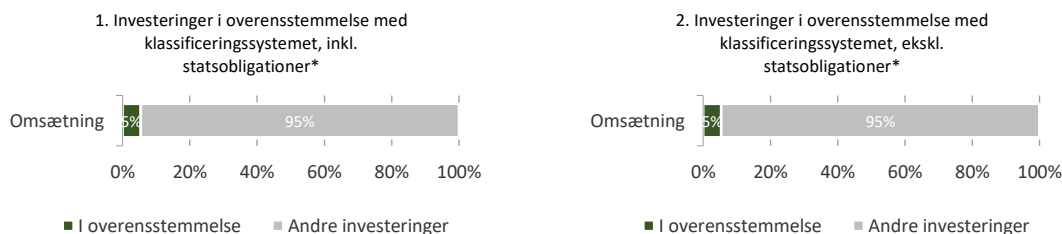
### ● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.


### ● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



## Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	0,56



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	2,88



## Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

### CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

### Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

### Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:  
Dæmpet akk KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
529900Q51N6ZFTDRA322

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 14,7%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagerne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### **CO2e-reduktion**

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### **Eksklusioner**

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### **Aktivt ejerskab**

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer. Antallet af dialoger skal minimum være større end 0.

### **Minimumsandele af bæredygtige investeringer**

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

### **Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer**

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

## ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

### **CO2e-reduktion**

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	70
2022	65

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	16	0,03
2022	0	0,00

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger om miljømæssige og sociale forhold knyttet hertil.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2023	45
2022	9

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	14,74

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	10,59

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

Produkter og services, som støttede effektivitet i energiforbrug for at sikre adgang til billig, pålidelig og moderne energiløsninger, derudover produkter og services indenfor vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet, cirkulær økonomi, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B samt energirenoveringer.

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin, uddannelse samt finansiering af socialt boligbyggeri.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev foretaget løbende overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

De bæredygtige investeringer tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøger brud på ovenstående principper og retningslinjer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
All Corporate Credit KL	Funds	7,55	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	7,54	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2024 (cb5)	Financial	6,81	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	5,58	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2043 (22S)	Financial	5,39	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2025 (CCE)	Financial	5,31	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	4,92	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	4,91	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	4,27	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	Financial	4,19	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	3,47	Denmark
3,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2025 (.)	Financial	3,35	Denmark
Jyske SICAV High Yield Corp. Bonds EURIC	Funds	2,79	Luxembourg
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2024	Government	2,64	Denmark
1,5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2037 (111e)	Financial	2,23	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
All Corporate Credit KL	Funds	7,84	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	7,47	Denmark
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	Government	7,45	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	7,41	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2024 (cb5)	Financial	7,41	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	5,49	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	4,84	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	4,77	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2024 (10f)	Financial	4,59	Denmark
3,276% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2025 (	Financial	3,76	Denmark
2,99% Realkredit Danmark A/S 01.07.2024 (11F)	Financial	3,36	Denmark
Jyske SICAV High Yield Corp. Bonds EURIC	Funds	2,93	Luxembourg
1,5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2037 (111e)	Financial	2,73	Denmark
2% Realkredit Danmark A/S 01.10.2047 (23S)	Financial	2,37	Denmark
5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (23S)	Financial	2,24	Denmark



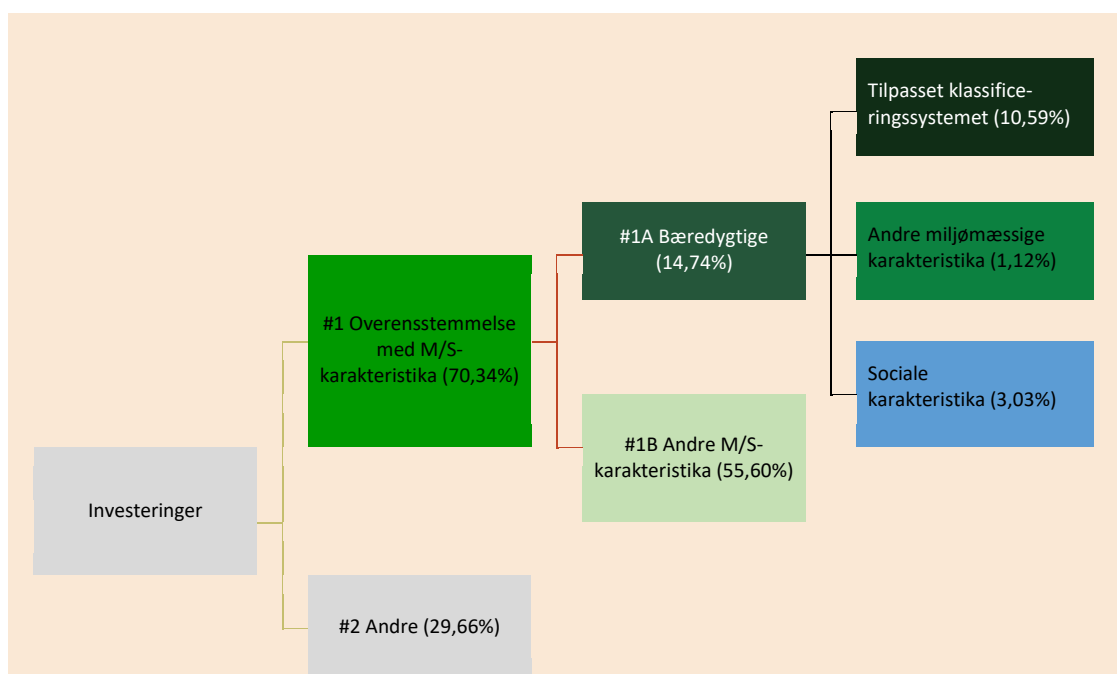
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	0,25
Auto Manufacturers	0,13
Auto Parts&Equipment	0,28
Banks	27,17
Beverages	0,30
Building Materials	0,19
Chemicals	0,12
Commercial Services	0,71
Cosmetics/Personal Care	0,29
Diversified Finan Serv	42,88
Electric	1,27
Electronics	0,08
Engineering&Construction	0,32
Entertainment	0,15
Environmental Control	0,18
Food	0,42
Gas	0,24
Healthcare-Products	0,62
Healthcare-Services	0,78
Insurance	0,96
Internet	0,28
Investment Companies	0,16
Leisure Time	0,36
Lodging	0,18
Media	0,68
Metal Fabricate/Hardware	0,10
Mining	0,41
Multi-National	0,02
Not specified	0,95
Oil&Gas	1,40
Packaging&Containers	0,55
Pharmaceuticals	0,80
Pipelines	0,41
Real Estate	0,55
Reits	0,77
Retail	0,50
Semiconductors	0,17
Software	0,57
Sovereign	12,66
Telecommunications	0,92
Transportation	0,03
Water	0,17



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

Der blev ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

Ved investering i realkreditobligationer kunne en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU taksonomien. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10% af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>

Ja:

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

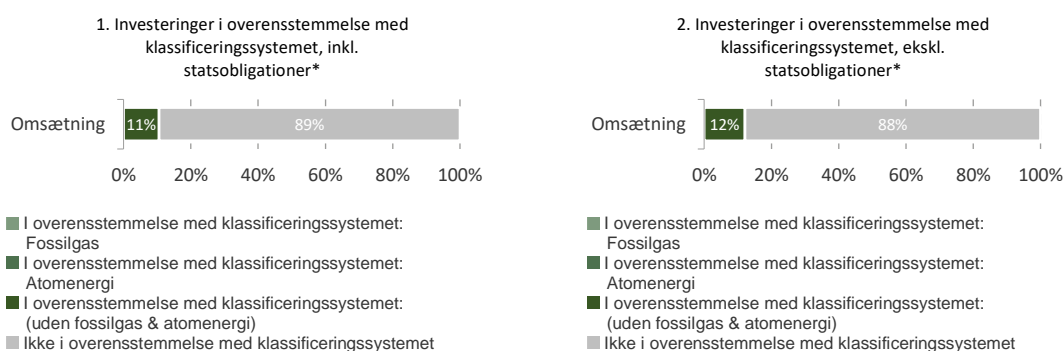
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

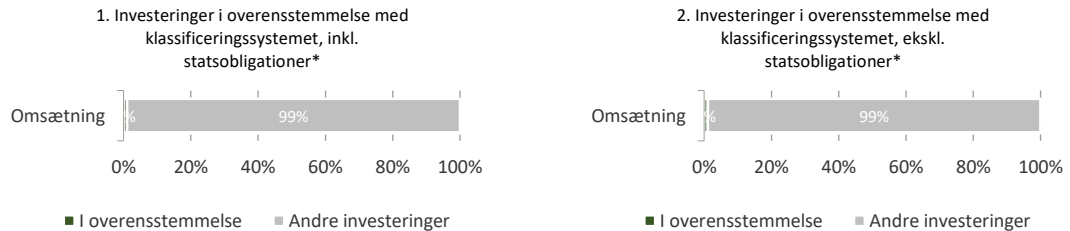
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.


● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	1,12



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	3,03



## Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

### CO2e-reduktion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev oplysninger om CO2e på kapitalcenterniveau identificeret og vurderet.

### Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

### Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via dialoger med udstedere af dækkede obligationer om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke udstederens adfærd.

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:  
Stabil akk KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
529900T3VGKC4NXYO095

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 12,1%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagerne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	68
2022	60

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	65	0,17
2022	11	0,02

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	439	253
2022	166	180

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	12,14

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	8,59

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

Produkter og services, som støttede effektivitet i energiforbrug for at sikre adgang til billig, pålidelig og moderne energiløsninger, derudover produkter og services indenfor vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet, cirkulær økonomi, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B samt energirenoveringer.

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin, uddannelse samt finansiering af socialt boligbyggeri.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev foretaget løbende overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

De bæredygtige investeringer tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøger brud på ovenstående principper og retningslinjer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
-----------------------	--------	-----------	------

PM Taktisk Allokering KL	Funds	10,66	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,59	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	5,06	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	5,01	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	4,08	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,63	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	3,62	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,39	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,05	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerend	Funds	2,29	Denmark
2% Nykredit Realkredit AS 01.01.2025 (13H)	Financial	2,22	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	2,14	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2026 (321e)	Financial	2,07	Denmark
4,03% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2026	Financial	1,81	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	1,67	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	10,76	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,60	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	5,03	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	4,58	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	4,46	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,65	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,50	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,49	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	3,38	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerend	Funds	2,63	Denmark
2% Nykredit Realkredit AS 01.01.2025 (13H)	Financial	2,34	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2026 (321e)	Financial	2,01	Denmark
3,02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2026	Financial	1,78	Denmark
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	Funds	1,76	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	1,67	Denmark



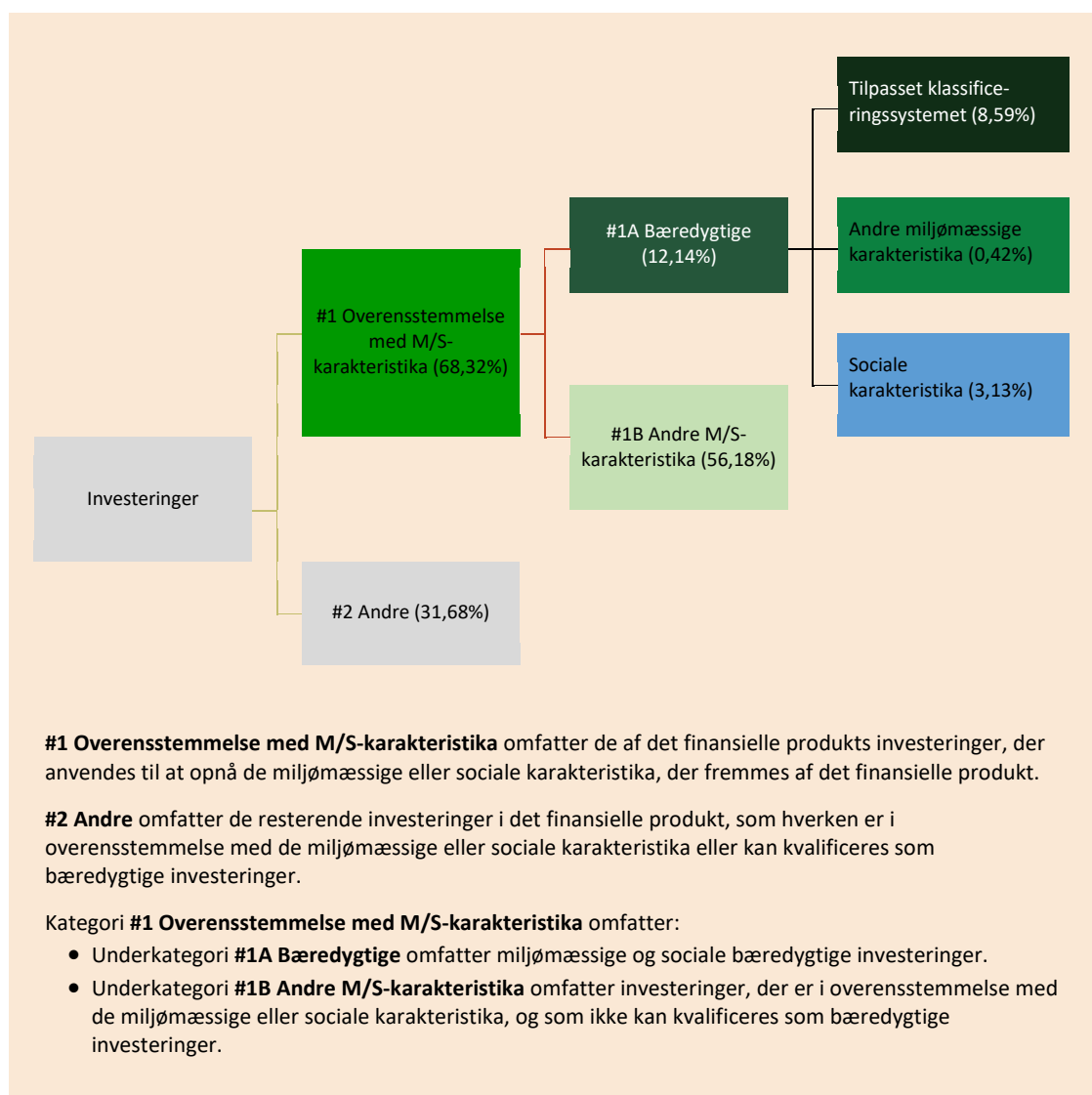
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Advertising	0,03
Aerospace/Defense	0,32
Agriculture	0,07
Airlines	0,00
Alternative Investment	4,24
Apparel	0,21
Auto Manufacturers	0,48
Auto Parts&Equipment	0,25
Banks	22,88
Beverages	0,72
Biotechnology	0,24
Building Materials	0,36
Chemicals	0,65
Coal	0,00
Commercial Services	0,90
Computers	1,15
Cosmetics/Personal Care	0,36
Distribution/Wholesale	0,21
Diversified Finan Serv	26,68
Electric	1,28
Electrical Compo&Equip	0,13
Electronics	0,36
Energy-Alternate Sources	0,17
Engineering&Construction	0,45
Entertainment	0,16

**Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>
Environmental Control	0,23
Food	0,63
Food Service	0,02
Forest Products&Paper	0,04
Gas	0,20
Hand/Machine Tools	0,00
Healthcare-Products	1,01
Healthcare-Services	0,93
Holding Companies-Divers	0,00
Home Builders	0,08
Home Furnishings	0,12
Household Products/Wares	0,05
Housewares	0,00
Insurance	1,42
Internet	2,01
Investment Companies	0,12
Iron/Steel	0,06
Leisure Time	0,26
Lodging	0,19
Machinery-Constr&Mining	0,06
Machinery-Diversified	0,15
Media	0,69
Metal Fabricate/Hardware	0,07
Mining	0,54
Miscellaneous Manufactur	0,16
Multi-National	0,01
Not specified	2,35
Office/Business Equip	0,01
Oil&Gas	1,64
Oil&Gas Services	0,16
Packaging&Containers	0,38
Pharmaceuticals	1,88
Pipelines	0,40
Private Equity	0,02
Real Estate	0,42
Real Estate Fund	4,22
Reits	0,72
Retail	1,31
Semiconductors	1,70
Shipbuilding	0,00
Software	1,93
Sovereign	9,40
Storage/Warehousing	0,00
Telecommunications	1,38
Textiles	0,00
Toys/Games/Hobbies	0,03
Transportation	0,54
Trucking&Leasing	0,00
Water	0,15



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

Der blev ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

Ved investering i realkreditobligationer kunne en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU taksonomien. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10% af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

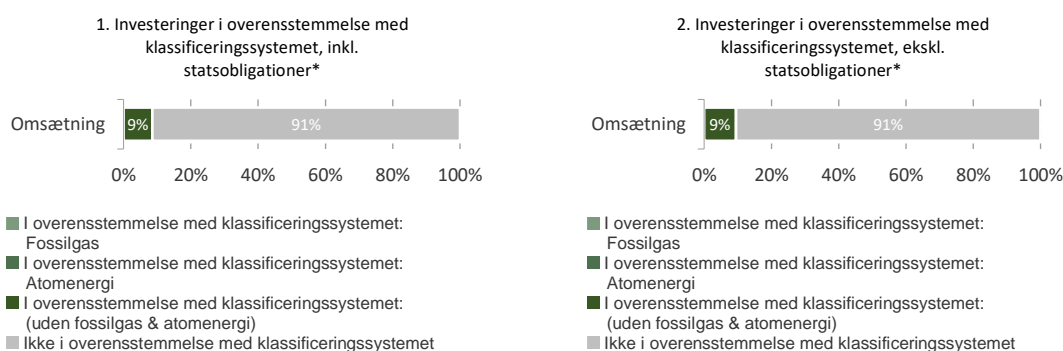
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

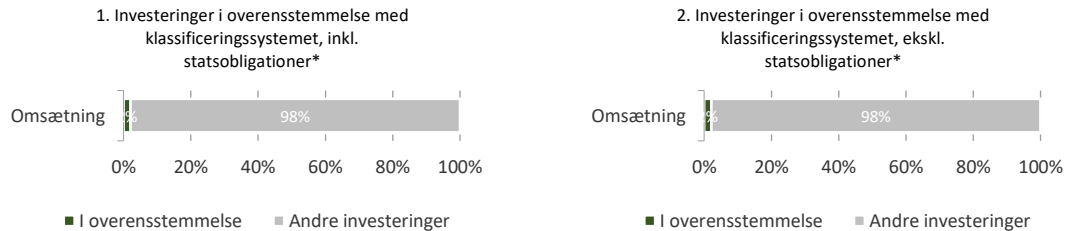
### ● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

### ● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**


Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



For referenceperioden 2022

\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



## Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	0,42



## Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	3,13



## Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

### CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

### Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

### Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:  
Balanceret akk KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
52990089LTNOG4J7HF74

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 11,9%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagerne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	69
2022	63

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	65	0,31
2022	11	0,05

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	439	253
2022	166	180

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	11,93

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	8,17

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

Produkter og services, som støttede effektivitet i energiforbrug for at sikre adgang til billig, pålidelig og moderne energiløsninger, derudover produkter og services indenfor vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet, cirkulær økonomi, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPC)-klassificering A eller B samt energirenoveringer.

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin, uddannelse samt finansiering af socialt boligbyggeri.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev foretaget løbende overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

De bæredygtige investeringer tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøger brud på ovenstående principper og retningslinjer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
-----------------------	--------	-----------	------

PM Taktisk Allokering KL	Funds	12,99	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	10,15	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	10,10	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	4,72	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerend	Funds	4,69	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	4,43	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	3,34	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	2,60	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,45	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,43	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	2,38	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	1,91	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,67	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	1,49	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	1,45	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	13,09	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	9,96	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	8,79	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerend	Funds	4,96	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	4,79	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	3,31	Denmark
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	Funds	3,08	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	3,05	Ireland
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	2,87	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	2,63	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,40	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,40	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,71	Luxembourg
All Corporate Credit KL	Funds	1,69	Denmark
2% Nykredit Realkredit AS 01.01.2025 (13H)	Financial	1,56	Denmark



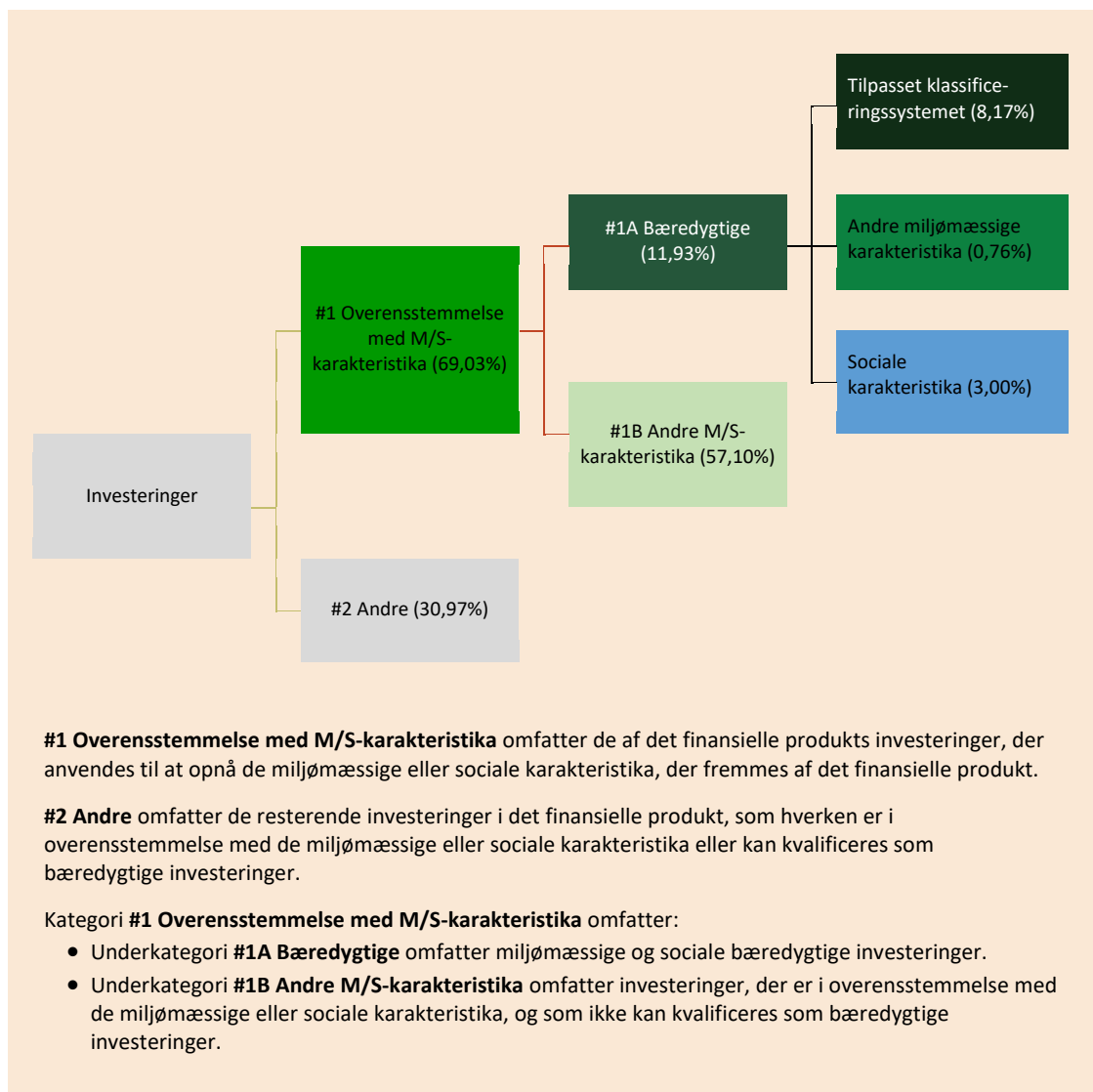
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Advertising	0,07
Aerospace/Defense	0,38
Agriculture	0,15
Airlines	0,01
Alternative Investment	4,27
Apparel	0,41
Auto Manufacturers	0,86
Auto Parts&Equipment	0,23
Banks	17,80
Beverages	1,18
Biotechnology	0,48
Building Materials	0,55
Chemicals	1,18
Coal	0,00
Commercial Services	1,16
Computers	2,31
Cosmetics/Personal Care	0,44
Distribution/Wholesale	0,41
Diversified Finan Serv	21,44
Electric	1,39
Electrical Compo&Equip	0,25
Electronics	0,64
Energy-Alternate Sources	0,34
Engineering&Construction	0,62
Entertainment	0,18

**Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>
Environmental Control	0,31
Food	0,90
Food Service	0,04
Forest Products&Paper	0,09
Gas	0,17
Hand/Machine Tools	0,01
Healthcare-Products	1,49
Healthcare-Services	1,12
Holding Companies-Divers	0,00
Home Builders	0,16
Home Furnishings	0,24
Household Products/Wares	0,09
Housewares	0,00
Insurance	2,00
Internet	3,76
Investment Companies	0,09
Iron/Steel	0,12
Leisure Time	0,20
Lodging	0,23
Machinery-Constr&Mining	0,11
Machinery-Diversified	0,30
Media	0,77
Metal Fabricate/Hardware	0,05
Mining	0,73
Miscellaneous Manufactur	0,32
Multi-National	0,01
Not specified	1,64
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	2,02
Oil&Gas Services	0,31
Packaging&Containers	0,27
Pharmaceuticals	3,02
Pipelines	0,39
Private Equity	0,04
Real Estate	0,36
Real Estate Fund	2,20
Reits	0,75
Retail	2,18
Semiconductors	3,25
Shipbuilding	0,00
Software	3,34
Sovereign	6,94
Storage/Warehousing	0,00
Telecommunications	1,95
Textiles	0,00
Toys/Games/Hobbies	0,07
Transportation	1,05
Trucking&Leasing	0,00
Water	0,14



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

Der blev ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

Ved investering i realkreditobligationer kunne en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU taksonomien. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10% af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

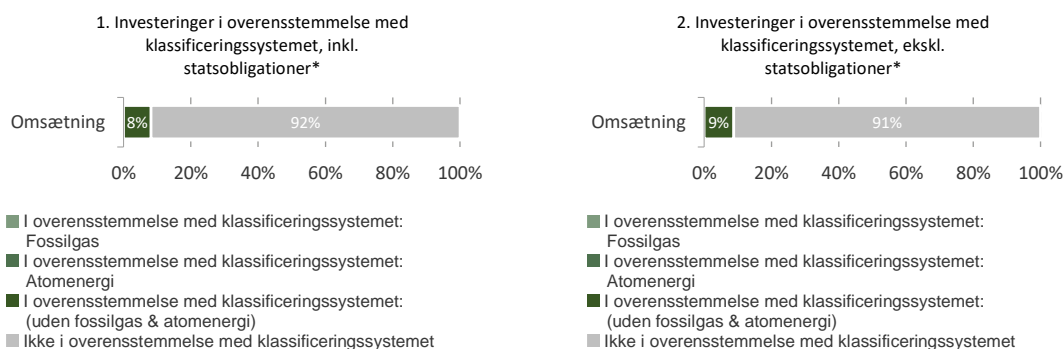
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

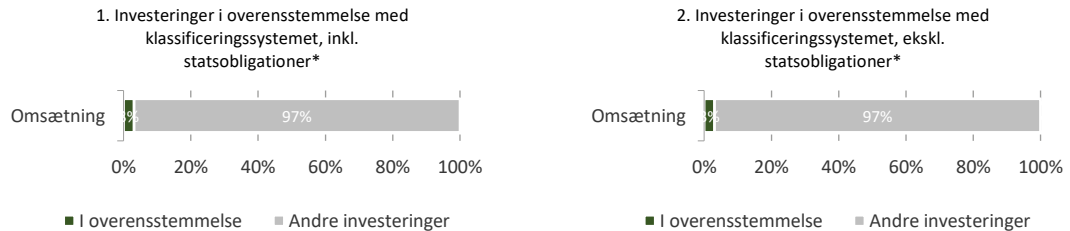
### ● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

### ● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**


Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



For referenceperioden 2022

\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	0,76



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	3,00



## Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

### CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

### Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

### Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:  
Dynamisk akk KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
529900TRF298UNW1HI47

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 10,7%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagerne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	69
2022	68

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	56	0,45
2022	11	0,07

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	439	253
2022	166	180

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	10,73

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	7,15

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

Produkter og services, som støttede effektivitet i energiforbrug for at sikre adgang til billig, pålidelig og moderne energiløsninger, derudover produkter og services indenfor vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet, cirkulær økonomi, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B samt energirenoveringer.

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin, uddannelse samt finansiering af socialt boligbyggeri.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev foretaget løbende overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

De bæredygtige investeringer tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøger brud på ovenstående principper og retningslinjer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor er i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	18,67	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	15,12	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	15,05	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerend	Funds	6,95	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	6,69	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	5,40	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	4,97	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,76	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,73	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	2,63	Ireland
PM Virksomhedsobligationer	Funds	2,47	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	2,24	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	2,12	Ireland
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	2,08	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,32	Luxembourg

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	19,20	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	14,92	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	13,38	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerend	Funds	7,62	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	5,10	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	5,02	Denmark
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	Funds	4,94	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	3,61	Ireland
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,74	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	2,58	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,56	Denmark
Managed Vol Aktier KL	Funds	2,23	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	2,06	Ireland
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	2,03	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,63	Luxembourg



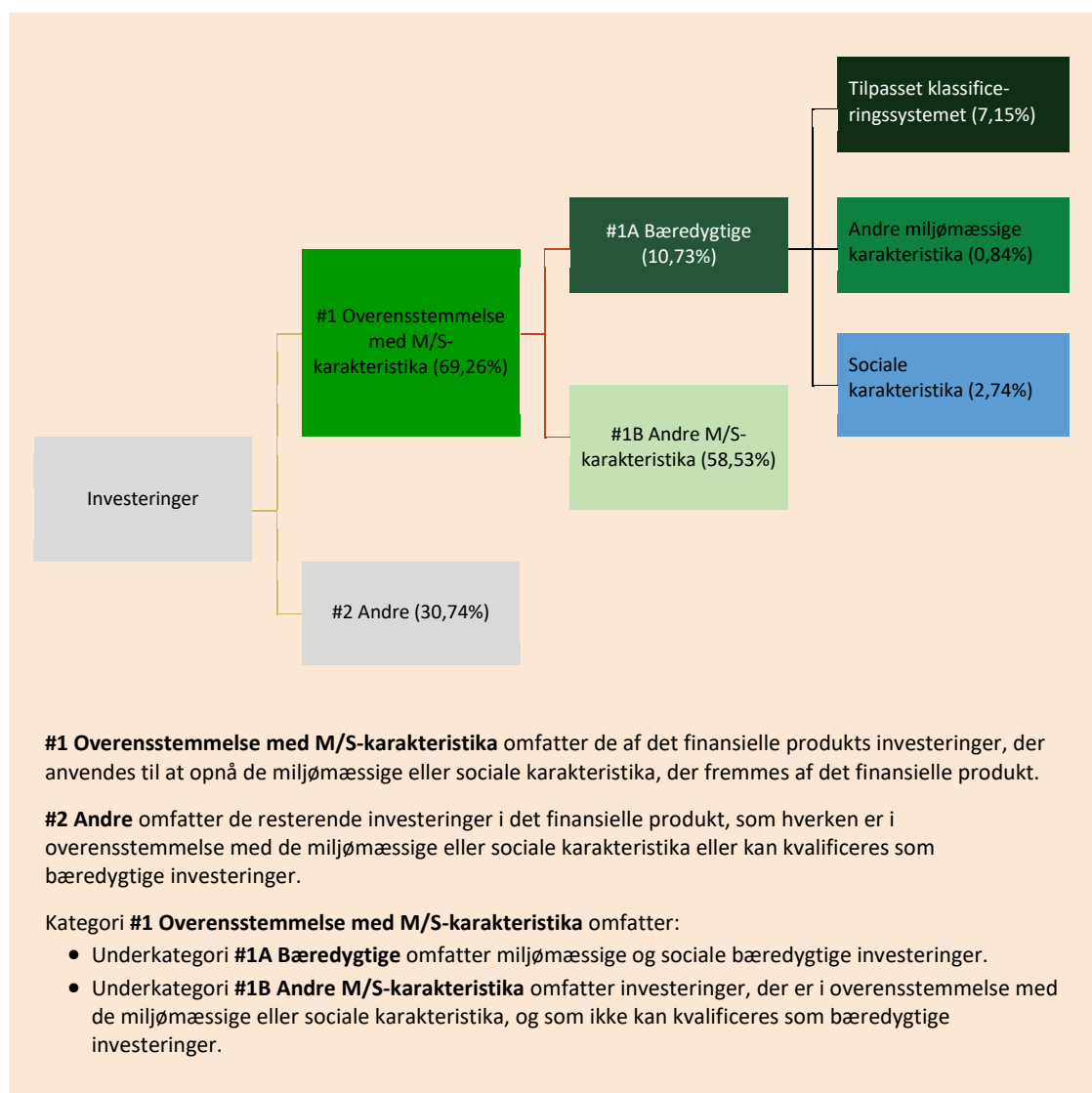
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Advertising	0,10
Aerospace/Defense	0,50
Agriculture	0,22
Airlines	0,01
Alternative Investment	3,26
Apparel	0,62
Auto Manufacturers	1,17
Auto Parts&Equipment	0,27
Banks	10,59
Beverages	1,61
Biotechnology	0,72
Building Materials	0,73
Chemicals	1,74
Coal	0,00
Commercial Services	1,59
Computers	3,47
Cosmetics/Personal Care	0,57
Distribution/Wholesale	0,62
Diversified Finan Serv	14,62
Electric	1,40
Electrical Compo&Equip	0,38
Electronics	0,89
Energy-Alternate Sources	0,50
Engineering&Construction	0,73
Entertainment	0,23

**Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>
Environmental Control	0,43
Food	1,07
Food Service	0,07
Forest Products&Paper	0,13
Gas	0,11
Hand/Machine Tools	0,01
Healthcare-Products	1,73
Healthcare-Services	1,50
Holding Companies-Divers	0,01
Home Builders	0,23
Home Furnishings	0,36
Household Products/Wares	0,14
Housewares	0,00
Insurance	2,38
Internet	5,39
Investment Companies	0,12
Iron/Steel	0,18
Leisure Time	0,21
Lodging	0,30
Machinery-Constr&Mining	0,17
Machinery-Diversified	0,45
Media	0,93
Metal Fabricate/Hardware	0,05
Mining	0,88
Miscellaneous Manufactur	0,48
Multi-National	0,01
Not specified	1,80
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	2,45
Oil&Gas Services	0,47
Packaging&Containers	0,22
Pharmaceuticals	4,31
Pipelines	0,47
Private Equity	0,06
Real Estate	0,23
Real Estate Fund	0,47
Reits	0,77
Retail	3,03
Semiconductors	4,85
Shipbuilding	0,00
Software	4,80
Sovereign	7,95
Storage/Warehousing	0,00
Telecommunications	2,43
Textiles	0,00
Toys/Games/Hobbies	0,10
Transportation	1,57
Trucking&Leasing	0,00
Water	0,12



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

Der blev ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

Ved investering i realkreditobligationer kunne en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU taksonomien. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10% af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

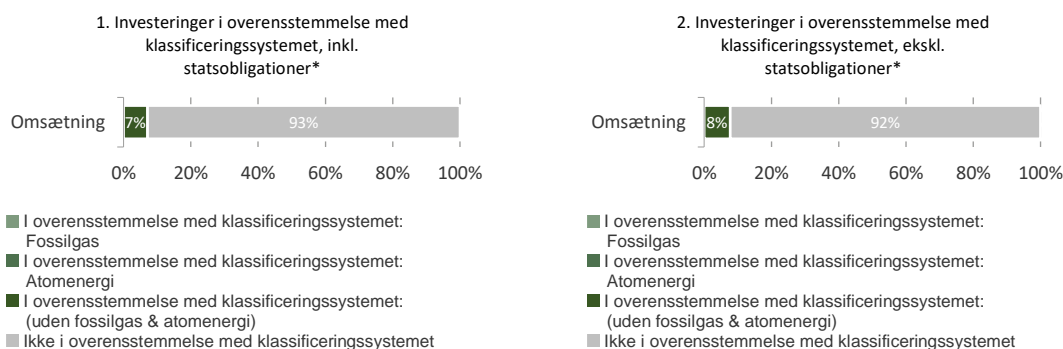
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

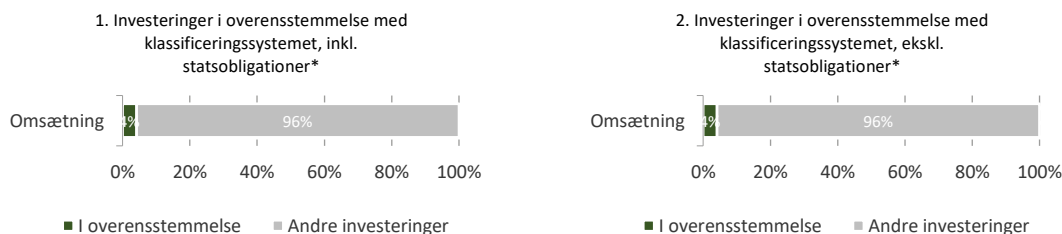
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.


● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	0,84



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	2,74



## Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



## Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

### CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

### Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

### Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:  
Vækst akk KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
529900XMZ03ZUNTFT332

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 9,7%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagerne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	63
2022	60

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	56	0,60
2022	11	0,09

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	377	217
2022	156	176

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	9,66

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	6,20

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

Produkter og services, som støttede effektivitet i energiforbrug for at sikre adgang til billig, pålidelig og moderne energiløsninger, derudover produkter og services indenfor vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet, cirkulær økonomi, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPC)-klassificering A eller B samt energirenoveringer.

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin, uddannelse samt finansiering af socialt boligbyggeri.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev foretaget løbende overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?***

De bæredygtige investeringer tog hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

- ***Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:***

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøger brud på ovenstående principper og retningslinjer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



## Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
-----------------------	--------	-----------	------

PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	19,74	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	19,70	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerend	Funds	9,33	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	8,70	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	6,57	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	6,45	Ireland
PM Lange Obligationer	Funds	3,88	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	3,26	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	3,09	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	2,70	Ireland
PM Nye Obligationermarkedet Valuta	Funds	2,69	Denmark
PM Nye Obligationermarkedet	Funds	2,55	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	1,97	Ireland
PM Virksomhedsobligationer	Funds	1,79	Denmark
iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,44	Ireland

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	19,83	Denmark
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	Funds	14,18	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerend	Funds	10,84	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	10,26	Ireland
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	6,81	Denmark
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	Funds	6,68	Denmark
Jyske Invest Global Equities CL	Funds	5,80	Denmark
Managed Vol Aktier KL	Funds	2,92	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	2,76	Ireland
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	2,67	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,60	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,47	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	1,89	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	1,70	Denmark
iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,61	Ireland



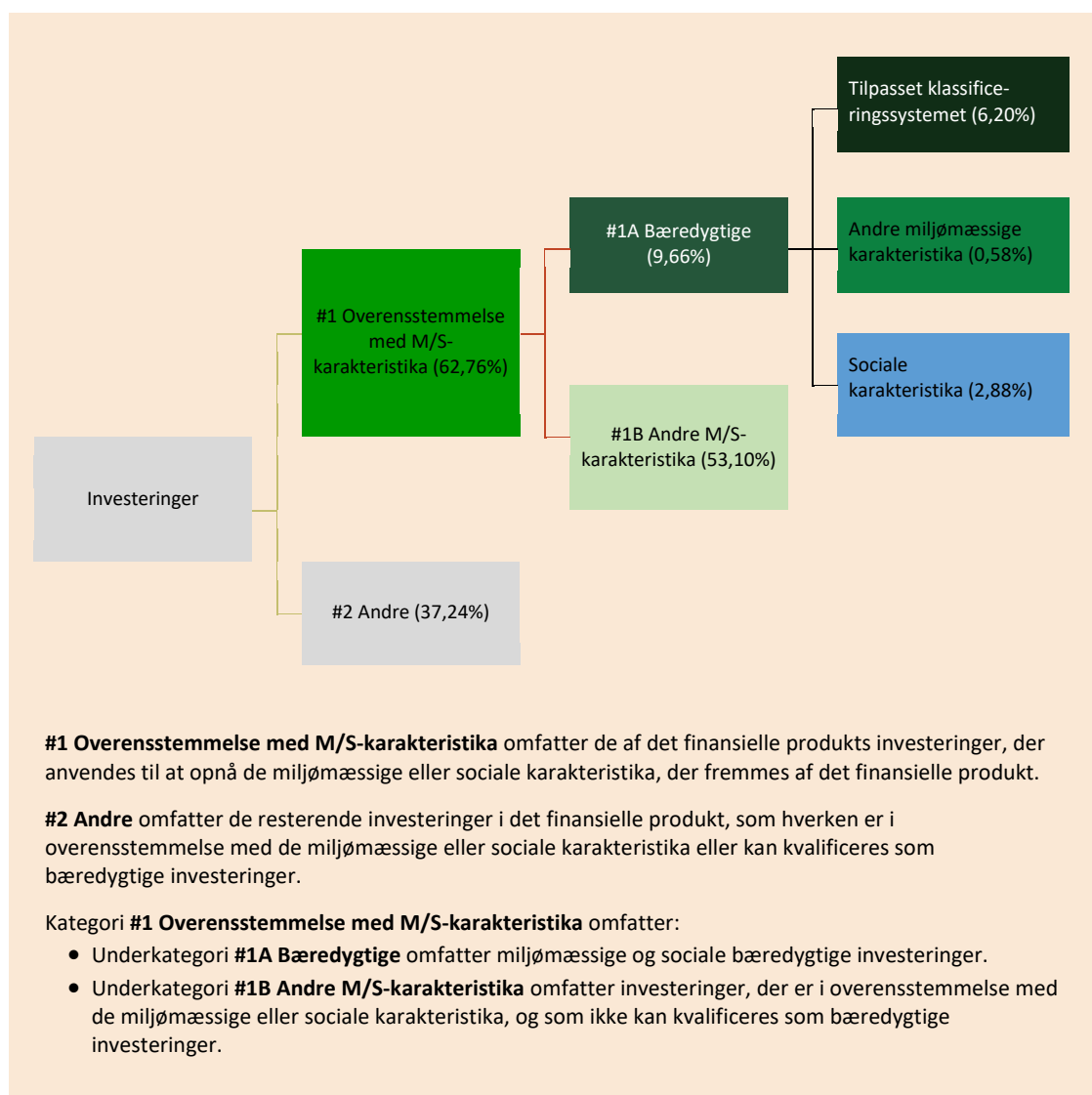
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	% aktiver
Advertising	0,13
Aerospace/Defense	0,56
Agriculture	0,29
Airlines	0,01
Alternative Investment	1,40
Apparel	0,83
Auto Manufacturers	1,52
Auto Parts&Equipment	0,30
Banks	7,57
Beverages	2,05
Biotechnology	0,96
Building Materials	0,96
Chemicals	2,28
Coal	0,00
Commercial Services	1,99
Computers	4,54
Cosmetics/Personal Care	0,68
Distribution/Wholesale	0,82
Diversified Finan Serv	5,31
Electric	1,66
Electrical Compo&Equip	0,52
Electronics	1,17
Energy-Alternate Sources	0,66
Engineering&Construction	0,92
Entertainment	0,27

**Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>
Environmental Control	0,52
Food	1,36
Food Service	0,09
Forest Products&Paper	0,17
Gas	0,12
Hand/Machine Tools	0,02
Healthcare-Products	2,28
Healthcare-Services	1,85
Holding Companies-Divers	0,01
Home Builders	0,30
Home Furnishings	0,47
Household Products/Wares	0,18
Housewares	0,00
Insurance	3,07
Internet	7,06
Investment Companies	0,11
Iron/Steel	0,23
Leisure Time	0,21
Lodging	0,36
Machinery-Constr&Mining	0,22
Machinery-Diversified	0,61
Media	1,10
Metal Fabricate/Hardware	0,05
Mining	1,10
Miscellaneous Manufactur	0,63
Multi-National	0,01
Not specified	1,95
Office/Business Equip	0,03
Oil&Gas	2,96
Oil&Gas Services	0,61
Packaging&Containers	0,20
Pharmaceuticals	5,51
Pipelines	0,52
Private Equity	0,09
Real Estate	0,25
Reits	0,92
Retail	3,88
Semiconductors	6,46
Shipbuilding	0,00
Software	6,23
Sovereign	5,43
Storage/Warehousing	0,00
Telecommunications	3,08
Textiles	0,00
Toys/Games/Hobbies	0,13
Transportation	2,06
Trucking&Leasing	0,00
Water	0,14



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt økonomisk bæredygtige investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

Der blev ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

Ved investering i realkreditobligationer kunne en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU taksonomien. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10% af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

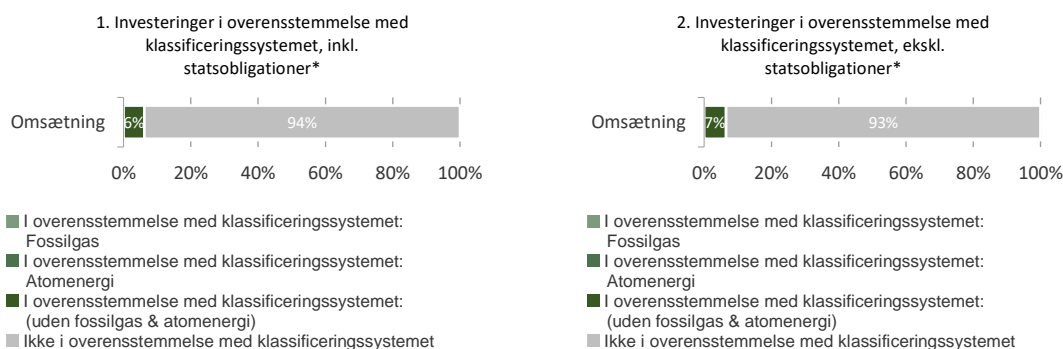
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

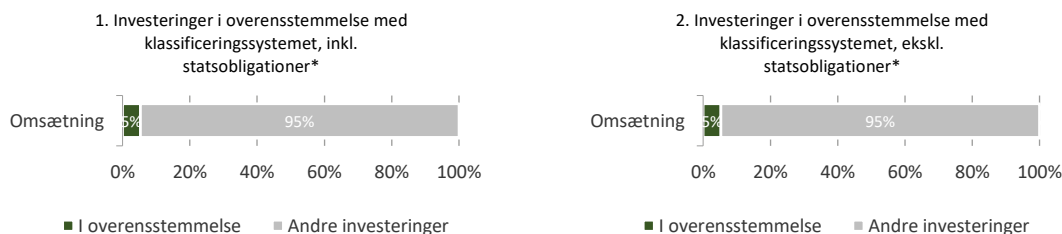
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.


● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	0,58



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2023	2,88



### **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

#### **CO2e-reduktion**

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

#### **Eksklusion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

#### **Minimumsandel af bæredygtige investeringer**

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

#### **Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer**

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

**Produktnavn:**  
PM Taktisk Allokering KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
5299004J5IZ3KQ8MJM33

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagne virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Aktieinvesteringerne sigtede mod en lavere udledning af CO<sub>2</sub> i forhold til aktiebenchmark. Aktieporteføljen havde således et CO<sub>2</sub>e-aftryk, som er mindst 10% lavere end afdelingens aktiebenchmark.

Obligationsinvesteringerne i dækkede obligationer sigtede mod en lavere udledning af estimeret CO<sub>2</sub>e pr. investeret Mio. DKK med 40% fra perioden 2019 til 2030. Startværdien var fastlagt til 5,68 ton CO<sub>2</sub>e pr. Mio. DKK primo 2020 ud fra beregninger på sammenlignelige porteføljer.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i kulbaseret elproduktion (hvis mere end 30% af omsætningen).
- selskaber, der var involveret i fremstilling, salg og distributions af tobaksprodukter (hvis mere end 25% af omsætningen).
- selskaber, der var involveret i alvorlige miljø-kontroverser.
- selskaber med de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som CO<sub>2</sub>e, energiforbrug, farligt affald eller spildevand.
- selskaber med en ESG-rating på CCC.

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber og via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

## Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

### CO2e-reduktion

CO2e-reduktion for investeringer i aktier blev målt ved en opgørelse af CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret Mio. DKK i forhold til afdelingens aktierelaterede benchmark. Investeringer i obligationer blev målt ved en opgørelse af CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret Mio. DKK i forhold til afdelingens CO2e-aftryk i 2019. CO2e-aftryk tog udgangspunkt i afdelingens investeringer i dækkede obligationer, mens investeringer i fx statsobligationer og kontanter ikke var omfattet. Det aktierelaterede benchmark vægtede med 25% og det obligationsrelaterede benchmark vægtede med 75%.

Tabellen nedenfor viser hvordan porteføljens CO2e-aftryk var for henholdsvis aktie- og obligationsinvesteringerne i forhold til sammenligningsgrundlag.

Opgørelsesmetode:

I 2023 blev CO2e opgjort på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact".

Årstal	Obligationer			Aktier		
	Portefølje (Ton CO2/ Mio. DKK)	Sammenligningsgrundlag (Ton CO2/ Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/ Mio. DKK)	Portefølje (Ton CO2/ Mio. DKK)	Sammenligningsgrundlag (Ton CO2/ Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/ Mio. DKK)
2023	1,1	4,3	-3,2			
2023				5,9	6,5	-0,6
2022	1,2	4,1	-2,9			
2022				7,3	8,5	-1,2

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	293	0,54
2022	265	0,77

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	340	221

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



### **Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO<sub>2</sub>e-aftryk. Afdelingen havde lavere udledning af CO<sub>2</sub>e end det valgte sammenligningsgrundlag.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand eller er involveret i kulbaseret elproduktion. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne energiforbrug, farligt affald eller spildevand ved at selskaber med særligt høje indikatorer blev fravalgt eller analyseret.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



### **Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?**

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

**Største investeringer** **Sektor** **% aktiver** **Land**

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2027 (10F)	Financial	5,29	Denmark
2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	Government	5,23	Denmark
5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (23S)	Financial	3,63	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2025 (CC2)	Financial	3,61	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	3,59	Denmark
4,03% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2026	Financial	2,58	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2026 (321e)	Financial	2,55	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2025 (10F)	Financial	2,39	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01e)	Financial	2,29	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2025 (10f)	Financial	2,11	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2023 (CCE)	Financial	1,96	Denmark
2% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01EE)	Financial	1,80	Denmark
3,91% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2024 (C)	Financial	1,80	Denmark
2% Nykredit Realkredit AS 01.01.2025 (13H)	Financial	1,67	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2027 (CC2)	Financial	1,62	Denmark

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

**Største investeringer** **Sektor** **% aktiver** **Land**

1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2027 (10F)	Financial	6,06	Denmark
3,02% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2026	Financial	4,54	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2025 (CC2)	Financial	4,19	Denmark
2,85% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2024 (C)	Financial	3,64	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2026 (321e)	Financial	2,95	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.04.2025 (10F)	Financial	2,77	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E)	Financial	2,12	Denmark
2% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (01EE)	Financial	2,12	Denmark
2% Nykredit Realkredit AS 01.01.2025 (13H)	Financial	1,93	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2027 (CC2)	Financial	1,87	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (13H)	Financial	1,83	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01e)	Financial	1,66	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2027 (321E)	Financial	1,54	Denmark
0,50% Realkredit Danmark A/S 01.10.2040 (CCS)	Financial	1,50	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2026	Financial	1,45	Denmark



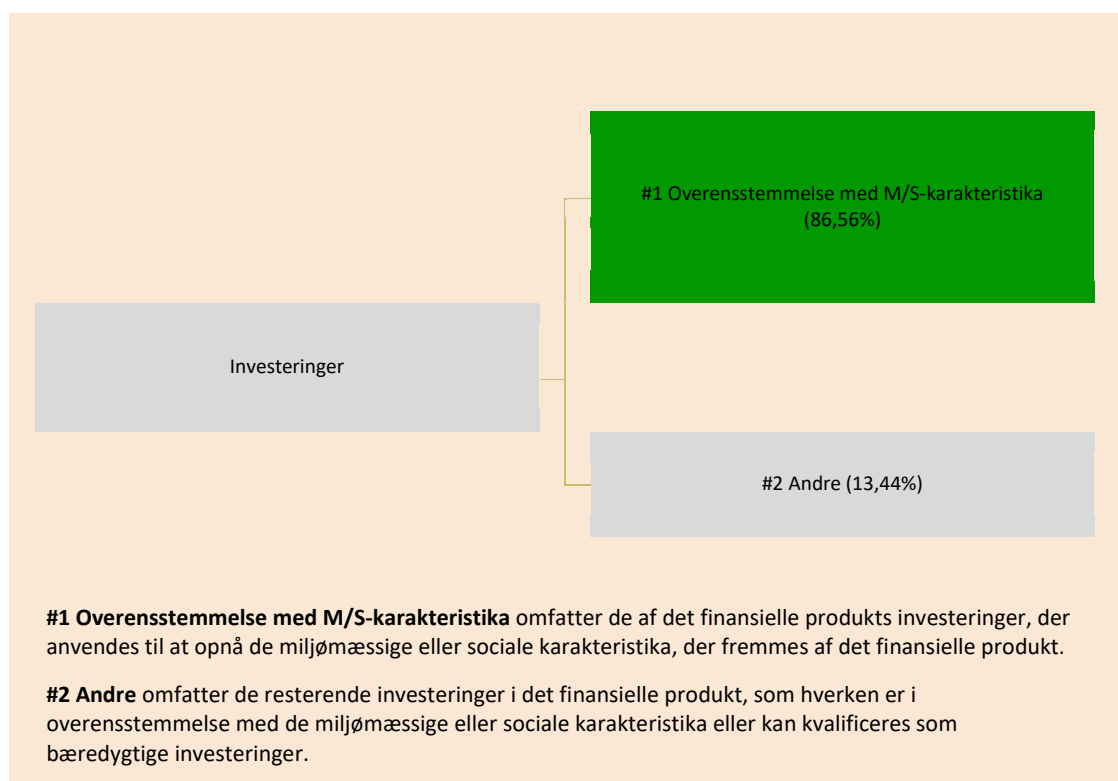
**Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?**

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



## Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,03
Aerospace/Defense	0,16
Airlines	0,02
Apparel	0,09
Auto Manufacturers	0,32
Auto Parts&Equipment	0,05
Banks	23,73
Beverages	0,20
Biotechnology	0,16
Building Materials	0,08
Chemicals	0,31
Commercial Services	0,24
Computers	0,84
Cosmetics/Personal Care	0,16
Distribution/Wholesale	0,09
Diversified Finan Serv	54,44
Electric	0,25
Electrical Compo&Equip	0,07
Electronics	0,18
Energy-Alternate Sources	0,02
Engineering&Construction	0,04
Entertainment	0,07
Environmental Control	0,04
Food	0,24
Food Service	0,02
Forest Products&Paper	0,01
Gas	0,01
Hand/Machine Tools	0,01
Healthcare-Products	0,38
Healthcare-Services	0,23
Holding Companies-Divers	0,00
Home Builders	0,04
Home Furnishings	0,03
Household Products/Wares	0,06
Insurance	0,52
Internet	1,11
Investment Companies	0,02
Iron/Steel	0,07
Leisure Time	0,03
Lodging	0,05
Machinery-Constr&Mining	0,06
Machinery-Diversified	0,13
Media	0,13
Metal Fabricate/Hardware	0,01
Mining	0,11
Miscellaneous Manufactur	0,12
Not specified	0,18
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	0,51
Oil&Gas Services	0,05
Packaging&Containers	0,02
Pharmaceuticals	0,80
Pipelines	0,07
Private Equity	0,05
Real Estate	0,09
Reits	0,22
Retail	0,55
Semiconductors	0,99
Software	1,08
Sovereign	9,81
Telecommunications	0,30
Toys/Games/Hobbies	0,02
Transportation	0,23
Water	0,02



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>**

Ja:

Inden for fossilgas       Inden for atomkraft

Nej

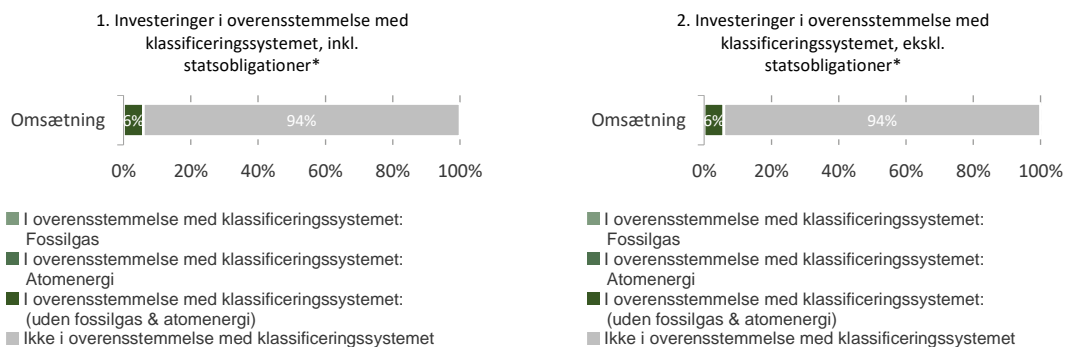
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

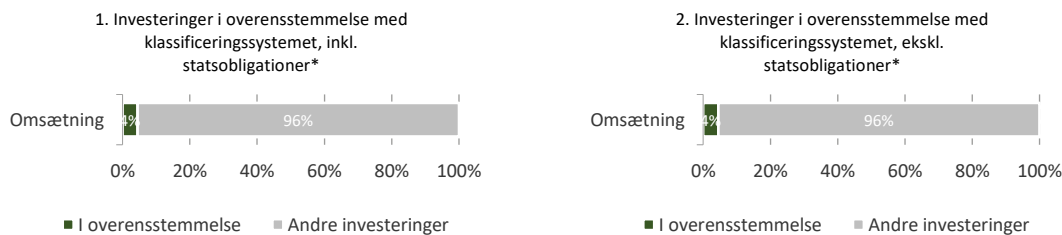
- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



### **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Afdelingens investeringer i statsobligationer, derivater og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der er ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

#### **CO2e-reduktion**

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

#### **Eksklusion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

Produktnavn:  
Globale Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
529900FURY4QWM17ZV78

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagne virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Afdelingen investerede i overensstemmelse med CO2e-reduktionskravene i EUs Climate Transition Benchmark (CTB), der understøtter omstillingen til et lavemissionssamfund. Med udgangspunkt i ultimo tallene for 2020 vil afdelingens CO2e-aftryk som minimum være 30% lavere end benchmarkniveauet og med en efterfølgende årlig reduktionsrate på 7%.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i kulbaseret elproduktion (hvis mere end 30% af omsætningen).
- selskaber, der var involveret i fremstilling, salg og distributions af tobaksprodukter (hvis mere end 25% af omsætningen).
- selskaber, der var involveret i alvorlige miljø-kontroverser.
- selskaber med de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som CO2e, energiforbrug, farligt affald eller spildevand.
- selskaber med en ESG-rating på CCC.

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber og via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2023 i forhold til sammenligningsgrundlaget. Afdelingens CO2e-aftryk i 2023 sammenlignes med en aktuel CO2e-værdi dannet ved måling af CO2e-aftrykket på afdelingens benchmark ultimo 2020 reduceret med 30% og herefter reduceret årligt med 7%. Det ses i tabellen, at differencen er negativ og dermed er CO2e-aftrykket under CTB's reduktionssti.

Opgørelsesmetode:

I 2023 blev CO2e opgjørt på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact".

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	25,3	28,3	-3,0
2022	11,9	13,5	-1,6

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	32	1,55
2022	6	0,84

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	196	146

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

#### ● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

#### ● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- *Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korrupsion og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde lavere udledning af CO2e end det valgte sammenligningsgrundlag.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand eller er involveret i kulbaseret elproduktion. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne energiforbrug, farligt affald eller spildevand ved at selskaber med særligt høje indikatorer blev fravalgt eller analyseret.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	Technology	4,17	United States of America
Microsoft Corp	Technology	2,70	United States of America
UnitedHealth Group Inc	Consumer, Non-cyclical	2,31	United States of America
NVIDIA Corp	Technology	1,89	United States of America
Automatic Data Processing Inc	Consumer, Non-cyclical	1,86	United States of America
Elevance Health Inc	Consumer, Non-cyclical	1,37	United States of America
International Business Machines Corp	Technology	1,20	United States of America
Cigna Group/The	Consumer, Non-cyclical	1,14	United States of America
Schlumberger NV	Energy	1,11	Curaçao
Morgan Stanley	Financial	1,08	United States of America
WW Grainger Inc	Consumer, Cyclical	1,08	United States of America
FedEx Corp	Industrial	1,00	United States of America
Broadcom Inc	Technology	0,99	United States of America
Advanced Micro Devices Inc	Technology	0,96	United States of America
United Rentals Inc	Consumer, Non-cyclical	0,95	United States of America

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

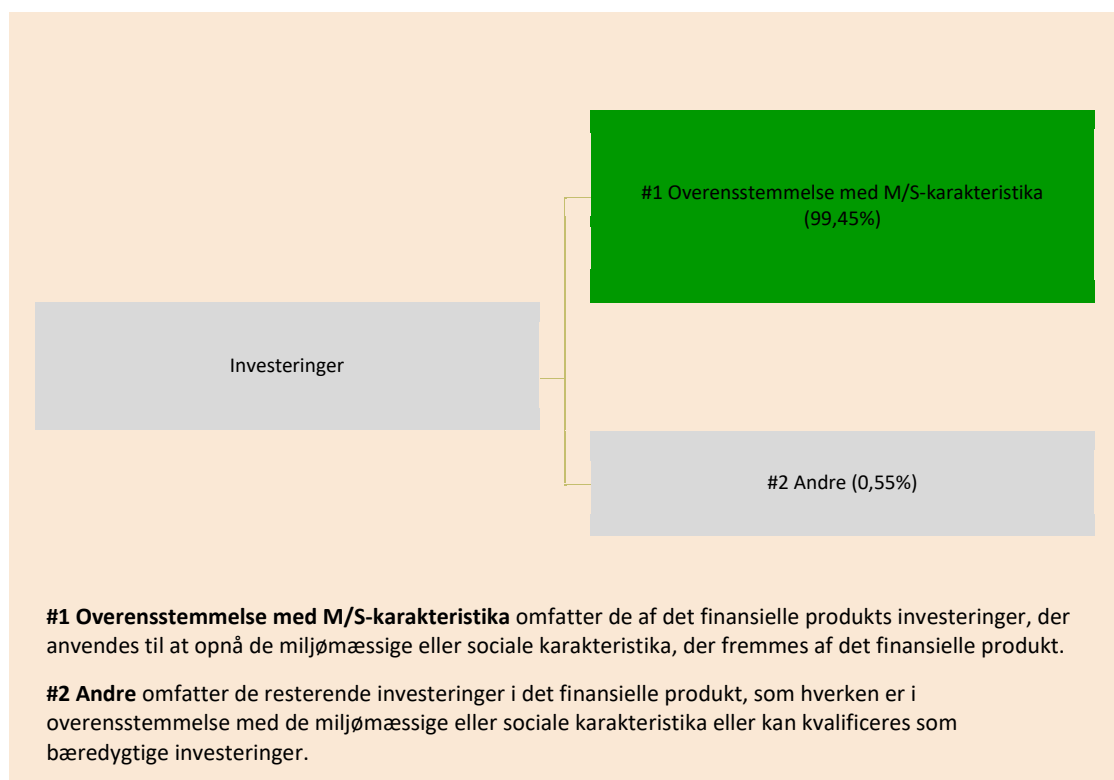
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	Technology	4,69	United States of America
Microsoft Corp	Technology	3,63	United States of America
Amazon.com Inc	Communications	1,97	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	1,27	United States of America
UnitedHealth Group Inc	Consumer, Non-cyclical	1,04	United States of America
Alphabet C Inc	Communications	1,04	United States of America
NVIDIA Corp	Technology	0,97	United States of America
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	0,95	United States of America
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	0,71	United States of America
Nestle SA	Consumer, Non-cyclical	0,69	Switzerland
Home Depot Inc/The	Consumer, Cyclical	0,69	United States of America
JPMorgan Chase & Co	Financial	0,60	United States of America
Procter & Gamble Co/The	Consumer, Non-cyclical	0,59	United States of America
Eli Lilly & Co	Consumer, Non-cyclical	0,58	United States of America
Broadcom Inc	Technology	0,58	United States of America



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.



**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

## Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,90
Aerospace/Defense	0,62
Agriculture	0,03
Apparel	0,45
Auto Manufacturers	0,59
Auto Parts&Equipment	0,43
Banks	9,33
Beverages	1,24
Biotechnology	0,40
Building Materials	0,66
Chemicals	1,41
Commercial Services	5,57
Computers	7,87
Cosmetics/Personal Care	0,31
Distribution/Wholesale	3,15
Diversified Finan Serv	2,24
Electric	0,63
Electrical Compo&Equip	0,74
Electronics	0,69
Energy-Alternate Sources	0,35
Engineering&Construction	0,03
Entertainment	0,45
Food	1,52
Forest Products&Paper	0,06
Hand/Machine Tools	0,13
Healthcare-Products	1,39
Healthcare-Services	4,99
Home Furnishings	0,82
Household Products/Wares	0,33
Insurance	5,82
Internet	5,29
Iron/Steel	0,78
Leisure Time	1,06
Lodging	0,87
Machinery-Constr&Mining	0,27
Machinery-Diversified	1,27
Media	1,81
Metal Fabricate/Hardware	0,00
Mining	0,00
Miscellaneous Manufactur	1,06
Not specified	0,64
Oil&Gas	0,92
Oil&Gas Services	1,53
Packaging&Containers	0,00
Pharmaceuticals	5,98
Pipelines	0,23
Private Equity	0,54
Real Estate	0,00
Reits	0,14
Retail	3,52
Semiconductors	11,94
Software	5,01
Telecommunications	2,03
Transportation	1,96



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>**

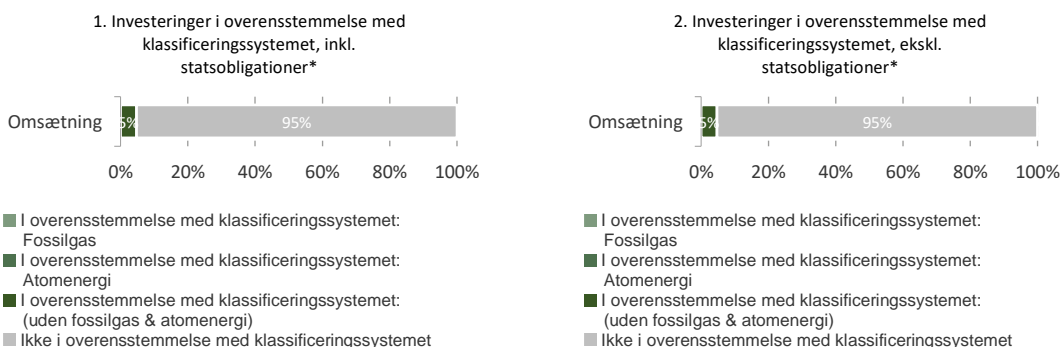
- Ja:
- Inden for fossilgas  Inden for atomkraft
- Nej

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

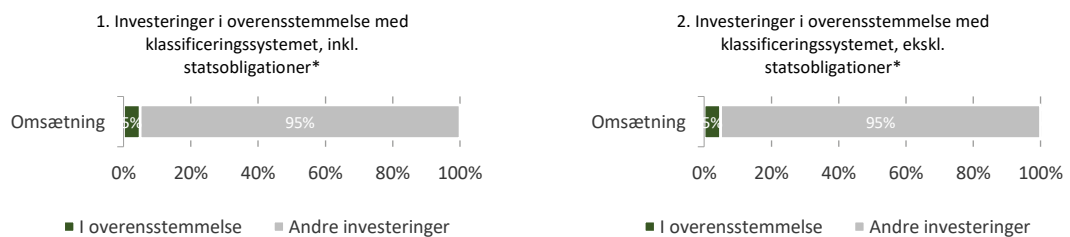
- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



### **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Investeringer i derivater og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

#### **CO2e-reduktion**

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

#### **Eksklusion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

**Produktnavn:**  
Aktier SRI Indeks Engros KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
529900VVFUQ2X3Y2ZI06

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagne virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### **CO2e-reduktion**

Investeringerne sigtede mod en lavere udledning af CO2 i forhold til det globale aktiemarked.

### **Eksklusioner**

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (MSCI).

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der producerede våben (0% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning kom fra våbenrelaterede støttesystemer og tjenester (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til alkohol (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i fremstilling, salg og distribution af tobaksprodukter (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der fremstillede tobaksprodukter (0% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i elproduktion fra olie, naturgas og kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til olie og gas (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til hasardspil (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til voksenunderholdning (hvis mere end 5% af omsætningen).

### **Aktivt ejerskab**

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber og via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

## ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

### **CO2e-reduktion**

Tabellen nedenfor viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i forhold til sammenligningsgrundlaget. Sammenligningsgrundlaget er CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret Mio. DKK i forhold til MSCI World.

Opgørelsesmetode:

I 2023 blev CO2e opgjort på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact".

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	24,4	52,8	-28,4
2022	11,2	33,5	-22,2

### **Eksklusioner**

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	33	3,27
2022	30	3,12

### **Aktivt ejerskab**

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	111	94

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

## ● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde lavere udledning af CO2e end det valgte sammenligningsgrundlag.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere og efterfølgende eksklusion.



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	Technology	5,21	United States of America
Amazon.com Inc	Communications	4,15	United States of America
NVIDIA Corp	Technology	3,50	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	2,47	United States of America
Alphabet C Inc	Communications	2,41	United States of America
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	2,38	United States of America
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	1,57	United States of America
JPMorgan Chase & Co	Financial	1,56	United States of America
Eli Lilly & Co	Consumer, Non-cyclical	1,46	United States of America
Procter & Gamble Co/The	Consumer, Non-cyclical	1,24	United States of America
UnitedHealth Group Inc	Consumer, Non-cyclical	1,23	United States of America
Home Depot Inc/The	Consumer, Cyclical	1,21	United States of America
Nestle SA	Consumer, Non-cyclical	1,08	Switzerland
Novo Nordisk A/S	Consumer, Non-cyclical	1,07	Denmark
ASML Holding NV	Technology	1,02	Netherlands

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

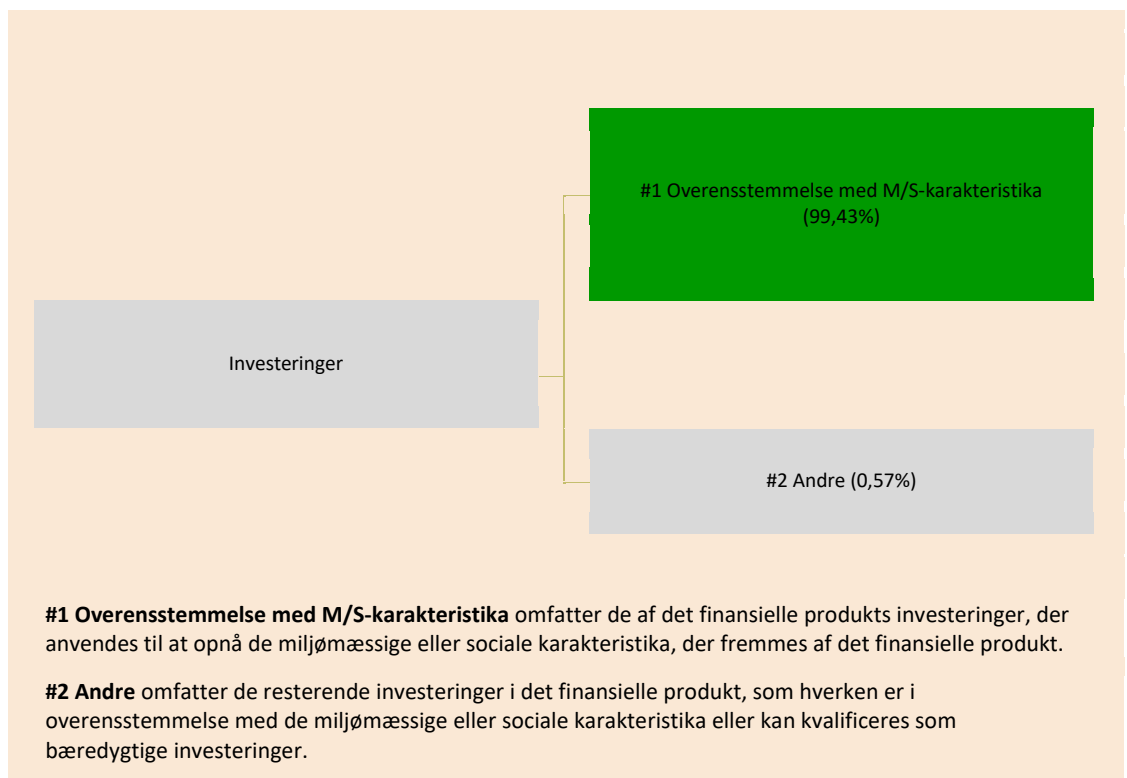
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	Technology	4,96	United States of America
Amazon.com Inc	Communications	3,12	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	2,14	United States of America
Alphabet C Inc	Communications	2,00	United States of America
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	1,99	United States of America
JPMorgan Chase & Co	Financial	1,63	United States of America
Procter & Gamble Co/The	Consumer, Non-cyclical	1,45	United States of America
NVIDIA Corp	Technology	1,45	United States of America
Home Depot Inc/The	Consumer, Cyclical	1,42	United States of America
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	1,35	United States of America
Eli Lilly & Co	Consumer, Non-cyclical	1,26	United States of America
Nestle SA	Consumer, Non-cyclical	1,22	Switzerland
Merck & Co Inc	Consumer, Non-cyclical	1,13	United States of America
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-cyclical	1,12	United States of America
PepsiCo Inc	Consumer, Non-cyclical	1,08	United States of America



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.



**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

## Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,05
Agriculture	0,13
Apparel	0,52
Auto Manufacturers	3,16
Auto Parts&Equipment	0,43
Banks	8,01
Beverages	1,74
Biotechnology	1,22
Building Materials	2,27
Chemicals	2,40
Commercial Services	2,75
Computers	2,01
Cosmetics/Personal Care	2,25
Distribution/Wholesale	0,77
Diversified Finan Serv	2,84
Electric	0,20
Electrical Compo&Equip	0,41
Electronics	1,17
Energy-Alternate Sources	0,18
Engineering&Construction	0,20
Entertainment	0,26
Environmental Control	0,09
Food	2,08
Food Service	0,23
Forest Products&Paper	0,48
Hand/Machine Tools	0,12
Healthcare-Products	2,36
Healthcare-Services	2,57
Home Builders	0,10
Home Furnishings	0,56
Household Products/Wares	0,38
Insurance	3,70
Internet	10,24
Iron/Steel	0,46
Lodging	0,39
Machinery-Constr&Mining	0,54
Machinery-Diversified	1,68
Media	1,40
Metal Fabricate/Hardware	0,19
Mining	0,81
Miscellaneous Manufactur	0,60
Not specified	0,64
Packaging&Containers	0,13
Pharmaceuticals	7,95
Real Estate	0,60
Reits	2,06
Retail	3,10
Semiconductors	7,95
Software	10,50
Telecommunications	2,12
Toys/Games/Hobbies	0,18
Transportation	2,34
Water	0,48



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>**

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

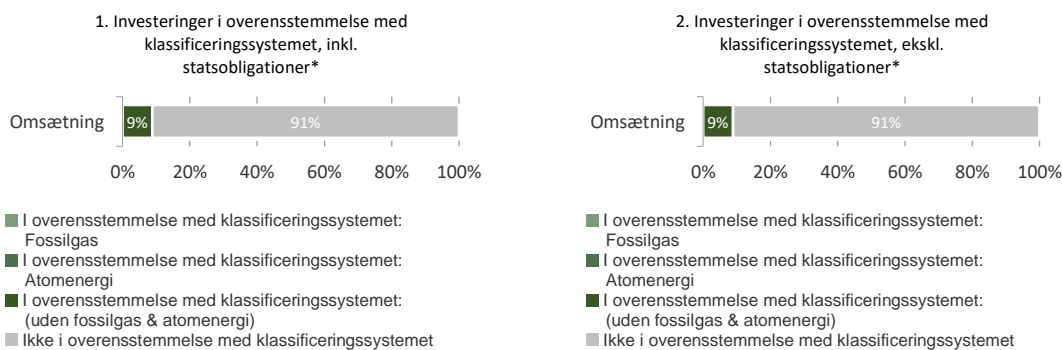
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

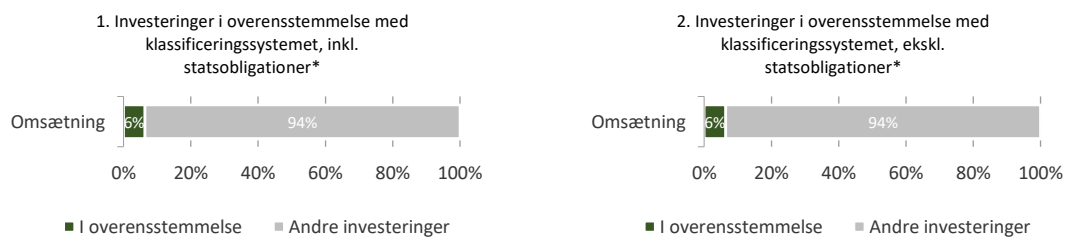
- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



### Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen fulgte en passiv forvaltet investeringsstrategi og efterlevede Jyske Invests politik for ansvarlig og bæredygtig investering.

#### CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

#### Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

#### Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.



### Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

I dette afsnit fremgår det, hvordan afdelingen har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket MSCI World Extended SRI S-Series 5% issuer Capped (benchmark), og hvordan afdelingen har klaret sig sammenlignet med det brede markedsindeks (MSCI World). Metoden, der er anvendt til beregning af afdelingens referenceindeks kan findes her: [https://www.msci.com/eqb/methodology/meth\\_docs/MSCI\\_SRI\\_Methodology\\_Apr2019.pdf](https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_SRI_Methodology_Apr2019.pdf)

Der blev foretaget passiv replikering af referencebenchmarket (investeringsstrategien er baseret på en passiv replikering af referencebenchmark suppleret med yderligere frascreeninger).

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**  
Afdelingens benchmark består af selskaber med stærke bæredygtighedsprofiler. Samtidig ekskluderes selskaber med dårlige bæredygtighedsegenskaber.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**  
ESG-faktorerne i afdelingens referencebenchmark var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. I konstruktionen af referencebenchmarket var der således fokus på en lavere CO<sub>2</sub>e-udledning sammenholdt med det brede aktiemarked (målt ved MSCI World) og samtidig udelukkede selskaber med dårlige ESG-egenskaber.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**  
CO<sub>2</sub>e-reduktion  
Her måles den porteføljevægtede CO<sub>2</sub>e for afdelingens investeringer i 2023 i forhold til afdelingens benchmark. Sammenligningsgrundlaget er CO<sub>2</sub>e-aftryk målt som porteføljevægtet CO<sub>2</sub>e pr. investeret Mio. DKK for afdelingens benchmark.  
  
I 2023 var det for afdelingen 24,3 ton CO<sub>2</sub>e/Mio. DKK, mens det i afdelingens benchmark var 30,8, det vil sige en difference på -6,5 ton CO<sub>2</sub>/Mio. DKK.  
  
Eksklusioner  
I 2023 var afdelingens totale antal ekskluderede positioner fra afdelingens investeringsunivers (benchmark) som følge af afdelingens eksklusionsprincipper 33 positioner/eksklusioner, hvilket svarer til 3,27% af benchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**  
CO<sub>2</sub>e-reduktion  
Her måles den porteføljevægtede CO<sub>2</sub>e for afdelingens investeringer i 2023 i forhold til det brede markedsindeks (udtrykt ved MSCI World). Sammenligningsgrundlaget er CO<sub>2</sub>e-aftryk målt som porteføljevægtet CO<sub>2</sub>e pr. investeret Mio. DKK for det brede markedsindeks.  
  
I 2023 var det for afdelingen 24,3 ton CO<sub>2</sub>/Mio. DKK mens det i det brede markedsindeks var 52,8, det vil sige en difference på -28,5 ton CO<sub>2</sub>/Mio. DKK.  
  
Eksklusioner  
I 2023 var afdelingens totale antal ekskluderede positioner fra det brede markedsindeks (MSCI World) som følge af afdelingens eksklusionsprincipper 224 positioner/eksklusioner, hvilket svarer til 12,48% af det brede markedsindeks (MSCI World).

**Produkt navn:**  
PM Aktier - Sektor/Faktor KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**  
529900KY9GUS2S39CS33

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Investeringerne sigtede mod en lavere udledning af CO<sub>2</sub> i forhold til allokeringsporteføljen. Afdelingen havde således et CO<sub>2</sub>e-aftryk, som var mindst 10% lavere end den aktuelle allokeringsportefølje.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i kulbaseret elproduktion (hvis mere end 30% af omsætningen).
- selskaber, der var involveret i fremstilling, salg og distributions af tobaksprodukter (hvis mere end 25% af omsætningen).
- selskaber, der var involveret i alvorlige miljø-kontroverser.
- selskaber med de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som CO<sub>2</sub>e, energiforbrug, farligt affald eller spildevand.
- selskaber med en ESG-rating på CCC.

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber og via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO<sub>2</sub>e pr. investeret Mio. DKK i forhold til sammenligningsgrundlaget. Sammenligningsgrundlaget er CO<sub>2</sub>e-aftryk målt som porteføljevægtet CO<sub>2</sub>e pr. investeret Mio. DKK for allokeringsporteføljen.

Opgørelsesmetode:

I 2023 blev CO<sub>2</sub>e opgjort på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact".

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	71,6	72,2	-0,5
2022	69,4	79,7	-10,3

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	32	1,55
2022	36	2,59

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	295	184

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

#### ● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

#### ● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- *Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korrupsion og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde lavere udledning af CO2e end det valgte sammenligningsgrundlag.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand eller er involveret i kulbaseret elproduktion. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne energiforbrug, farligt affald eller spildevand ved at selskaber med særligt høje indikatorer blev fravalgt eller analyseret.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	Technology	6,17	United States of America
Microsoft Corp	Technology	5,16	United States of America
NVIDIA Corp	Technology	2,23	United States of America
Amazon.com Inc	Communications	2,14	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	1,96	United States of America
Alphabet C Inc	Communications	1,76	United States of America
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	1,16	United States of America
Exxon Mobil Corp	Energy	1,11	United States of America
Broadcom Inc	Technology	0,87	United States of America
Chevron Corp	Energy	0,74	United States of America
Visa Inc	Financial	0,71	United States of America
JPMorgan Chase & Co	Financial	0,67	United States of America
Berkshire Hathaway Inc	Financial	0,66	United States of America
UnitedHealth Group Inc	Consumer, Non-cyclical	0,63	United States of America
Eli Lilly & Co	Consumer, Non-cyclical	0,61	United States of America

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

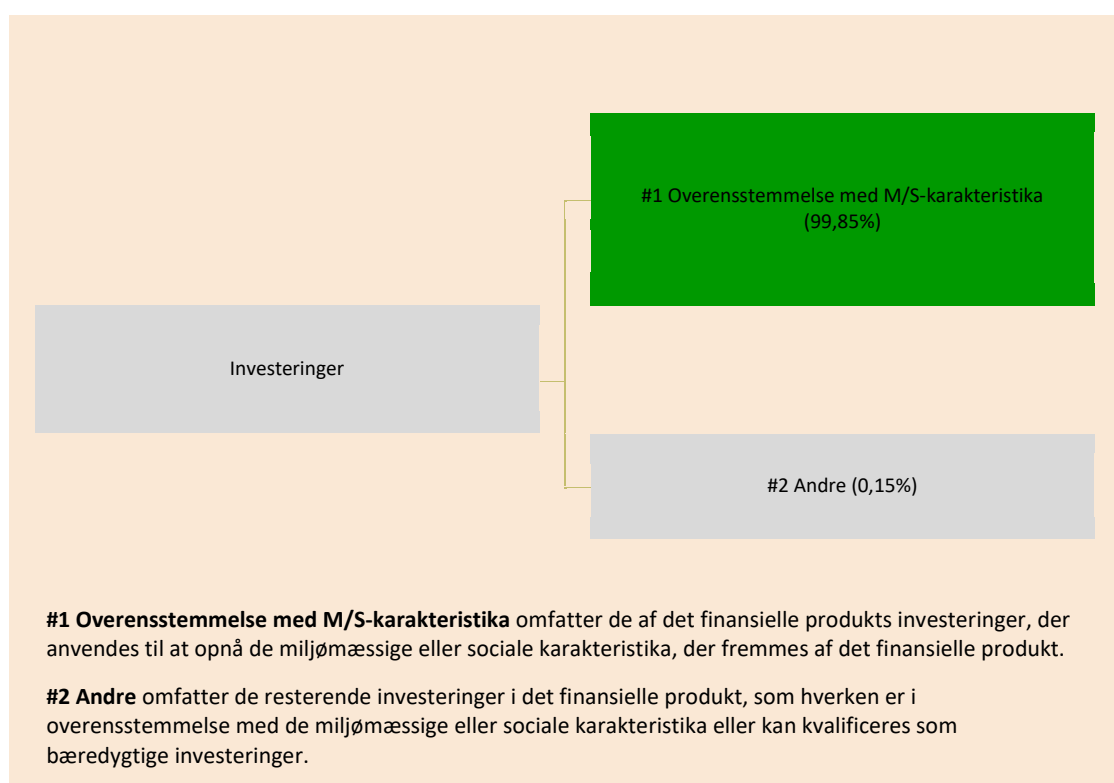
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Exxon Mobil Corp	Energy	1,94	United States of America
Apple Inc	Technology	1,75	United States of America
Microsoft Corp	Technology	1,45	United States of America
Chevron Corp	Energy	1,41	United States of America
Procter & Gamble Co/The	Consumer, Non-cyclical	1,32	United States of America
Nestle SA	Consumer, Non-cyclical	1,29	Switzerland
Berkshire Hathaway Inc	Financial	1,08	United States of America
JPMorgan Chase & Co	Financial	1,07	United States of America
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-cyclical	1,03	United States of America
NextEra Energy Inc	Utilities	0,97	United States of America
Shell PLC	Energy	0,94	United Kingdom
PepsiCo Inc	Consumer, Non-cyclical	0,84	United States of America
Rio Tinto PLC	Basic Materials	0,72	United Kingdom
TotalEnergies SE	Energy	0,71	France
Costco Wholesale Corp	Consumer, Cyclical	0,70	United States of America



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.



**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

## Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,42
Aerospace/Defense	0,48
Apparel	1,54
Auto Manufacturers	3,73
Auto Parts&Equipment	0,46
Banks	2,48
Beverages	0,80
Biotechnology	0,51
Building Materials	0,97
Chemicals	5,25
Commercial Services	0,82
Computers	8,03
Cosmetics/Personal Care	0,41
Distribution/Wholesale	0,56
Diversified Finan Serv	1,32
Electric	0,60
Electrical Compo&Equip	0,13
Electronics	0,80
Energy-Alternate Sources	0,14
Engineering&Construction	0,17
Entertainment	0,55
Environmental Control	0,07
Food	0,45
Food Service	0,10
Forest Products&Paper	0,29
Gas	0,24
Healthcare-Products	0,83
Healthcare-Services	0,43
Home Builders	0,51
Home Furnishings	0,39
Household Products/Wares	0,12
Insurance	1,15
Internet	14,01
Investment Companies	0,08
Iron/Steel	0,80
Leisure Time	0,19
Lodging	0,66
Machinery-Constr&Mining	0,18
Machinery-Diversified	0,44
Media	1,87
Metal Fabricate/Hardware	0,05
Mining	2,85
Miscellaneous Manufactur	0,46
Not specified	0,21
Office/Business Equip	0,11
Oil&Gas	8,70
Oil&Gas Services	0,65
Packaging&Containers	0,26
Pharmaceuticals	2,18
Pipelines	1,53
Private Equity	0,08
Real Estate	0,07
Reits	0,45
Retail	5,15
Semiconductors	8,56
Software	11,15
Telecommunications	3,69
Toys/Games/Hobbies	0,29
Transportation	0,60
Water	0,00



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>**

- Ja:
- Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

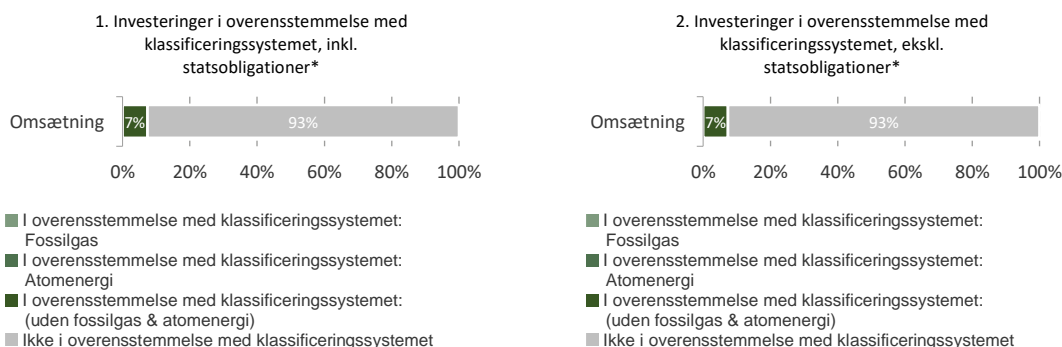
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

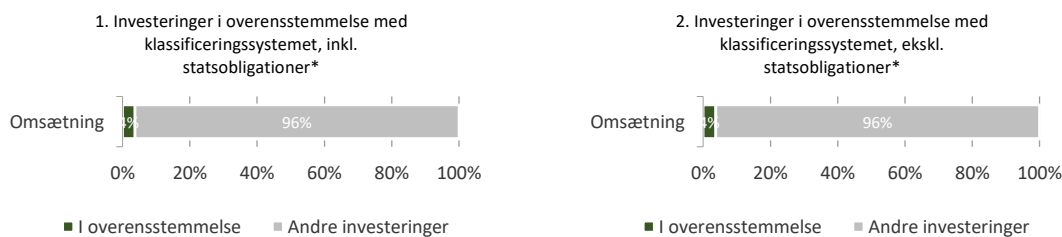
- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



### Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



### **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Investeringer i derivater og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

#### **CO2e-reduktion**

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

#### **Eksklusion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

Produktnavn:  
PM Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
5299001FB2N50TQQ5Z95

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagne de virksomheder følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificerings-systemet** er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



## I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

I 2023 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### CO2e-reduktion

Minimum 50% af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2 udledningen.

### Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvabdt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

### Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber og via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

## ● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

### CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-udledningen. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2023	79
2022	76

### Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	49	0,78

### Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	366	217

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Hvis der ikke er rapporteret på bæredygtighedsindikatorer for en referenceperiode, skyldes det, at indikatoren ikke var gældende i perioden.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

- **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



### **Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO<sub>2</sub>e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO<sub>2</sub>e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.



### **Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?**

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	10,62	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	8,37	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	6,23	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerend	Funds	3,92	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	3,73	Ireland
Globale Aktier KL	Funds	3,71	Denmark
Apple Inc	Technology	2,73	United States of America
Microsoft Corp	Technology	2,64	United States of America
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	2,37	Denmark
Handelsinvest Danmark	Funds	2,10	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	1,76	Denmark
Amazon.com Inc	Communications	1,30	United States of America
NVIDIA Corp	Technology	1,19	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	1,11	United States of America
Alphabet C Inc	Communications	0,76	United States of America

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	9,55	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	9,10	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	8,22	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumulerend	Funds	5,92	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	5,91	Ireland
Managed Vol Aktier KL	Funds	3,75	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	2,05	Denmark
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	Funds	1,50	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	1,31	Denmark
Microsoft Corp	Technology	1,17	United States of America
Apple Inc	Technology	1,00	United States of America
Schlumberger Ltd	Energy	0,62	Curaçao
Amazon.com Inc	Communications	0,55	United States of America
Exxon Mobil Corp	Energy	0,50	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	0,49	United States of America



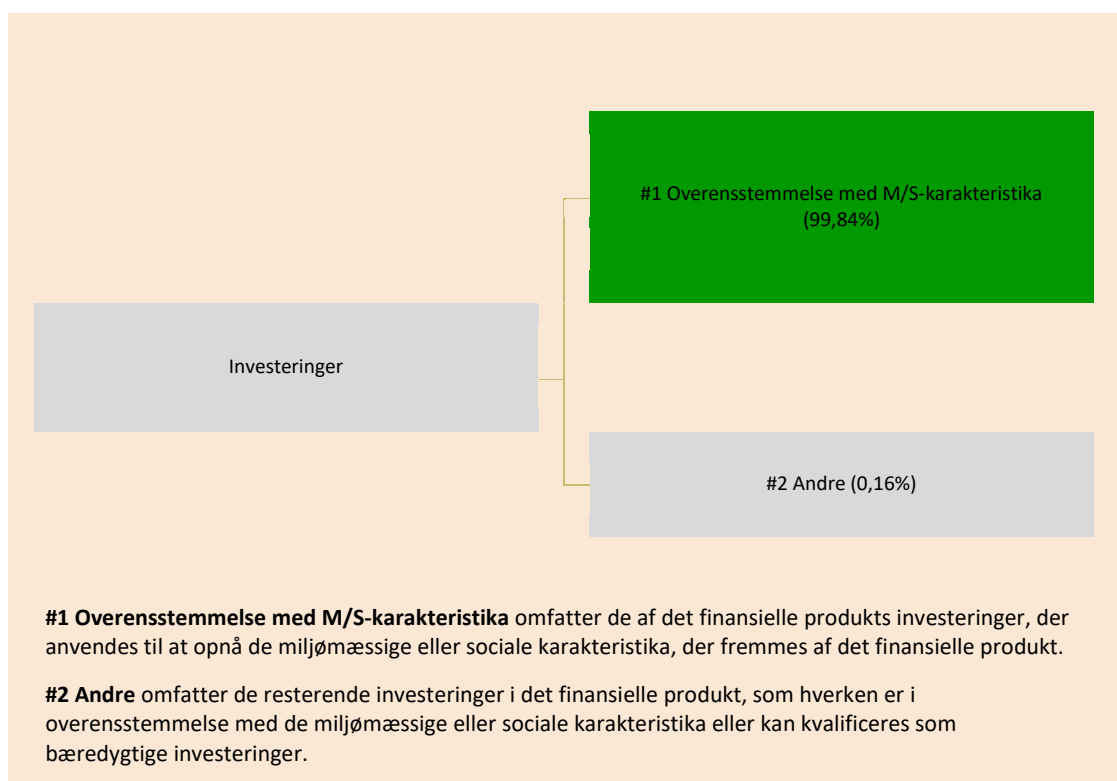
## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



## Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,14
Aerospace/Defense	0,62
Agriculture	0,34
Airlines	0,00
Apparel	1,02
Auto Manufacturers	1,66
Auto Parts&Equipment	0,19
Banks	7,05
Beverages	2,56
Biotechnology	1,15
Building Materials	1,13
Chemicals	2,80
Commercial Services	2,27
Computers	5,31
Cosmetics/Personal Care	0,76
Distribution/Wholesale	1,04
Diversified Finan Serv	2,69
Electric	1,72
Electrical Compo&Equip	0,64
Electronics	1,39
Energy-Alternate Sources	0,91
Engineering&Construction	1,08
Entertainment	0,24
Environmental Control	0,60
Food	1,63
Food Service	0,10
Forest Products&Paper	0,23
Gas	0,06
Hand/Machine Tools	0,01
Healthcare-Products	2,73
Healthcare-Services	2,01
Holding Companies-Divers	0,00
Home Builders	0,35
Home Furnishings	0,62
Household Products/Wares	0,18
Insurance	3,48
Internet	8,54
Investment Companies	0,02
Iron/Steel	0,24
Leisure Time	0,09
Lodging	0,37
Machinery-Constr&Mining	0,24
Machinery-Diversified	0,75
Media	1,09
Metal Fabricate/Hardware	0,01
Mining	1,23
Miscellaneous Manufactur	0,77
Not specified	0,28
Office/Business Equip	0,03
Oil&Gas	3,00
Oil&Gas Services	0,85
Packaging&Containers	0,07
Pharmaceuticals	6,48
Pipelines	0,41
Private Equity	0,06
Real Estate	0,11
Reits	0,88
Retail	4,52
Semiconductors	7,54
Shipbuilding	0,00
Software	7,38
Telecommunications	3,50
Toys/Games/Hobbies	0,17
Transportation	2,50
Water	0,13



## I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?<sup>1</sup>**

Ja:

Inden for fossilgas       Inden for atomkraft

Nej

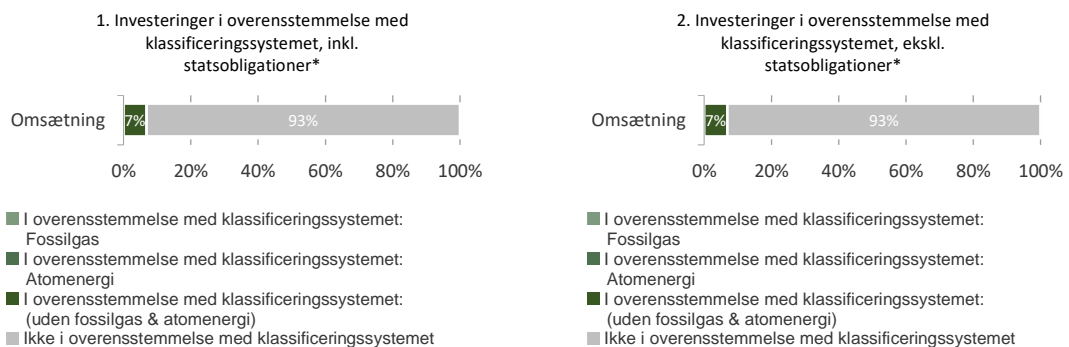
<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

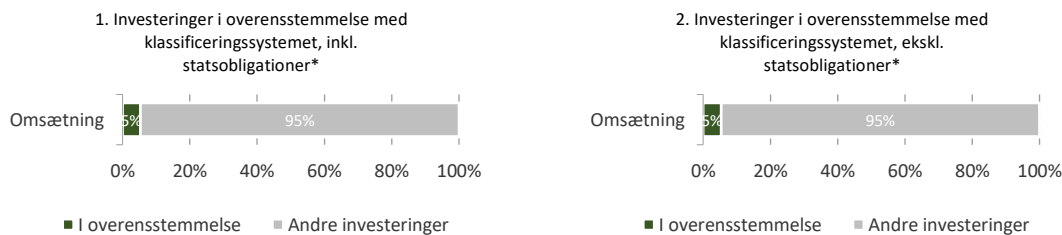
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



For referenceperioden 2022

\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



**Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



### **Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Investeringer i derivater og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Der var ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



### **Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?**

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

#### **CO2e-reduktion**

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

#### **Eksklusion**

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.