Investeringsforeningen Jyske Portefølje

Vestergade 8-16

8600 Silkeborg

CVR-NR. 38 27 87 11

ÅRSRAPPORT 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt

på selskabets ordinære generalforsamling

den 26. marts 2025

Martin Christian Kruhl

Dirigent

JYSKE INVEST

Årsrapport 2024

Investeringsforeningen Jyske Portefølje

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger 3
Ledelsesberetning 4
Året i overblik 4
Afkast og investering 5
Risikofaktorer 8
Redegørelse for aktiv forvaltning af aktieafdelinger 15
Foreningens aktiviteter 15
Ledelsespåtegning 24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning 25
Afdelingernes årsregnskaber 28
Korte Obligationer Engros KL 29
Lange Obligationer Engros KL 35
Obligationer Almen Bolig KL 41
All Corporate Credit KL 47
Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL 52
Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL 57
Jyske Passiv Høj Aktieandel udl KL 62
Dæmpet udl KL 67
Stabil udl KL 73
Stabil udl 78
Jyske NemInvestering Stabil udl 81
Balanceret udl KL 84
Balanceret udl 89
Jyske NemInvestering Balanceret udl 92
Dynamisk udl KL 95
Dynamisk udl 100
Jyske NemInvestering Dynamisk udl 103
Vækst udl KL 106
Vækst udl 111
Jyske NemInvestering Vækst udl 114
Dæmpet akk KL 117
Stabil akk KL 122
Balanceret akk KL 128
Dynamisk akk KL 134

Vækst akk KL 140
PM Taktisk Allokering KL 146
Globale Aktier KL 152
Aktier SRI Indeks Engros KL 158
PM Aktier - Sektor/Faktor KL 164
PM Aktier KL 170
PM Aktier II KL 176
Fælles noter 182
Anvendt regnskabspraksis 182
Eventualposter 188
Udlodning 189
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater 190
Revisionshonorar 196
Finanskalender for 2025 196
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger 197

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

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

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

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

Daglig ledelse
Managing Director Jan Houmann Larsen
Director Henrik Kragh
Senior Director Finn Beck, Head of Investment Controlling, Accounting and Management Support

Revision
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
Postboks 330
DK-8000 Aarhus C

Investeringsforeningen Jyske Portefølje
Investeringsforeningen Jyske Portefølje består pr. 31. december 2024 af 23 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Portefølje har pr. 31. december 2024 i alt 70.918 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

- Endnu et godt investeringsår.
- Den globale vækst har været positiv og på niveau med gennemsnittet siden 1980
- Inflationen har været aftagende i både USA og Europa
- Både den amerikanske og europæiske centralbank har sænket renten flere gange gennem 2024
- Aktier og obligationer har leveret positive afkast i 2024
- Den stærke udvikling på det globale aktiemarked muliggjorde, at PM Aktier KL også i 2024 leverede et højt afkast. I 2024 blev der skabt 22,67 % i afkast.
- Positivt afkast på alle de blandede afdelinger/andelsklasser. Eksempelvis skabte Balanceret akk KL et afkast på 11,26 %.

Afkast og investering

Markedsudviklingen i 2024

2024 blev i lighed med 2023 et godt investeringsår. For investorer i globale aktier blev året endda rigtig godt med pæne tocifrede afkast for andet år i træk. Som dansk investor i globale aktier kunne man tilmed glæde sig over, at en stærkere amerikansk dollar bidrog positivt til det i forvejen flotte aktieafkast. Rentebærende aktiver havde ligeledes et godt år primært drevet af det løbende direkte afkast samt lavere kreditspænd. Danske obligationer blev foruden et pænt direkte afkast også understøttet af en moderat tendens til lavere renter i det danske marked.

Positiv vækst, faldende inflation og lavere centralbankrenter

Den positive afkastmæssige udvikling i 2024 har været understøttet af et gunstigt makroøkonomisk miljø. Den globale vækst har været positiv på niveau med gennemsnittet siden 1980. Vækstudviklingen har dog været differentieret med robust vækst i USA, mens væksten har været aftagende i Kina og Europa. Især væksten i Europa har været svag, hvilket primært skyldes Tyskland og til dels Frankrig. Udviklingen har fået Den Europæiske Centralbank (ECB) til at sænke den pengepolitiske rente fra 4,00 % til 3,00 % siden juni. Trods et robust vækstbillede i USA fulgte den amerikanske centralbank (FED) i september trop og har siden sænket den pengepolitiske rente fra 5,50 % til 4,50 %. Begge centralbanker har dermed i 2024 signaleret en afslutning på de seneste års stramme pengepolitiske linje. At det har været muligt for centralbankerne igen at sænke renten skyldes, at faldende energipriser og stabiliserede forsyningskæder har reduceret presset på forbrugerpriserne og dermed inflationen gennem 2024. For FED har det dog også spillet ind, at arbejdsløsheden har vist en stigende tendens fra et lavt niveau.

Højere amerikansk vækst og et højere amerikansk renteniveau sammenlignet med Europa har betydet, at investorerne i højere grad er søgt mod USA, hvilket har styrket den amerikanske dollar over for euroen og dermed også indirekte over for danske kroner til glæde for en dansk investor. Samtidig har en investor i danske obligationer nydt godt af et afdæmpet europæisk vækstbillede, hvilket sammen med fire rentenedsættelser på i alt 1 % fra Nationalbanken har haft positiv indflydelse på udviklingen for danske obligationer.

Store amerikanske aktier har også i 2024 præget det globale aktieafkast

Et gunstigt makroøkonomisk miljø har understøttet virksomhedernes indtjening i 2024 samt skabt stor optimisme på især verdens etablerede aktiemarkeder. Specielt på det amerikanske aktiemarked, der udgør to tredjedele af det globale aktiemarked, har optimismen været høj. De amerikanske tech-giganter som Nvidia, Amazon, Alphabet og Microsoft har slået tonen an og har haft afgørende betydning for investorernes afkast. Ikke mindst Nvidia, der har været drevet af et boom inden for kunstig intelligens, har været i fokus med et afkast på over 150 %. De amerikanske aktier fik tilmed et yderligere løft efter valget af Donald Trump som USA's næste præsident i november på forventning om deregulering og skattenedsættelser. Samtidig fik Tesla, med Elon Musks tætte relation til Donald Trump, kolossal medvind sidst på året. Med USA's dominans har det haft mindre betydning, at Europa har haft det langt sværere på grund af bl.a. politisk morads i flere lande, herunder Storbritannien, Frankrig og Tyskland. Desuden har der været rig mulighed for at bekymre sig om geopolitiske spændinger og krig – specielt i Ukraine og Mellemøsten, men dog ikke nok til at punktere kursstigningerne.

Selvom afkastet på verdens nye aktiemarkeder står lidt i skyggen af verdens etablerede markeder og især USA, så har afkastet været flot. De kinesiske aktier havde det svært frem til september, hvor økonomien fik et mærkbart løft fra en række økonomiske stimulanser fra regeringen. Bekymringerne om svag kinesisk vækst, boligkrise og demografisk modvind er gradvist vendt tilbage, men har dog ikke fjernet hele den positive reaktion fra stimulanserne. Indien har oplevet medvind fra reformer, høj vækst samt demografisk, hvilket har givet et rygstød til dette marked.

Evaluering af forventningerne til 2024

Vi forventede, at 2024 ville byde på et markedsmiljø præget af lav men stabil vækst og aftagende inflationsudvikling – betingelser, der stadig kunne skabe gunstige muligheder for finansielle aktiver. Især den aftagende inflationsudvikling kunne åbne døren for pengepolitiske lempelser fra centralbankerne. Noget såvel aktier som obligationer ville drage fordel af. Vækstudviklingen blev lidt bedre end vi havde ventet, mens inflationen i store træk udviklede sig i tråd med vores forventninger og skabte grundlag for pengepolitiske lempelser fra centralbankerne.

Mens rentebærende investeringer langt hen ad vejen udviklede sig som forventet, var afkastet på aktier og især globale aktier noget højere end forventet. Vi er således blevet positivt overrasket over, at et lille antal amerikanske vækstaktier med fokus på kunstig intelligens og digitalisering kunne fortsætte den imponerende afkastmæssige udvikling, som vi også så i 2023. Afkastet er ligeledes væsentligt højere end aktiers langsigtede afkastpotentiale, som Rådet for Afkastforventninger løbende offentliggør (www.afkastforventninger.dk).

Traditionelle obligationer

Markedet for danske stats- og realkreditobligationer levede i høj grad op til forventningerne i 2024. Trods enkelte perioder med rentestigninger blev det løbende afkast en solid buffer mod negative effekter, og tendensen med rentefald i løbet af året bidrog til at understøtte de samlede afkast.

Realkreditobligationerne har i 2024 klaret sig noget bedre end sammenlignelige statsobligationer. Vi har generelt haft en høj andel af konverterbare realkreditobligationer, som typisk har givet de bedste afkast. Vi har gennem året reduceret mængden af variabelt forrentede obligationer, da det forventede afkast på denne obligationstype er blevet mindre attraktivt. Afkastene landede i den høje ende af det forventede interval på 1-6 % for 2024, hvilket afspejler en stabil udvikling på linje med markedsforventningerne ved årets begyndelse.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger samt nedenstående afdelinger, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har opnået positive absolutte og relative afkast i forhold til benchmark i 2024. Dermed levede de realiserede afkast op til forventningerne for 2024, hvor vi forventede positive afkast for traditionelle obligationer.

Afdeling/andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Korte Obligationer Engros KL	4,52%	3,21%
Lange Obligationer Engros KL	4,84%	3,28%
Obligationer Almen Bolig KL	4,51%	3,12%

Virksomhedsobligationer

2024 har været et stabilt år for virksomhedsobligationer, understøttet af et positivt vækstmiljø. Såvel high yield virksomhedsobligationer som højtratede virksomhedsobligationer har nydt godt af et højt løbende afkast, der har fået yderligere medvind fra indsnævring af kreditspændet, der for high yield virksomhedsobligationer ligger tæt på et historisk lavt niveau. Herudover har vi for begge aktivklasser formået at profitere af god selskabsudvælgelse primært inden for ejendomssektoren, hvor vi i porteføljerne har foretrukket at finansiere boliger og logistikejendomme frem for kontorejendomme.

Alt i alt har året resulteret i positive afkast for både high yield og højtratede virksomhedsobligationer, hvilket har været i tråd med de forventede afkast i intervallet 0-10 % for 2024.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger samt følgende afdeling, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har opnået positivt relativt og absolut afkast i 2024. Dermed levede de realiserede afkast op til forventningerne for 2024.

Afdeling/andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
All Corporate Credit KL	8,85%	6,84%

Nye obligationsmarkeder

Et højt løbende afkast har været understøttende for nye obligationsmarkeder i 2024, der ligeledes har haft medvind fra indsnævring af kreditspændet til amerikanske obligationer samt restruktureringer og lån fra Den internationale Valutafond (IMF) og andre kreditorer.

Modvinden er kommet fra en stigende amerikansk rente i kølvandet på en robust vækst i USA samt sidst på året med valget af Donald Trump til præsident i USA, hvilket har skabt usikkerhed omkring handelsafgifter samt den globale samhandel, som nye markeder har draget nytte af de sidste årtier.

Vi har gennem året haft fokus på de såkaldte frontierlande, hvilket er lande med lav kreditrating. Disse investeringer har bidraget pænt til årets afkast i afdelingerne Nye Obligationsmarkeder KL og Nye Obligationsmarkeder Valuta KL.

Samlet set har 2024 demonstreret værdien af en selektiv og strategisk tilgang med fokus på reformlande og vækstområder, hvilket har resulteret i solide afkast i en udfordrende kontekst. Afkastet for Nye Obligationsmarkeder KL og Nye Obligationsmarkeder Valuta KL har været i tråd med det forventede interval 0-10 % i 2024.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

Aktier

Moderat vækst, lavere inflation samt pengepolitiske lempelser har som ventet skabt et gunstigt miljø for aktier i 2024. Selvom opturen har været bredere funderet på tværs af regioner, sektorer og til dels faktorer end i 2023, må vi dog erkende, at vi ikke havde forventet det positive omfang, som aktier inden for kunstig intelligens også påvirkede 2024 med. De 10 største aktier i verden er vokset yderligere i 2024 og udgør nu således næsten 25 % af det globale aktiemarked. En markedskoncentration, som vi ikke har set før globalt og heller ikke har set siden 1970'erne i USA. 8 af de 10 største aktier er amerikanske vækstrelaterede aktier.

Samtidig er vi også lidt overraskede over, at 2024 kun har budt på ganske få "bump på vejen" i betragtning af et usikkert geopolitisk miljø med krig i Mellemøsten og Ukraine. Eneste lidt større men dog normale markedskorrektion på ca. 10 % kom i juli og august i kølvandet på nedlukning af spekulationsforretninger i den japanske yen samt svage amerikanske nøgletal.

Alt i alt har globale aktier klaret sig noget bedre end vores forventede afkastinterval på 0-15 % for 2024. Isoleret set ligger nye aktiemarkeder i toppen af intervallet af vores forventede afkastinterval, mens danske aktier ligger i bunden efter et vanskeligt andet halvår, hvor eksempelvis Novo Nordisk er faldet over 20 %.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger samt følgende afdelinger, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har opnået positive afkast i 2024 – dog har afdelingen PM Aktier II KL opnået negativt afkast, men har kun eksisteret siden november. Dermed lå alle afkastene inden for eller over forventningerne for 2024.

Afdeling/andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Globale Aktier KL	31,85%	26,64%
Aktier SRI Indeks Engros KL	26,79%	27,35%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	24,55%	26,64%
PM Aktier KL	22,67%	22,37%
PM Aktier II KL	-1,12%	-0,83%

Alternative investeringer

2024 har været et år med stabilt og positivt afkast for alternative investeringer. Der har været positive afkast både for de likvide og illikvide alternativer. I den likvide del af eksponeringen har særligt Tail Risk Hedge-eksponeringen bidraget positivt til afkastet. Det positive afkast blev skabt under den markedsuro, der opstod pludseligt i løbet af juli/august. Også eksponeringen mod forsikringsobligationer har bidraget væsentligt positivt til afkastet i 2024.

De illikvide strategier klarede sig generelt også godt i 2024 og har leveret stabile afkast på niveau med forventningerne.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger, hvor aktivklassen har bidraget med et positivt afkast og forventningen til 2024 blev dermed indfriet.

Blandede afdelinger

Med forventninger om positive afkast på aktier og obligationer - jf. evaluering af forventningerne til de forskellige aktivklasser herover – var det også forventningen, at en blandet portefølje kunne give positivt afkast i 2024 i intervallet 0-12%. Som følge af den generelt gunstige udvikling (se også ovenfor under aktivklasserne), blev forventningerne til positive afkast indfriet i 2024, primært med baggrund i at globale aktier har klaret sig noget bedre end vores forventede afkastinterval for 2024.

Ovenstående evaluering gælder følgende afdelinger/andelsklasser, hvoraf det fremgår, at alle afdelingerne har opnået positive afkast i 2024. Dermed levede de realiserede afkast op til forventningen for 2024 – og for enkelte afdelinger oversteg afkastet forventningerne.

Afdeling/andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL	4,17%	3,79%
Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL	6,65%	5,43%
Jyske Passiv Høj Aktieandel udl KL	9,16%	7,24%
Dæmpet udl KL	4,84%	3,67%
Stabil udl	7,97%	7,15%
Jyske NemInvestering Stabil udl	8,07%	7,15%
Balanceret udl	11,24%	10,69%
Jyske NemInvestering Balanceret udl	11,40%	10,69%
Dynamisk udl	14,77%	14,33%
Jyske NemInvestering Dynamisk udl	15,00%	14,33%
Vækst udl	18,59%	18,09%
Jyske NemInvestering Vækst udl	18,80%	18,09%
Dæmpet akk KL	4,75%	3,67%
Stabil akk KL	7,95%	7,15%
Balanceret akk KL	11,26%	10,69%
Dynamisk akk KL	14,85%	14,33%
Vækst akk KL	18,65%	18,09%
PM Taktisk Allokering KL	8,41%	8,55%

Risikofaktorer

Som investor i foreningen 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	Obligationsafdeling	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		●			●	●	●	●	●					●
Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL			●		●	●	●	●						●
Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL			●		●	●	●	●						●
Jyske Passiv Høj Aktieandel udl 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	●				●	●	●		●					●
PM Aktier II 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 obligationer som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende obligationer stiger eller falder i værdi. Risikoen ved at investere via investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

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 den enkelte investors behov og forventninger. 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 investeringshorisonten for investeringen er.

Med indførelsen af den centrale information er der indført standardiserede oplysningskrav, så investorerne nemmere kan overskue investeringen. Central Information kan findes under afdelingerne på foreningens hjemmeside.

2. Risici knyttet til investeringsmarkederne
Risici knyttet til investeringsmarkederne er fx risikoen på aktiemarkederne, rente-, kredit- og valutarisikoen. Jyske Portefølje 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 opmærksom på nedenstående risikofaktorer – alt efter den enkelte afdelings investeringsområde. Denne liste er ikke udtømmende men indeholder de væsentligste risici for foreningens afdelinger.

Aktieafdeling
Afdelingen handler aktier og vil derfor som udgangspunkt være eksponeret mod en generel aktiemarkedsrisiko, sektorrisiko samt lande- og regionsrisiko.

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 og 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 benchmark. Sektorrisiko kan fremkomme som følge af politiske, teknologiske og andre sektorspecifikke årsager, samt af udvikling i de generelle økonomiske forhold.

Lande- og regionsrisiko
Lande- og regionsrisiko er risikoen for, at et eller flere lande udvikler sig således, at det påvirker afkast på aktieinvesteringerne i afdelingen negativt, enten absolut eller relativt i forhold til benchmark. Lande- og regionsrisiko kan fremkomme som følge af politiske forhold på globalt og lokalt plan, reguleringsmæssige tiltag, markedsmæssige eller økonomiske forhold.

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

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

Kreditrisiko
Kreditrisiko er risikoen for, at kreditværdigheden på udstederen falder, således at udstederen vurderes at have større risiko for at gå konkurs. En faldende kreditvurdering vil i første omgang

resultere i tab gennem øget rentespænd men fortæller også om sandsynligheden for helt eller delvist at miste det investerede beløb i de enkelte obligationer.

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

Blandet afdeling
Afdelingen er en blandet afdeling, hvilket betyder at afdelingen handler både aktier og obligationer. Afdelingen er derfor eksponeret mod aktiemarkeds-, sektor-, lande- og regions-, rente-, kredit-, rentespænds- 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 og 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 benchmark. Sektorrisiko kan fremkomme som følge af politiske, teknologiske og andre sektorspecifikke årsager, samt af udvikling i de generelle økonomiske forhold

Lande- og regionsrisiko
Lande- og regionsrisiko er risikoen for, at et eller flere lande udvikler sig således, at det påvirker afkast på aktieinvesteringerne i afdelingen negativt, enten absolut eller relativt i forhold til benchmark. Lande- og regionsrisiko kan fremkomme som følge af politiske forhold på globalt og lokalt plan, reguleringsmæssige tiltag, markedsmæssige eller økonomiske forhold.

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

Kreditrisiko
Kreditrisiko er risikoen for, at kreditværdigheden på udstederen falder således, at udstederen vurderes til 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 delvis at miste det investerede beløb i de enkelte obligationer.

Rentespændsrisiko
Udover den generelle renterisiko påvirkes alle obligationstyper af såkaldt rentespændsrisiko, der bestemmes af bl.a. kreditværdigheden for udstedelsen og hvor likvid obligationen er. En stigning i rentespændet vil, ligesom ved 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 men 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 skylde et beløb til afdelingen, 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 og introducerer desuden basis-, finansierings-, gearings- og modpartsrisiko.

Modpartsrisiko
Hvis afdelingens derivatkontrakter opnår en positiv markedsværdi i løbet af kontraktens løbetid, vil modparten skylde et beløb til afdelingen, 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 medføre, at en afdelings positioner må tvangssælges til ugunstige kurser for at opretholde derivatkontrakterne.

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

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

Valutarisiko
Afdelingen kan påtage sig eksponering i andre valutaer end afdelingens egen, hvilket medfører en risiko for, at kursen på disse bevæger sig ugunstigt i forhold til afdelingens valuta. Valutabevægelser har en direkte indvirkning 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 dog også yderligere risici, som primært vil være at finde i de nye markeder. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling og et aktie- og obligationsmarked, som ikke er fuldt udviklet. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. Korruption er udbredt i flere af de nye lande. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaer, aktier og obligationer fra de nye markeder er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta og handel med aktier og obligationer – eller kan gøre det med kort varsel. Disse risici vil være til stede, når udbyderen af et instrument har forretningssted eller driver størstedelen af sin virksomhed i et sådant land.

Udtrækningsrisiko
Afdelingen kan handle konverterbare obligationer, som giver låntager mulighed for at førtidsindfri deres gæld til kurs 100. Denne mulighed udgør en risiko for afdelingen, da andelen af låntagere, der udnytter denne mulighed, vil påvirke obligationernes værdi. Konverterbare obligationer vil desuden klare sig dårligere i volatile perioder end andre typer obligationer.

Aktiv forvaltning
Afdelingen er aktivt forvaltet, og porteføljemanager udvælger derfor aktivt de bedste investeringer inden for de gældende investeringsbegrænsninger. Målet er

at opnå et afkast, der svarer til afkastmålsætningen. Porteføljemanagerens investeringsbeslutninger kan dog vise sig forkerte og kan resultere i et lavere afkast end afkastmålsætningen.

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

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

Råvarerisiko
Afdelingen kan investere indirekte i råvarer, og vil derfor være påvirket af udsving i råvareprisen. Prisen påvirkes af skiftende udbud og efterspørgsel, og selvom det ikke er tilladt for afdelingen at handle og opbevare råvarer direkte, vil andre faktorer såsom opbevaringsomkostninger mv. 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 alternativer, som kan have et andet afkastmønster end almindelige obligations-, aktie- og valutainvesteringer. Alternative investeringer 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 en betydelig grad af eventrisiko. Det er derfor muligt, at investeringerne i denne aktivklasse kan ende med at have en anden risiko end ventet. Alternative investeringer kan også være illikvide, og prisdannelsen kan være usikker, hvilket øger risikoen for investorer med kort investeringshorisont.

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. Fx kan de finansielle markeder i den pågældende region eller land blive udsat for særlige politiske, reguleringsmæssige og 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
Siden 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 længere perioder. 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 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 af 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
Afdelingerne er alle og enkeltvis 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, fx 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 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 højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra sammenligningsgrundlaget, og at afkastet kan blive både højere og lavere end dette. Herudover kan der i et vist omfang også investeres i værdipapirer, der ikke indgår i afdelingernes sammenligningsgrundlag.

Målet for afdelingerne er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens 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 porteføljemanageres 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 porteføljemanageren udvælger afdelingens investeringer på ikke fungerer, eller hvor investeringer med et bestemt karakteristika, der normalt regnes for positivt, ikke klarer sig godt. Herudover skal investorerne være opmærksomme på, at anvendelsen af den samme investeringsproces for alle afdelinger inden for 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 24 medarbejdere i 2024.

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

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

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

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

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

På IT-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. 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. Dog kan den endelige forpligtelse afvige fra det ledelsesmæssige skøn, da denne afhænger af udfaldet af tvister og forlig med de relevante skattemyndigheder. Der er pr. 31. december 2024 ikke hensat til verserende tvister, ligesom foreningens afdelinger ikke er involveret i tvister pr. 31. december 2024.

Overskudsanvendelse

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 26. marts 2025, at der for de udbyttebetalende afdelinger/andelsklasser udbetales følgende i udbytte for 2024:

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
Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL	3,40
Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL	4,70
Jyske Passiv Høj Aktieandel udl KL	5,80
Dæmpet udl KL	0,00
Stabil udl	1,60
Jyske NemInvestering Stabil udl	1,70
Balanceret udl	2,10
Jyske NemInvestering Balanceret udl	2,40
Dynamisk udl	2,50
Jyske NemInvestering Dynamisk udl	2,70
Vækst udl	5,40
Jyske NemInvestering Vækst udl	5,80
PM Taktisk Allokering KL	2,10
Globale Aktier KL	21,40
Aktier SRI Indeks Engros KL	10,40
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	19,70
PM Aktier KL	13,90
PM Aktier II KL	0,00

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

Aktieafdelingerne Globale Aktier KL, PM Aktier Sektor/Faktor KL, PM Aktier KL samt PM Aktier II KL i foreningen følger en aktiv investeringsstrategi (er aktivt forvaltede).

Målet eller et delmål for aktieafdelinger, som følger en aktiv investeringsstrategi, er typisk over en given tidsperiode at give et 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. Afvigelserne i forhold til benchmark er også et resultat af, hvor mange attraktive investeringsmuligheder, vi løbende vurderer er til stede i markedet for den pågældende afdeling. For at varetage investorernes interesse bedst muligt indgår aktiv stillingtagen til handelsomkostninger, analysedækning og likviditet også i beslutningerne om sammensætning af porteføljen.

I foreningen havde ingen af de aktivt forvaltede aktieafdelinger 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 udloddende og akkumulerende afdelinger. Foreningen henvender sig på afdelingsniveau også til investorer, der ikke er depotførende i Jyske Bank A/S.

Produktudbud

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

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

Investeringsmålsætninger for foreningens afdelinger/andelsklasser kan ses på foreningens hjemmeside, jyskeportefolje.dk.

Væsentlige begivenheder i 2024

Året 2024 har været præget af enkelte væsentlige begivenheder, dels i foreningens umiddelbare omverden og dels hos os selv. De væsentligste begivenheder er:

1. Ændringer til foreningens afdelingers bæredygtighedsprofil
2. Investorforum
3. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse
4. Nyvalg af bestyrelsesmedlem
5. Fusioner
6. Tre nye afdelinger – "Månedsinvestering"

1. Ændringer til foreningens afdelingers bæredygtighedsprofil

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

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

2. 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 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.

3. 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 kundernes konti den 30. januar 2024.

4. Nyvalg af bestyrelsesmedlem

På foreningens ordinære generalforsamling, afholdt den 22. marts 2024, blev direktør Ulrik Lundsfryd nyvalgt som medlem af foreningens bestyrelse. Ulrik Lundsfryd har tidligere været medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Handelsinvest.

Der var genvalg til Hans Frimor, Jane Soli Preuthun, Bo Sandemann Rasmussen og Bjarne Staael.

5. Fusioner

Finanstilsynet godkendte den 13. maj 2024 den af foreningens bestyrelse og bestyrelsen i Investeringsforeningen Handelsinvest vedtagne beslutning om at foretage en skattepligtig fusion af seks afdelinger i Investeringsforeningen Handelsinvest med 6 afdelinger/andelsklasser i foreningen. Transaktionerne blev gennemført ultimo maj 2024. De fusionerede ophørende afdelinger var Handelsinvest Defensiv 10 (AK), Handelsinvest Defensiv 30 (AK), Handelsinvest Offensiv 60 (AK), Handelsinvest Offensiv 80 (AK), Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) og Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK), der blev fusioneret med følgende fortsættende afdelinger/andelsklasser i foreningen: Stabil udl, Balanceret udl, Dynamisk udl, Vækst udl, Stabil akk KL og Vækst akk KL.

Den fælles overordnede årsag til fusionerne for de ophørende afdelinger var, at der i nyere tid var oplevet utilfredsstillende afkast, at de ikke længere var

efterspurgt af hoveddistributøren samt at formuerne var faldet kraftigt i løbet af 2023, hvilket gav svære betingelser for genforhandling af omkostninger med leverandører og dermed forventeligt stigende omkostninger. For de fortsættende afdelinger betød det en øgning af formuen i de respektive afdelinger.

6. Tre nye afdelinger – "Månedsinvestering"
Foreningens bestyrelse besluttede på et bestyrelsesmøde, afholdt den 17. april 2024, at oprette tre nye afdelinger med en passiv investeringsstrategi:

- Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL
- Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL
- Jyske Passiv Høj Aktieandel udl KL

Hos foreningens hoveddistributør, Jyske Bank A/S, bliver afdelingerne markedsført under fællesnævneren "Månedsinvestering".

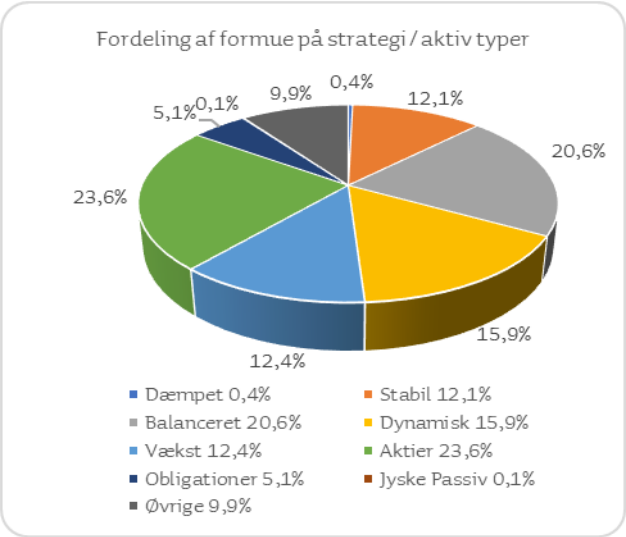
Målgruppen for de tre nye afdelinger var således hoveddistributørens kunder, som ønskede at investere et fast månedligt beløb – uden at modtage rådgivning herom, og som vægtede en digital løsning med lav pris højt. Kunderne ønskede selv at træffe beslutning om, hvilken risikoprofil de ønskede for deres investeringer.

De tre nye afdelinger markedsfører ikke miljømæssige og sociale karakteristika.

Formueforhold

Formuen udgjorde 111,94 mia. kr. ved årets udgang. I maj 2024 blev seks afdelinger i Investeringsforeningen Handelsinvest fusioneret ind i seks afdelinger/klasser i Investeringsforeningen Jyske Portefølje. Den samlede formue i de seks afdelinger var 1,09 mia. kr.

Der var nettoemission på 7,11 mia. kr. og der var et positivt resultat på 13,74 mia. kr. i foreningen. Endeligt blev der udbetalt udbytte på 0,90 mia. kr. vedrørende regnskabsåret 2023.



Der var i året kun en mindre forskydning i fordelingen af formuen målt på de enkelte strategier, hvor formuen i dynamisk og vækst strategi blev øget, mens andel af formue i stabil og balanceret strategi blev reduceret. Derudover blev andel af formue i aktieafdelinger øget.

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 porteføljerådgivning/-forvaltning.

Formidlingsprovision dækker betaling for formidling af andele.

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

gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. samt sædvanlige bankydelser.

Kurtageomkostninger samt emissions- og indløsningsomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret.

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

Ændring af benchmarks i tre afdelinger
Med virkning fra primo 2025 blev benchmarks i afdelingerne Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL, Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL og Jyske Passiv Høj Aktieandel udl KL opdateret.

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

Der var ved udløbet af fristen for opstilling af kandidater til posten som investorrepræsentant den 28. januar 2025 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 26. marts 2025.

De forventede udbytter for regnskabsåret 2024 blev trukket fra den indre værdi (NAV) i afdelingerne/andelsklasserne den 27. januar 2025 og indbetalt med valør på investorernes konti den 29. januar 2025.

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 2024 var der genvalg til bestyrelsen og nyvalg til direktør Ulrik Lundsfryd.

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

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	5			
Underrepræsenteret køn i pct.	25	20			
Måltal i pct.	N/A	40			
Årstal for opfyldelse af måltal	N/A	2028			

Bestyrelsen bestod ultimo 2024 af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer. Af de fem medlemmer er én kvinde og fire mænd. Andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer er dermed 20 %, hvilket ikke svarer til en ligelig fordeling efter Erhvervsstyrelsens vejledning. På baggrund heraf er der opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn. Måltal på 40 % forventes opfyldt senest i 2028.

På den ordinære generalforsamling 22. marts 2024 blev bestyrelsen udvidet fra fire til fem medlemmer (en kvinde og fire mænd). Det betød, at der ikke kunne opretholdes en ligelig kønsfordeling. På bestyrelsesmøde i foreningen den 17. april 2024 blev måltal for det underrepræsenterede køn drøftet og der blev underskrevet en opdateret Politik for Mangfoldighed, hvoraf det blandt andet fremgår, at foreningen senest i 2028 på ny opfylder kravet om ligelig fordeling mellem kvinder og mænd. Målet er, at bestyrelsen er sammensat, så det underrepræsenterede køn mindst udgør et ud af fire medlemmer eller to ud af fem medlemmer.

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.

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

Der blev afholdt 12 bestyrelsesmøder i 2024.

Fakta om bestyrelsen

Medlem	Indtrædelsesår
Hans Frimor	2016
Jane Soli Preuthun	2016
Bo Sandemann Rasmussen	2016
Bjarne Staael	2019
Ulrik Lundsfryd	2024

Foreningens bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelsen i de øvrige foreninger, 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.

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 2024 i alt 1.130,5 tkr. mod 808 tkr. i 2023. Investeringsforeningen Jyske Porteføljes formuevægtede andel heraf udgjorde i 2024 742 tkr. mod 541 tkr. i 2023.

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 depositaraftale med Jyske Bank A/S. 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 foreningens bestyrelse og 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.

Samfundsansvar

Politikker

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

*ESG er en forkortelse 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.

Administrators 'Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger' findes på foreningens hjemmeside.

Virkningerne af bæredygtighedsrisici 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.

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 juni 2024. Uddrag af den til enhver tid gældende politik kan findes på foreningens hjemmeside, jyskeinvest.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'.

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. 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 drøftelser og beslutninger om 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 Forum for Ansvarlig og Bæredygtig Investering (FABI) i Jyske Bank, 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 det er samfundsmæssigt ansvarligt 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 2024 selskaber

med aktiviteter, der kan relateres til konventionsomfattede våben, normbrud, kul og tjæresand. Herudover indeholder listen en række selskaber, som ikke lever op til kriterier for god ledelsespraksis. Listen er offentliggjort på Jyske Banks hjemmeside: www.jyskebank.dk/privat/investering/investeringsinfo#Eksklusionsliste.

Foreningen inddrager også 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 2024 har foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S valgt at udnytte sine stemmerettigheder i forhold til 307 selskaber og 673 dagsordenspunkter. Fordelingen af dagsordenspunkterne er vist i tabellen.

Fordeling på dagsordenspunkter	Antal	Stemmer med ledelsen	Stemmer mod ledelsen
Forslag om bæredygtighed stillet af ledelsen	70	63	7
Forslag om bæredygtighed stillet af aktionærer	567	177	390
Understøttelse af engagement	1	0	1
ESG-risiko emner	35	0	35
I alt	673	240	433

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 2024, er rådgivers tilslutning til Climate Action 100+, hvor mere end 600 investorer går sammen om at påvirke de allerstørste udledere af drivhusgasser til at leve op til Paris-aftalen.

Foreningens rådgiver har i 2024 tilsluttet sig Nature Action 100. Gennem deltagelse i Nature Action 100 går mere end 230 institutionelle investorer sammen for at understøtte større virksomheders ambitioner og handling i at begrænse og ultimativt vende tab af natur og biodiversitet. Som led i deltagelsen indgår rådgiver aktivt i engagerende dialog med en stor amerikansk lavprisbutikskæde, som forhandler tøj og boligartikler i mere end 5000 butikker. Selskabet er udvalgt af Nature Action 100, fordi det via sin størrelse og placering i en ud af otte udvalgte brancher anses som værende betydningsfuldt for at begrænse naturtab.

Foreningens rådgiver har i 2024 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 inden for bæredygtighed.

Resultater

I løbet af 2024 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 Sustainalytics været i dialog med 137 selskaber, hvoraf 122 var igangværende ved udgangen af 2024. 81 af disse sager vedrører menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, 23 sager vedrører miljøforhold, og 18 sager vedrører forretningsetik.

I løbet af 2024 er otte sager i foreningernes porteføljer blevet løst og derved lukket. I de resterende igangværende sager kan der i tre af dem konstateres meget positive engagementsresultater i form af progression i de konkrete sager og vilje til dialog. I 31 sager er der

delvist positive engagementsresultater, mens der er dårlige eller slet ingen resultater i fem 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 620 selskaber på det proaktive område, herunder 287 på klima og biodiversitet og 81 på menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder og 81 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 CO2e-udledningen, som obligationerne er med til at finansiere. Der blev desuden diskuteret tiltag, som udstederne kan arbejde med for at nedbringe den finansierede CO2e-udledning.

I Climate Action 100+ har foreningens rådgiver valgt at fastholde direkte deltagelse i dialogen med to amerikanske selskaber, som på virksomhedsniveau er blandt de 100 største globale CO2e-udledere. Her fastholdes bl.a. fokus på udfasning af kulkraft samtidig med, at der tages nødvendige hensyn til forsyningssikkerhed over for forbrugere af elektricitet.

På foreningens hjemmeside findes bæredygtighedsrelaterede oplysninger for alle såkaldte artikel 8-afdelinger. Derudover er der som en del af denne årsrapport en gennemgående rapportering for disse artikel 8-afdelinger vedrørende afdelingernes miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæredygtighed fortsat i fokus

Bæredygtighed - som et bredt begreb der dækker mange forskellige ting, bl.a. Disclosureforordningen der trådte i kraft i 2021 – har fyldt meget i foreningen igen i 2024.

CO2e-aftryk anses bredt som et af de relevante mål for klimabelastning. Foreningen anvender eksterne og anerkendte leverandører på bæredygtighedsdata – herunder CO2e.

CO2e-aftryk opdeles i tre områder; den direkte udledning (scope 1), den indirekte udledning (scope 2), samt scope 3 (yderligere indirekte udledning).

I 2024 har foreningen anvendt data for scope 1 og scope 2, da data for scope 3 fortsat er meget fejlbehæftede og usikre.

I 2024 har i alt 24 afdelinger/andelsklasser i foreningen 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.

Foreningen har ikke nogen afdelinger kategoriseret som artikel 9, men foreningens bestyrelse har – som anført under væsentlige begivenheder - i december måned ansøgt Finanstilsynet om oprettelse af en afdeling kategoriseret som artikel 9-afdeling.

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 årsrapportens supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Portefølje

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 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 2024.

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 26. februar 2025

Bestyrelse

Hans Frimor Formand	Jane Soli Preuthun Næstformand	Bo Sandemann Rasmussen	Bjarne Staael	Ulrik Lundsfryd

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 or regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 26. februar 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne 26804

Anders Thorhauge
statsaut. revisor
mne 50630

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 Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL, Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL, Jyske Passiv Høj Aktieandel udl KL samt 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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter:		
1.	Renteindtægter	59.534	56.451
	I alt renter	59.534	56.451
2.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	26.936	31.148
	Afledte finansielle instrumenter	7	401
	Valutakonti	32	3
	Handelsomkostninger	39	85
	I alt kursgevinster og -tab	26.936	31.467
	I alt nettoindtægter	86.470	87.918
3.	Administrationsomkostninger	1.492	1.877
	Resultat før skat	84.978	86.041
	Årets nettoresultat	84.978	86.041
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået udlodning	0	0
	Overført til udlodning næste år	0	0
4.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	0	0
	Overført til formuen	84.978	86.041
	I alt disponeret	84.978	86.041

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
5.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	92.842	10.856
	I alt likvide midler	92.842	10.856
5.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.887.414	1.947.338
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	112.247	167.537
	I alt obligationer	1.999.661	2.114.875
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.413	18.825
	I alt andre aktiver	18.413	18.825
	AKTIVER I ALT	2.110.916	2.144.556
	PASSIVER		
6.	**Investorernes formue**	2.022.951	2.108.637
5.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	87.833	9.963
	I alt afledte finansielle instrumenter	87.833	9.963
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	132	145
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	25.811
	I alt anden gæld	132	25.956
	PASSIVER I ALT	2.110.916	2.144.556

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	1.136	5.482
	Noterede obligationer fra danske udstedere	55.489	48.698
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.909	2.271
	I alt renteindtægter	59.534	56.451
2.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	23.715	26.985
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	3.221	4.163
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	26.936	31.148
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Andre kontrakter	7	401
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	7	401
	Valutakonti	32	3
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	39	85
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	39	85
	I alt kursgevinster og -tab	26.936	31.467

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Investeringsforvaltning	981	0	1.235	0
	Administration	511	0	642	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.492	0	1.877	0
	I alt adm. omkostninger		1.492		1.877

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
4.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter	59.534	56.451
	Kursgevinst til udlodning	-4.961	-48.616
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	5.886	20.355
	Udlodning overført fra sidste år	-63.136	-91.326
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-2.677	-63.136
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-1.492	-1.877
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	-10	311
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-4.179	-64.702
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.502	1.566
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-2.677	-63.136

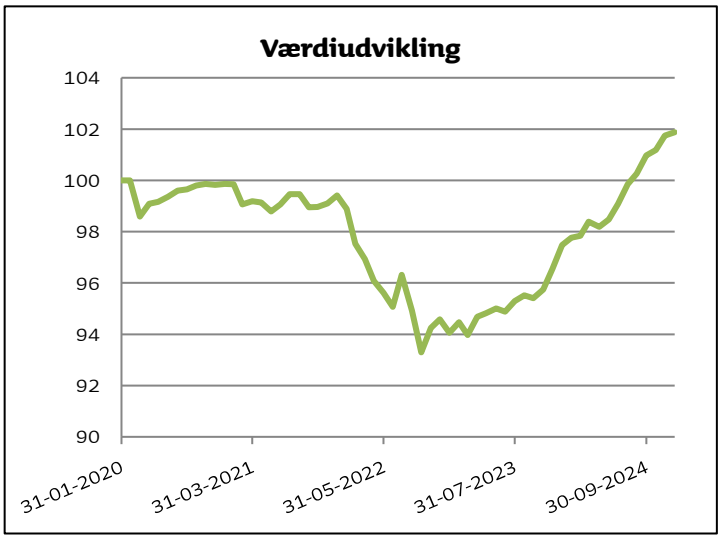
Noter

		2024 i %	2023 i %
5.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,85	100,30
	Øvrige finansielle instrumenter	-4,34	-0,47
	Andre aktiver/anden gæld	5,49	0,17
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	21.632.915	2.108.637	28.152.915	2.648.043
	Emissioner i året	4.628.800	460.246	3.485.000	331.882
	Indløsninger i året	-6.404.907	-631.524	-10.005.000	-958.086
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		614		757
	Overførsel af periodens resultat		84.978		86.041
	I alt investorernes formue	19.856.808	2.022.951	21.632.915	2.108.637

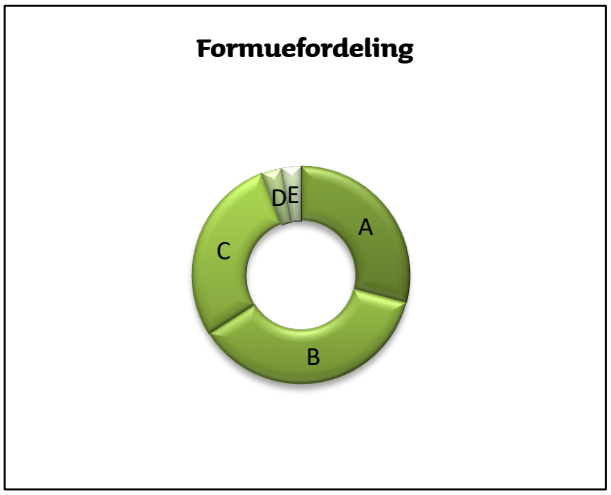
Noter



Største beholdninger

2,92% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2027 (._)	9,23%
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	5,23%
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	5,13%
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	4,89%
1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	4,79%

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



A 0-1 års varighed **29,10%**

B 1-3 års varighed **36,90%**

C 3-5 års varighed **28,20%**

D 5-7 års varighed **2,90%**

E 7-10 års varighed **2,90%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.062	-13.319	-154.367	86.041	84.978
Antal andele	32.174.085	27.625.085	28.152.915	21.632.915	19.856.808
Investorernes formue (1.000 kr.)	3.212.759	2.746.420	2.648.043	2.108.637	2.022.951
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,86	99,42	94,06	97,47	101,88
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,75	-0,63	-4,92	3,35	3,21
- Afdeling	-0,14	-0,44	-5,39	3,63	4,52
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,06	0,08	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	1.736.734
- Salg	3.146.055	2.499.780	1.649.166	2.331.395	1.491.657
- I alt	9.516.721	5.102.007	3.543.024	4.286.712	3.228.391
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	45	71	50	85	39
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark				-0,17	0,31
- Afdeling				-0,14	0,41
Tracking Error (i %)				1,28	1,20
Kurs ultimo året	99,83	99,37	94,07	97,30	101,80

* 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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter:		
1.	Renteindtægter	42.043	33.787
	I alt renter	42.043	33.787
2.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	37.529	59.089
	Afledte finansielle instrumenter	-5	-8
	Valutakonti	-13	-4
	Handelsomkostninger	70	68
	I alt kursgevinster og -tab	37.441	59.009
	I alt nettoindtægter	79.484	92.796
3.	Administrationsomkostninger	2.045	1.897
	Resultat før skat	77.439	90.899
	Årets nettoresultat	77.439	90.899
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået udlodning	0	0
	Overført til udlodning næste år	0	0
4.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	0	0
	Overført til formuen	77.439	90.899
	I alt disponeret	77.439	90.899

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
5.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	71.524	121.305
	I alt likvide midler	71.524	121.305
5.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.682.366	1.464.674
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	49.528	47.950
	I alt obligationer	1.731.894	1.512.624
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.619	10.545
	I alt andre aktiver	12.619	10.545
	AKTIVER I ALT	1.816.037	1.644.474
	PASSIVER		
6.	**Investorernes formue**	1.740.539	1.507.107
5.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	65.535	115.188
	I alt afledte finansielle instrumenter	65.535	115.188
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	188	162
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.775	22.017
	I alt anden gæld	9.963	22.179
	PASSIVER I ALT	1.816.037	1.644.474

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	5.311	4.644
	Noterede obligationer fra danske udstedere	36.669	28.970
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	63	173
	I alt renteindtægter	42.043	33.787
2.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	35.951	57.018
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	1.578	2.071
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	37.529	59.089
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Andre kontrakter	-5	-8
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-5	-8
	Valutakonti	-13	-4
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	70	68
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	70	68
	I alt kursgevinster og -tab	37.441	59.009

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Investeringsforvaltning	1.623	0	1.506	0
	Administration	422	0	391	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	2.045	0	1.897	0
	I alt adm. omkostninger		2.045		1.897

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
4.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter	42.043	33.787
	Kursgevinst til udlodning	4.679	-61.101
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	-13.174	4.343
	Udlodning overført fra sidste år	-146.427	-123.456
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-112.879	-146.427
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-2.045	-1.897
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	-83	79
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-115.007	-148.245
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.128	1.818
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-112.879	-146.427

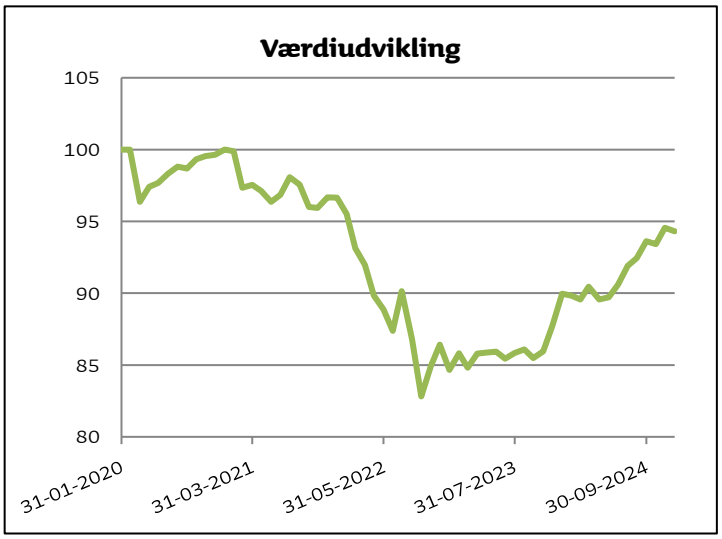
Noter

		2024 i %	2023 i %
5.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,50	100,37
	Øvrige finansielle instrumenter	-3,77	-7,64
	Andre aktiver/anden gæld	4,27	7,27
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	16.751.805	1.507.107	17.148.805	1.451.873
	Emissioner i året	5.928.150	538.276	4.368.000	375.973
	Indløsninger i året	-4.225.800	-382.728	-4.765.000	-412.131
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		445		493
	Overførsel af periodens resultat		77.439		90.899
	I alt investorernes formue	18.454.155	1.740.539	16.751.805	1.507.107

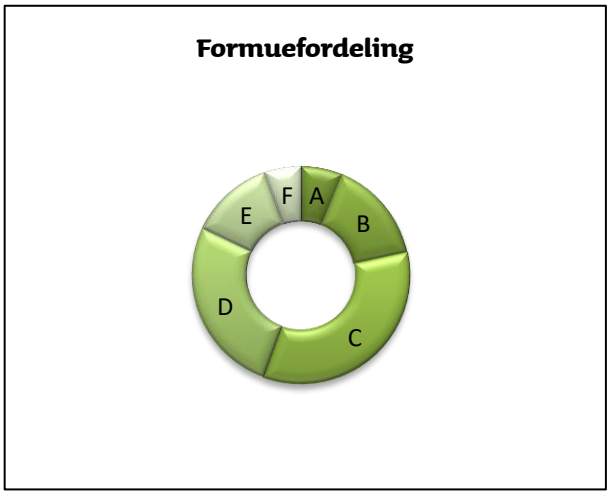
Noter



Største beholdninger

2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	8,72%
4% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111E)	6,40%
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2056 (CCS)	4,95%
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2056 (27S)	4,75%
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2029 (13H)	3,79%

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



A 0-1 års varighed **6,20%**

B 1-3 års varighed **15,40%**

C 3-5 års varighed **34,00%**

D 5-7 års varighed **26,50%**

E 7-10 års varighed **12,50%**

F 10-20 års varighed **5,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	9.162	-57.155	-212.607	90.899	77.439
Antal andele	16.601.285	16.578.285	17.148.805	16.751.805	18.454.155
Investorernes formue (1.000 kr.)	1.660.201	1.602.167	1.451.873	1.507.107	1.740.539
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,00	96,64	84,66	89,97	94,32
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,60	-1,55	-11,67	5,20	3,28
- Afdeling	0,00	-3,36	-12,40	6,26	4,84
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,11	0,13	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	1.915.779
- Salg	1.803.610	1.921.552	1.436.884	1.439.189	1.691.574
- I alt	5.275.688	3.918.758	2.985.144	2.911.585	3.607.353
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	36	54	57	68	70
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark				-0,49	-0,22
- Afdeling				-0,50	-0,10
Tracking Error (i %)				2,56	2,39
Kurs ultimo året	100,00	96,61	84,72	89,82	94,32

* 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 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	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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter:		
1.	Renteindtægter	13.829	12.435
	I alt renter	13.829	12.435
2.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	10.634	15.186
	Handelsomkostninger	8	4
	I alt kursgevinster og -tab	10.626	15.182
	I alt nettoindtægter	24.455	27.617
3.	Administrationsomkostninger	960	1.002
	Resultat før skat	23.495	26.615
	Årets nettoresultat	23.495	26.615
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået udlodning	0	0
	Overført til udlodning næste år	0	0
4.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	0	0
	Overført til formuen	23.495	26.615
	I alt disponeret	23.495	26.615

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
5.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	256	271
	I alt likvide midler	256	271
5.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	520.069	584.219
	I alt obligationer	520.069	584.219
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.037	4.104
	I alt andre aktiver	4.037	4.104
	AKTIVER I ALT	524.362	588.594
	PASSIVER		
6.	**Investorernes formue**	524.279	582.852
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	83	87
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.655
	I alt anden gæld	83	5.742
	PASSIVER I ALT	524.362	588.594

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	34	38
	Noterede obligationer fra danske udstedere	13.795	12.397
	I alt renteindtægter	13.829	12.435
2.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	10.634	15.186
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	10.634	15.186
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	8	4
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	8	4
	I alt kursgevinster og -tab	10.626	15.182

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	270	0	285	0
	Investeringsforvaltning	539	0	569	0
	Administration	151	0	148	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	960	0	1.002	0
	I alt adm. omkostninger		960		1.002

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
4.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter	13.829	12.435
	Kursgevinst til udlodning	7.717	-1.533
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	6.663	1.254
	Udlodning overført fra sidste år	-54.842	-66.998
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-26.633	-54.842
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-960	-1.002
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	51	9
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-27.542	-55.835
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	909	993
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-26.633	-54.842

Noter

		2024 i %	2023 i %
5.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,20	100,23
	Andre aktiver/anden gæld	0,80	-0,23
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

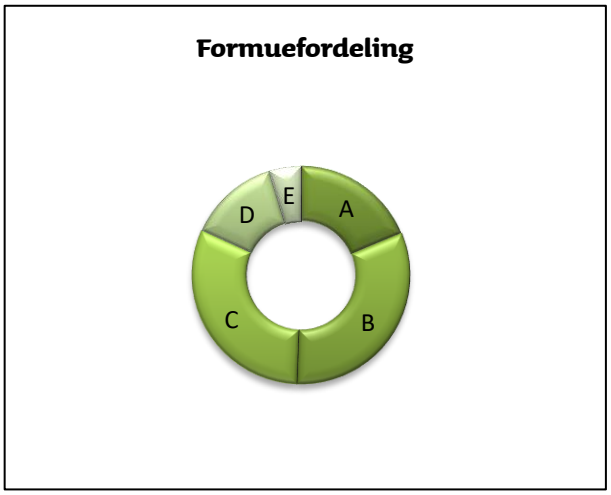
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	6.078.429	582.852	6.202.565	567.620
	Emissioner i året	83.724	8.012	44.626	4.234
	Indløsninger i året	-930.691	-90.137	-168.762	-15.628
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		57		11
	Overførsel af periodens resultat		23.495		26.615
	I alt investorernes formue	5.231.462	524.279	6.078.429	582.852

Noter



Største beholdninger	
1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	13,57%
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2029 (Cc2)	8,13%
2,9471% Nykredit Realkredit AS 01.07.2028 (22H)	7,80%
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2030 (10F)	5,35%
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	4,45%

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



A 0-1 års varighed **18,70%**

B 1-3 års varighed **31,90%**

C 3-5 års varighed **31,20%**

D 5-7 års varighed **13,50%**

E 7-10 års varighed **4,70%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	2.910	-7.484	-13.493	26.615	23.495
Antal andele	3.623.532	1.158.062	6.202.565	6.078.429	5.231.462
Investorernes formue (1.000 kr.)	367.132	114.493	567.620	582.852	524.279
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,32	98,87	91,51	95,89	100,22
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,35	-0,93	-7,38	4,12	3,12
- Afdeling	0,58	-2,03	-7,44	4,78	4,51
Udlodning pr. andel	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,36	0,37	0,20	0,18	0,18
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	293.412	249.172	905.694	206.711	428.379
- Salg	334.562	454.389	430.730	176.291	432.238
- I alt	627.974	703.561	1.336.424	383.002	860.617
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	6	13	17	4	8
- 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	-0,01
- Afdeling	0,43	0,00	-0,63	-0,27	0,10
Tracking Error (i %)	1,14	1,35	1,91	1,74	1,61
Kurs ultimo året	101,30	98,84	91,47	95,75	100,16

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.

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	Akkumulerende
ISIN-kode	DK0061075835
Børsnoteret	Nej
Oprettet	22. august 2018
Funktionel valuta	Euro (EUR)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR) • 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)

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		2024 1.000 EUR	2023 1.000 EUR
	Renter:		
1.	Renteindtægter	9.197	8.177
1.	Renteudgifter	7	0
	I alt renter	9.190	8.177
2.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	11.339	7.645
	Afledte finansielle instrumenter	-5.899	2.678
	Valutakonti	198	169
	Handelsomkostninger	4	4
	I alt kursgevinster og -tab	5.634	10.488
	I alt nettoindtægter	14.824	18.665
3.	Administrationsomkostninger	1.119	1.034
	Resultat før skat	13.705	17.631
	Årets nettoresultat	13.705	17.631
	Til disposition	13.705	17.631
	Overført til formuen	13.705	17.631

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 EUR	2023 1.000 EUR
	AKTIVER		
4.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	2.766	8.453
	I alt likvide midler	2.766	8.453
4.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.327	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	160.751	148.668
	I alt obligationer	163.078	148.668
4.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	588	2.082
	I alt afledte finansielle instrumenter	588	2.082
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.933	2.215
	I alt andre aktiver	2.933	2.215
	AKTIVER I ALT	169.365	161.418
	PASSIVER		
5.	**Investorernes formue**	167.066	160.902
4.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.948	395
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.948	395
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	100	93
	Gæld til depotselskab	251	28
	I alt anden gæld	351	121
	PASSIVER I ALT	169.365	161.418

Noter

		2024 1.000 EUR	2023 1.000 EUR
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	166	170
	Noterede obligationer fra danske udstedere	113	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.915	7.986
	Andre renteindtægter	3	21
	I alt renteindtægter	9.197	8.177
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	7	0
	I alt renteudgifter	7	0
2.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	92	0
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	11.246	7.643
	Unoterede obligationer	1	2
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	11.339	7.645
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-6.454	256
	Andre kontrakter	555	2.422
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-5.899	2.678
	Valutakonti	198	169
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	4	4
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	4	4
	I alt kursgevinster og -tab	5.634	10.488

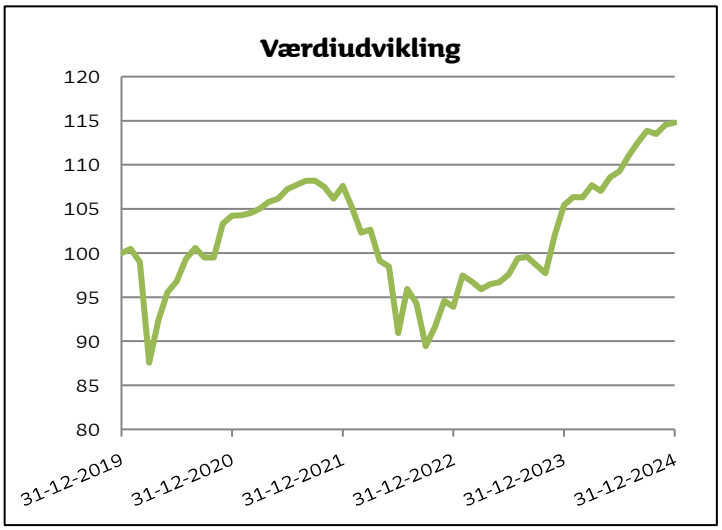
		2024 1.000 EUR Afdelings direkte omk.	2024 1.000 EUR Andel af fælles omk.	2023 1.000 EUR Afdelings direkte omk.	2023 1.000 EUR Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**				
	Investeringsforvaltning	811	0	749	0
	Administration	308	0	285	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.119	0	1.034	0
	I alt adm. omkostninger		1.119		1.034

		2024 i %	2023 i %
4.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,61	92,40
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,81	1,05
	Andre aktiver/anden gæld	3,20	6,55
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 EUR Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 EUR Formue-værdi
5.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	1.411.941	160.902	1.411.941	143.271
	Indløsninger i året	-65.111	-7.581	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		40		0
	Overførsel af periodens resultat		13.705		17.631
	I alt investorernes formue	1.346.830	167.066	1.411.941	160.902

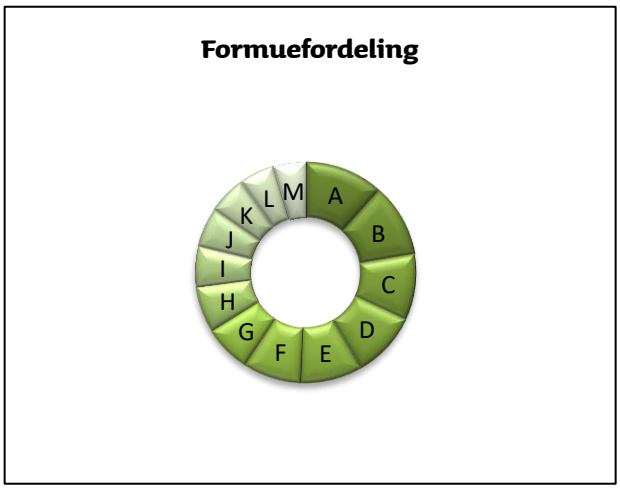
Noter



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)	3,62%
CDS VMED 20-12-2028 450 bps (Goldman Sachs)	2,56%
CDS AAL 20-06-2026 811 bps (Barclays)	2,44%
CDS VMED 20-12-2026 278 bps (Goldman Sachs)	2,39%
11,5% Navient Corp 15.03.2031	1,65%



A Energi **11,60%**

B Øvrige **10,70%**

C Forsyning **9,70%**

D Sundhedspleje **9,60%**

E Pengeinstitutter **9,10%**

F Finans **8,50%**

G Fritid **6,90%**

H Telekommunikation **6,80%**

I Teknologi & Elektronik **5,90%**

J Service **5,80%**

K Fast ejendom **5,50%**

L Basisindustri **5,20%**

M Forsikring **4,70%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 EUR)	6.312	5.072	-20.952	17.631	13.705
Antal andele	1.379.000	1.411.941	1.411.941	1.411.941	1.346.830
Investorernes formue (1.000 EUR)	155.373	164.223	143.271	160.902	167.066
Nøgletal:					
Indre værdi (EUR pr. andel)	112,67	116,31	101,47	113,96	124,04
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	3,43	3,23	-12,05	11,18	6,84
- Afdeling	4,26	3,23	-12,76	12,31	8,85
Administrationsomkostninger (i %)	0,67	0,68	0,69	0,69	0,69
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 EUR):					
- Køb	119.740	101.902	52.201	92.826	94.444
- Salg	102.259	96.847	52.491	81.431	85.781
- I alt	221.999	198.749	104.692	174.257	180.225
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 EUR):					
- Handelsomk. i alt	5	4	3	4	4
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark		0,69	-0,14	0,37	0,29
- Afdeling		0,77	-0,14	0,40	0,34
Tracking Error (i %)		0,86	1,32	1,63	1,69
Kurs ultimo året	113,04	116,73	102,18	114,38	124,34

Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer og højrente obligationer - med hovedvægten på obligationer.
Investeringsstrategien er passiv.

Afdelingen er oprettet i 2. kvartal 2024

Pr. 1. januar 2025 skifter afdelingen referenceindeks til
12,25% Xtrackers II Eurozone Govt Bond 1-3 Etf
19,25% Xtrackers II Eurozone Govt Bond 3-5 Etf
19,25% Xtrackers II Eurozone Govt Bond 5-7 Etf
19,25% iShares Eur Govt Bond 3-7yr Ucits ETF
5,00% Ishares Eur High Yield Corp Bond Esg Ucits Etf
5,00% iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hed ETF
3,25% iShares MSCI ACWI
3,25% Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF
3,25% iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF
3,30% Jyske Portefølje Aktier SRI Indeks Engros KL
3,30% Bankinvest BIX Globale Aktier ESG Universal KL
1,40% iShares Core MSCI EM
2,25% Xtrackers MSCI World Minimum Volatility ESG UCITS ETF 1C

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0062955928
Børsnoteret	Nej
Oprettet	17. april 2024
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 70% Xtrackers II Eurozone Gov. Bond 3-5 UCITS ETF • 5% iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF • 5% iShares JPM USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF • 17,75% Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 2C • 2,25% Xtrackers MSCI World Min. Vol. ESG UCITS ETF

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL

Resultatopgørelse for året

Note		14.06.-31.12.2024 1.000 kr.
	Renter og udbytter:	
1.	Renteindtægter	1
2.	Udbytter	138
	I alt renter og udbytter	139
3.	**Kursgevinster og -tab:**	
	Kapitalandele	964
	Valutakonti	-13
	I alt kursgevinster og -tab	951
	I alt nettoindtægter	1.090
4.	Administrationsomkostninger	62
	Resultat før skat	1.028
	Årets nettoresultat	1.028
	Overskudsdisponering:	
	Foreslået for udlodning	850
	Overført til udlodning næste år	23
5.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	873
	Overført til formuen	155
	I alt disponeret	1.028

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.
	AKTIVER	
6.	**Likvide midler:**	
	Indestående i depotselskab	49
	I alt likvide midler	49
6.	**Kapitalandele:**	
	Inv-beviser i andre danske UCITS	1.688
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	24.316
	I alt kapitalandele	26.004
	AKTIVER I ALT	26.053
	PASSIVER	
7.	**Investorernes formue**	26.043
	Anden gæld:	
	Skyldige omkostninger	10
	I alt anden gæld	10
	PASSIVER I ALT	26.053

Noter

		14.06.-31.12.2024 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**	
	Indestående i depotselskab	1
	I alt renteindtægter	1
2.	**Udbytter:**	
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	138
	I alt udbytter	138
3.	**Kursgevinster og -tab:**	
	Kapitalandele:	
	Inv-beviser i andre danske UCITS	163
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	801
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	964
	Valutakonti	-13
	Handelsomkostninger:	
	Bruttohandelsomkostninger	10
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	0
	I alt kursgevinster og -tab	951

		14.06.-31.12.2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	14.06.-31.12.2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**		
	Distribution, markedsføring og formidling	10	0
	Investeringsforvaltning	25	0
	Administration	27	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	62	0
	I alt adm. omkostninger		62

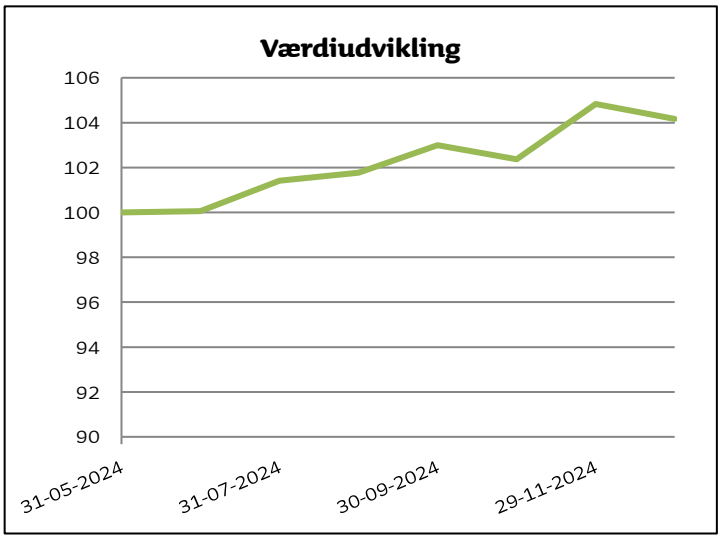
		14.06.-31.12.2024 1.000 kr.
5.	**Til rådighed for udlodning:**	
	Renter og udbytter	139
	Kursgevinst til udlodning	794
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	933
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-60
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	873
	I alt til rådighed for udlodning, netto	873

		2024 i %
6.	**Finansielle instrumenter:**	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,61
	Øvrige finansielle instrumenter	3,24
	Andre aktiver/anden gæld	0,15
	I alt	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

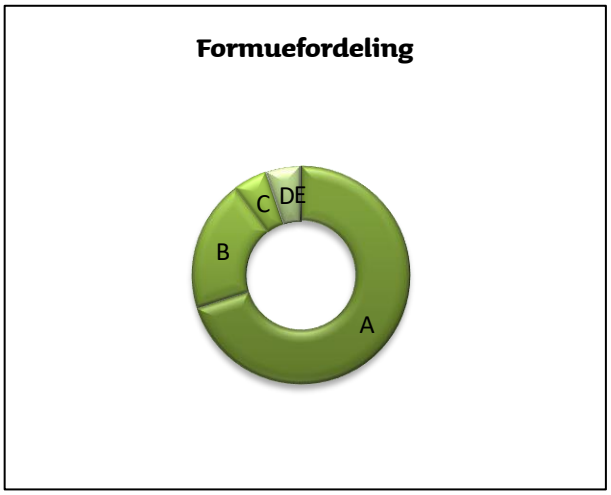
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi
7.	**Investorernes formue:**		
	Emissioner i året	250.000	25.000
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		15
	Overført til udlodning næste år		23
	Foreslået udlodning		850
	Overførsel af periodens resultat		155
	I alt investorernes formue	250.000	26.043

Noter



Største beholdninger	
iShares EUR Govt Bond 3-5yr UCITS ETF	19,40%
Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF	19,24%
Xtrackers II Eurozone Government Bond 5-7 UCITS ETF	19,15%
Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF	12,36%
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	5,02%

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



A Traditionelle obligationer **70,10%**

B Aktier **19,70%**

C Virksomhedsobligationer **5,00%**

D Nye obligationsmarkeder **5,00%**

E Øvrige **0,20%**

Noter

Hoved- og nøgletal	**2024***
Hovedtal:	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1.028
Antal andele	250.000
Investorernes formue (1.000 kr.)	26.043
Nøgletal:	
Indre værdi (kr. pr. andel)	104,17
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	3,79
- Afdeling	4,17
Udlodning pr. andel	3,40
Administrationsomkostninger (i %)	0,24
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):	
- Køb	25.459
- Salg	417
- I alt	25.876
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	0
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Kurs ultimo året	103,98

* 2024 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer og højrente obligationer – typisk med hovedvægten på aktier.
Investeringsstrategien er passiv.

Afdelingen er oprettet i 2. kvartal 2024.

Pr. 1. januar 2025 skifter afdelingen referenceindeks til
5,25% Xtrackers II Eurozone Govt Bond 1-3 Etf
8,25% Xtrackers II Eurozone Govt Bond 3-5 Etf
8,25% Xtrackers II Eurozone Govt Bond 5-7 Etf
8,25%% iShares Eur Govt Bond 3-7yr Ucits ETF
5,00% Ishares Eur High Yield Corp Bond Esg Ucits Etf
5,00% iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hed ETF
9,75% iShares MSCI ACWI
9,75% Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF
9,75% iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF
9,90% Jyske Portefølje Aktier SRI Indeks Engros KL
9,90% Bankinvest BIX Globale Aktier ESG Universal KL
4,20% iShares Core MSCI EM
6,75% Xtrackers MSCI World Minimum Volatility ESG UCITS ETF 1C

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0062956066
Børsnoteret	Nej
Oprettet	17. april 2024
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 30% Xtrackers II Eurozone Gov. Bond 3-5 UCITS ETF • 5% iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF • 5% iShares JPM USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF • 53,25% Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 2C • 6,75% Xtrackers MSCI World Min. Vol. ESG UCITS ETF

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL

Resultatopgørelse for året

Note		14.06.-31.12.2024 1.000 kr.
	Renter og udbytter:	
1.	Renteindtægter	1
2.	Udbytter	101
	I alt renter og udbytter	102
3.	**Kursgevinster og -tab:**	
	Kapitalandele	1.622
	Valutakonti	-19
	Handelsomkostninger	1
	I alt kursgevinster og -tab	1.602
	I alt nettoindtægter	1.704
4.	Administrationsomkostninger	58
	Resultat før skat	1.646
	Årets nettoresultat	1.646
	Overskudsdisponering:	
	Foreslået for udlodning	1.175
	Overført til udlodning næste år	15
5.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	1.190
	Overført til formuen	456
	I alt disponeret	1.646

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.
	AKTIVER	
6.	**Likvide midler:**	
	Indestående i depotselskab	37
	I alt likvide midler	37
6.	**Kapitalandele:**	
	Inv-beviser i andre danske UCITS	5.205
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	21.429
	I alt kapitalandele	26.634
	AKTIVER I ALT	26.671
	PASSIVER	
7.	**Investorernes formue**	26.662
	Anden gæld:	
	Skyldige omkostninger	9
	I alt anden gæld	9
	PASSIVER I ALT	26.671

Noter

		14.06.-31.12.2024 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**	
	Indestående i depotselskab	1
	I alt renteindtægter	1
2.	**Udbytter:**	
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	101
	I alt udbytter	101
3.	**Kursgevinster og -tab:**	
	Kapitalandele:	
	Inv-beviser i andre danske UCITS	480
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.142
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.622
	Valutakonti	-19
	Handelsomkostninger:	
	Bruttohandelsomkostninger	9
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	8
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1
	I alt kursgevinster og -tab	1.602

		14.06.-31.12.2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	14.06.-31.12.2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**		
	Distribution, markedsføring og formidling	10	0
	Investeringsforvaltning	21	0
	Administration	27	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	58	0
	I alt adm. omkostninger		58

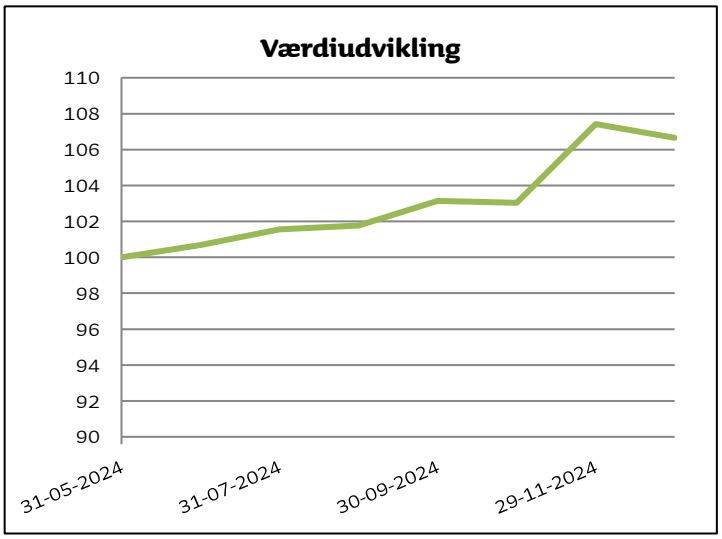
		14.06.-31.12.2024 1.000 kr.
5.	**Til rådighed for udlodning:**	
	Renter og udbytter	101
	Kursgevinst til udlodning	1.141
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.242
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-52
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.190
	I alt til rådighed for udlodning, netto	1.190

		2024 i %
6.	**Finansielle instrumenter:**	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	90,16
	Øvrige finansielle instrumenter	9,73
	Andre aktiver/anden gæld	0,11
	I alt	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

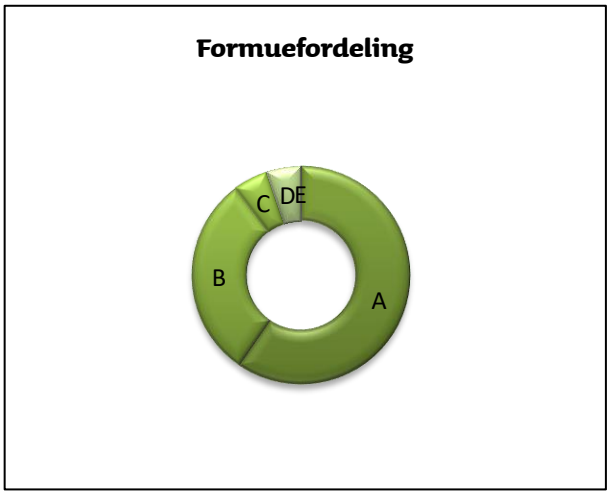
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi
7.	**Investorernes formue:**		
	Emissioner i året	250.000	25.000
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		16
	Overført til udlodning næste år		15
	Foreslået udlodning		1.175
	Overførsel af periodens resultat		456
	I alt investorernes formue	250.000	26.662

Noter



Største beholdninger	
BankInvest BIX Glob Akt ESG Universal KL	9,79%
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	9,78%
Aktier SRI Indeks Engros KL	9,73%
iShares MSCI ACWI UCITS ETF	9,73%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 2C	9,59%

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



A Aktier **59,60%**

B Traditionelle obligationer **30,20%**

C Virksomhedsobligationer **5,10%**

D Nye obligationsmarkeder **5,00%**

E Øvrige **0,10%**

Noter

Hoved- og nøgletal	**2024***
Hovedtal:	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1.646
Antal andele	250.000
Investorernes formue (1.000 kr.)	26.662
Nøgletal:	
Indre værdi (kr. pr. andel)	106,65
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	5,43
- Afdeling	6,65
Udlodning pr. andel	4,70
Administrationsomkostninger (i %)	0,23
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):	
- Køb	25.721
- Salg	704
- I alt	26.425
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	1
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Kurs ultimo året	106,30

* 2024 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Passiv Høj Aktieandel udl KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af aktier.
Investeringsstrategien er passiv.

Afdelingen er oprettet i 2. kvartal 2024.

Pr. 1. januar 2025 skifter afdelingen referenceindeks til
16,25% iShares MSCI ACWI
16,25% Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF
16,25% iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF
16,50% Jyske Portefølje Aktier SRI Indeks Engros KL
16,50% Bankinvest BIX Globale Aktier ESG Universal KL
7,00% iShares Core MSCI EM
11,25% Xtrackers MSCI World Minimum Volatility ESG UCITS ETF 1C

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0062956140
Børsnoteret	Nej
Oprettet	17. april 2024
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 88,75% Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 2C • 11,25% Xtrackers MSCI World Min. Vol. ESG UCITS ETF

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Passiv Høj Aktieandel udl KL

Resultatopgørelse for året

Note		14.06.-31.12.2024 1.000 kr.
	Renter og udbytter:	
1.	Renteindtægter	1
	I alt renter og udbytter	1
2.	**Kursgevinster og -tab:**	
	Kapitalandele	2.210
	Valutakonti	-23
	Handelsomkostninger	1
	I alt kursgevinster og -tab	2.186
	I alt nettoindtægter	2.187
3.	Administrationsomkostninger	58
	Resultat før skat	2.129
	Årets nettoresultat	2.129
	Overskudsdisponering:	
	Foreslået for udlodning	1.891
	Overført til udlodning næste år	30
4.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	1.921
	Overført til formuen	208
	I alt disponeret	2.129

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.
	AKTIVER	
5.	**Likvide midler:**	
	Indestående i depotselskab	35
	I alt likvide midler	35
5.	**Kapitalandele:**	
	Inv-beviser i andre danske UCITS	11.672
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	23.889
	I alt kapitalandele	35.561
	AKTIVER I ALT	35.596
	PASSIVER	
6.	**Investorernes formue**	35.587
	Anden gæld:	
	Skyldige omkostninger	9
	I alt anden gæld	9
	PASSIVER I ALT	35.596

Noter

		14.06.-31.12.2024 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**	
	Indestående i depotselskab	1
	I alt renteindtægter	1
2.	**Kursgevinster og -tab:**	
	Kapitalandele:	
	Inv-beviser i andre danske UCITS	749
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.461
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	2.210
	Valutakonti	-23
	Handelsomkostninger:	
	Bruttohandelsomkostninger	14
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	13
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1
	I alt kursgevinster og -tab	2.186

		14.06.-31.12.2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	14.06.-31.12.2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	**Administrationsomkostninger:**		
	Distribution, markedsføring og formidling	10	0
	Investeringsforvaltning	19	0
	Administration	29	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	58	0
	I alt adm. omkostninger		58

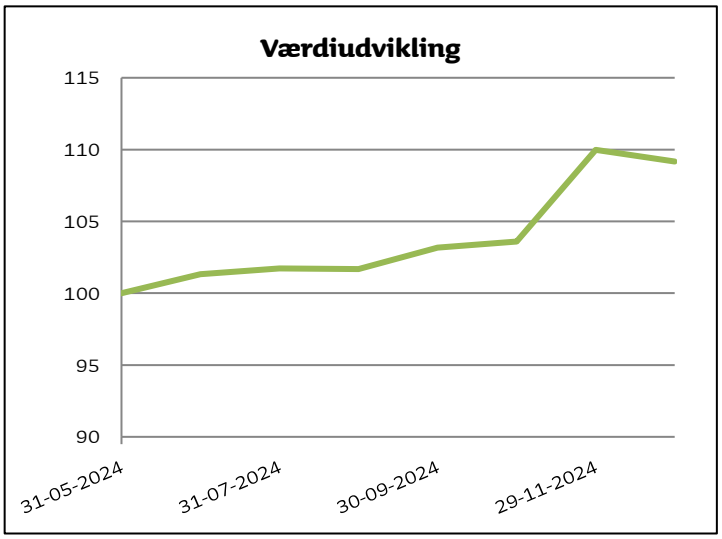
		14.06.-31.12.2024 1.000 kr.
4.	**Til rådighed for udlodning:**	
	Renter og udbytter	1
	Kursgevinst til udlodning	1.435
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	545
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.981
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-47
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-13
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.921
	I alt til rådighed for udlodning, netto	1.921

		2024 i %
5.	**Finansielle instrumenter:**	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	83,58
	Øvrige finansielle instrumenter	16,35
	Andre aktiver/anden gæld	0,07
	I alt	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Investorernes formue:**		
	Emissioner i året	326.000	33.422
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36
	Overført til udlodning næste år		30
	Foreslået udlodning		1.891
	Overførsel af periodens resultat		208
	I alt investorernes formue	326.000	35.587

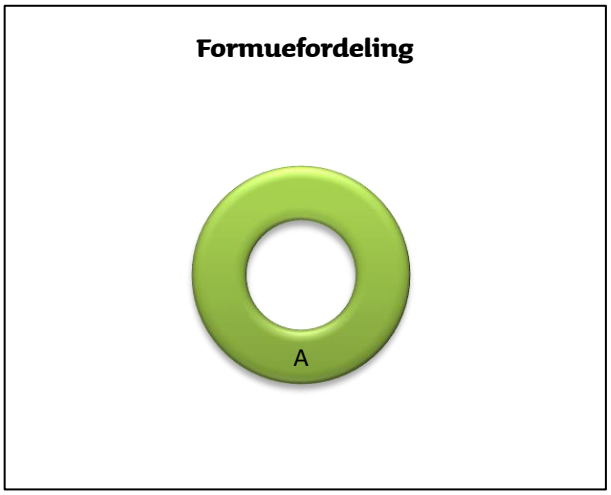
Noter



Største beholdninger

BankInvest BIX Glob Akt ESG Universal KL	16,45%
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	16,38%
iShares MSCI ACWI UCITS ETF	16,37%
Aktier SRI Indeks Engros KL	16,35%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 2C	16,10%

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



A Aktier **100,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	**2024***
Hovedtal:	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	2.129
Antal andele	326.000
Investorernes formue (1.000 kr.)	35.587
Nøgletal:	
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,16
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	7,24
- Afdeling	9,16
Udlodning pr. andel	5,80
Administrationsomkostninger (i %)	0,21
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)	
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):	
- Køb	33.785
- Salg	423
- I alt	34.208
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	1
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Kurs ultimo året	108,64

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 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	DK0060780609
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 37% Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index • 37% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index • 6% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	4.202	3.119
2.	Udbytter	197	61
	I alt renter og udbytter	4.399	3.180
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	2.773	2.103
	Kapitalandele	4.102	5.751
	Afledte finansielle instrumenter	-93	-117
	Valutakonti	0	10
	Handelsomkostninger	3	3
	I alt kursgevinster og -tab	6.779	7.744
	I alt nettoindtægter	11.178	10.924
4.	Administrationsomkostninger	931	798
	Resultat før skat	10.247	10.126
	Årets nettoresultat	10.247	10.126
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået udlodning	0	0
	Overført til udlodning næste år	0	0
5.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	0	0
	Overført til formuen	10.247	10.126
	I alt disponeret	10.247	10.126

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
6.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	1.682	184
	I alt likvide midler	1.682	184
6.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	149.019	150.708
	I alt obligationer	149.019	150.708
6.	**Kapitalandele:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	60.449	60.470
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	3.652	3.368
	I alt kapitalandele	64.101	63.838
6.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	5	0
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.265	1.358
	I alt andre aktiver	1.265	1.358
	AKTIVER I ALT	216.072	216.088
	PASSIVER		
7.	**Investorernes formue**	211.247	216.033
6.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	5
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	5
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	52	50
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.773	0
	I alt anden gæld	4.825	50
	PASSIVER I ALT	216.072	216.088

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	23	30
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.179	3.089
	I alt renteindtægter	4.202	3.119
2.	**Udbytter:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	197	61
	I alt udbytter	197	61
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	2.773	2.103
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	2.773	2.103
	Kapitalandele:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	3.793	5.470
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	309	281
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	4.102	5.751
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-93	-117
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-93	-117
	Valutakonti	0	10
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	3	3
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	3	3
	I alt kursgevinster og -tab	6.779	7.744

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2024** 1.000 kr. Andel af fælles omk.	**2023** 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2023** 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	325	0	278	0
	Investeringsforvaltning	270	0	232	0
	Administration	336	0	288	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	931	0	798	0
	I alt adm. omkostninger		931		798

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	4.400	3.181
	Kursgevinst til udlodning	-23	585
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	489	-2.832
	Udlodning overført fra sidste år	-10.521	-11.455
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-5.655	-10.521
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-598	-509
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	30	-63
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-6.223	-11.093
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	568	572
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-5.655	-10.521

		2024 i %	2023 i %
6.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	70,54	69,76
	Øvrige finansielle instrumenter	30,35	29,55
	Andre aktiver/anden gæld	-0,89	0,69
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

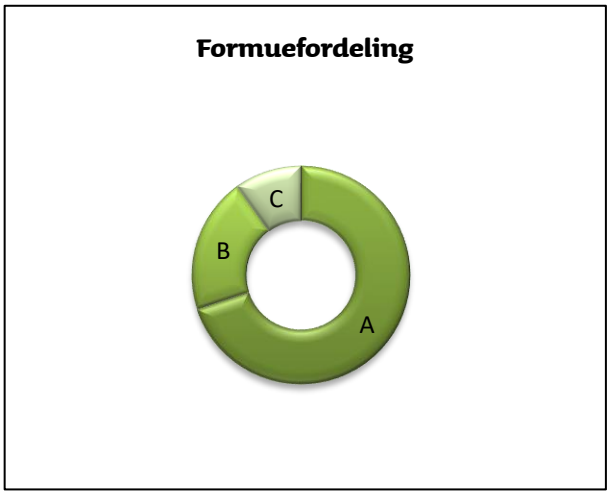
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
7.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	2.301.978	216.033	1.797.878	160.225
	Emissioner i året	65.000	6.125	504.100	45.604
	Indløsninger i året	-220.000	-21.196	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		38		78
	Overførsel af periodens resultat		10.247		10.126
	I alt investorernes formue	2.146.978	211.247	2.301.978	216.033

Noter



Største beholdninger	
All Corporate Credit KL	8,50%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	8,19%
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	5,62%
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (13H)	5,41%
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2029 (Cc2)	5,38%

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



A Traditionelle obligationer **69,95%**

B Virksomhedsobligationer **20,20%**

C Nye obligationsmarkeder **9,85%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.726	-3.458	-20.115	10.126	10.247
Antal andele	3.536.878	2.676.878	1.797.878	2.301.978	2.146.978
Investorernes formue (1.000 kr.)	349.368	261.840	160.225	216.033	211.247
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	98,78	97,82	89,12	93,85	98,39
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,11	-0,58	-7,93	5,16	3,67
- Afdeling	-0,30	-0,98	-8,89	5,30	4,84
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,51	0,49	0,43	0,43	0,43
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,51	0,49	0,43	0,43	0,43
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	171.862	226.386	68.124	120.859	108.068
- Salg	196.800	278.847	137.447	70.557	97.597
- I alt	368.662	505.233	205.571	191.416	205.665
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	15	5	3	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	0,08
- Afdeling	0,07	0,16	-0,60	-0,19	0,05
Tracking Error (i %)	1,10	1,19	1,55	1,30	1,23
Kurs ultimo året	98,76	97,84	89,22	93,78	98,41

* 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 og sociale 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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	65.624	53.304
1.	Renteudgifter	11	1
2.	Udbytter	34.217	51.342
	I alt renter og udbytter	99.830	104.645
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	54.611	76.771
	Kapitalandele	392.984	303.925
	Afledte finansielle instrumenter	-1.422	-1.307
	Valutakonti	-23	260
	Handelsomkostninger	65	136
	I alt kursgevinster og -tab	446.085	379.513
	I alt nettoindtægter	545.915	484.158
4.	Administrationsomkostninger	58.761	57.333
	Resultat før skat	487.154	426.825
5.	Skat	0	-13
	Årets nettoresultat	487.154	426.838
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået for udlodning	96.807	0
	Overført til udlodning næste år	2.879	0
6.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	99.686	0
	Overført til formuen	387.468	426.838
	I alt disponeret	487.154	426.838

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
7.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	165.747	219.810
	I alt likvide midler	165.747	219.810
7.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.546.616	2.412.576
	I alt obligationer	2.546.616	2.412.576
7.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	194.061	267.923
	Inv-beviser i andre danske UCITS	3.184.042	3.161.378
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	477.383	498.925
	I alt kapitalandele	3.855.486	3.928.226
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	77	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	77	0
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.795	20.189
	Andre tilgodehavender	199	184
	I alt andre aktiver	18.994	20.373
	AKTIVER I ALT	6.586.920	6.580.985
	PASSIVER		
8.	**Investorernes formue**	6.363.966	6.361.064
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	163.351	193.598
	I alt afledte finansielle instrumenter	163.351	193.598
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	3.298	3.256
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	56.305	23.067
	I alt anden gæld	59.603	26.323
	PASSIVER I ALT	6.586.920	6.580.985

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	6.204	6.796
	Noterede obligationer fra danske udstedere	59.420	46.508
	I alt renteindtægter	65.624	53.304
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	11	1
	I alt renteudgifter	11	1
2.	**Udbytter:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	34.217	51.342
	I alt udbytter	34.217	51.342
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	54.611	76.771
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	54.611	76.771
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.849	-17.491
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1	9
	Inv-beviser i andre danske UCITS	355.383	284.751
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	35.751	36.656
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	392.984	303.925
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-1.406	-1.534
	Andre kontrakter	-16	227
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.422	-1.307
	Valutakonti	-23	260
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	90	157
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	25	21
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	65	136
	I alt kursgevinster og -tab	446.085	379.513

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	25.424	0	24.794	0
	Investeringsforvaltning	22.267	0	21.719	0
	Administration	11.070	0	10.820	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	58.761	0	57.333	0
	I alt adm. omkostninger		58.761		57.333

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	-13
	I alt skat	0	-13

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	99.830	104.645
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	13
	Kursgevinst til udlodning	75.697	-41.474
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-4.596	1.662
	Udlodning overført fra sidste år	-35.180	-100.026
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	135.751	-35.180
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-37.459	-37.335
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	1.394	675
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	99.686	-71.840
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	36.660
	I alt til rådighed for udlodning, netto	99.686	-35.180

		2024 i %	2023 i %
7.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	56,58	55,34
	Øvrige finansielle instrumenter	41,46	41,30
	Andre aktiver/anden gæld	1,96	3,36
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	65.279.347	6.361.064	67.647.816	6.156.299
	Korrektion ved fusion*	1.138.201	113.941	0	0
	Emissioner i året	2.000	198	1.356.531	126.204
	Indløsninger i året	-5.930.000	-599.685	-3.725.000	-348.973
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.294		696
	Overført til udlodning næste år		2.879		0
	Foreslået udlodning		96.807		0
	Overførsel af periodens resultat		387.468		426.838
	I alt investorernes formue	60.489.548	6.363.966	65.279.347	6.361.064

*Afdelingen Handelsinvest Defensiv 10 (AK) er fusioneret ind i afdelingen den 24. maj 2024
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 23. maj 2024.
Fusionen omtales nærmere i ledelsesberetningen.

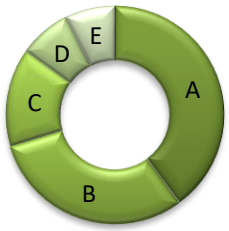
Fusionsnote

		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
Tilgang ved fusion		1.138.201	113.941
Resultatopgørelse:			
Renter og udbytter			1.162
Kursgevinster og –tab			289
Administrationsomkostninger			414
Periodens nettoresultat			**1.037**
Investorernes formue:			
Investorernes formue (primo)		1.401.144	132.820
Indløsninger i perioden		-209.000	-19.945
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			29
Overførsel af periodens resultat			1.037
I alt investorernes formue på sammenlægningstidspunktet		**1.192.144**	**113.941**
Bytteforhold for afdelingen Handelsinvest Defensiv 10 (AK)	0,9549		
Ombyttet antal andele for afdelingen Handelsinvest Defensiv 10 (AK)		1.138.201	

Noter

Største beholdninger	
PM Taktisk Allokering KL	10,92%
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	6,10%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	5,90%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	4,85%
PM Nye Obligationsmarkeder	4,25%

Formuefordeling



A Traditionelle obligationer **39,90%**

B Aktier **30,40%**

C Virksomhedsobligationer **14,60%**

D Nye obligationsmarkeder **7,70%**

E Alternativer **7,40%**

Hoved- og nøgletal	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	26.424	300.460	-850.866	426.838	487.154
Antal andele	73.553.595	74.330.967	67.647.816	65.279.347	60.489.548
Investorernes formue (1.000 kr.)	7.423.508	7.801.780	6.156.299	6.361.064	6.363.966
Nøgletal:					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.800.981	5.998.979	1.059.892	1.628.108	903.268
- Salg	3.524.697	5.566.043	1.707.416	1.794.969	1.249.106
- I alt	7.325.678	11.565.022	2.767.308	3.423.077	2.152.374

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 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	DK0060779866
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index • 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index

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

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	543.784	482.030
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-58.556	-57.100
Klassens resultat	485.228	424.930

	2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal Andele	2023 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorernes formue:				
Investorernes formue (primo)	65.013.053	6.335.092	67.307.022	6.125.287
Korrektion ved fusion*	1.138.201	113.941	0	0
Emissioner i året	0	0	1.356.031	126.157
Indløsninger i året	-5.905.000	-597.228	-3.650.000	-341.976
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.288		694
Overført til udlodning næste år		2.866		0
Foreslået udlodning		96.394		0
Overført fra periodens resultat		385.968		424.930
I alt investorernes formue	60.246.254	6.338.321	65.013.053	6.335.092

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	99.427	104.218
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	13
Kursgevinst til udlodning	75.393	-41.306
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-4.577	1.655
Udlodning overført fra sidste år	-35.039	-99.617
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	135.204	-35.037
Adm. omk. til modregning i udlodning	-37.337	-37.193
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	1.393	658
I alt til rådighed for udlodning, brutto	99.260	-71.572
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	36.535
I alt til rådighed for udlodning, netto	99.260	-35.037

*Afdelingen Handelsinvest Defensiv 10 (AK) er fusioneret ind i afdelingen den 24. maj 2024
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 23. maj 2024.
Fusionen omtales nærmere i ledelsesberetningen.

Fusionsnote

		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
Tilgang ved fusion		1.138.201	113.941
Resultatopgørelse:			
Renter og udbytter			1.162
Kursgevinster og –tab			289
Administrationsomkostninger			414
Periodens nettoresultat			**1.037**
Investorernes formue:			
Investorernes formue (primo)		1.401.144	132.820
Indløsninger i perioden		-209.000	-19.945
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			29
Overførsel af periodens resultat			1.037
I alt investorernes formue på sammenlægningstidspunktet		**1.192.144**	**113.941**
Bytteforhold for afdelingen Handelsinvest Defensiv 10 (AK)	0,9549		
Ombyttet antal andele for afdelingen Handelsinvest Defensiv 10 (AK)		1.138.201	

Noter



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

Hoved- og nøgletal	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	26.208	299.728	-847.167	424.930	485.228
Antal andele	73.424.136	74.048.136	67.307.022	65.013.053	60.246.254
Investorernes formue (1.000 kr.)	7.410.443	7.772.096	6.125.287	6.335.092	6.338.321
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,93	104,96	91,01	97,44	105,21
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,08	4,09	-10,12	7,89	7,15
- Andelsklasse	0,34	4,00	-11,22	7,07	7,97
Udlodning pr. andel	0,00	2,40	0,00	0,00	1,60
Administrationsomkostninger (i %)	0,91	0,90	0,92	0,92	0,92
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,83	0,90	0,92	0,92	0,92
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	973	1.024	109	136	64
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,67	1,10	0,05	0,38	0,42
- Andelsklasse	0,22	0,70	-0,17	0,18	0,26
Tracking Error (i %)	1,51	1,50	1,93	1,59	1,51
Kurs ultimo året	100,81	105,15	91,06	97,38	105,09

* 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 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	DK0060990091
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index • 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index

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

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	2.131	2.141
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-205	-233
Klassens resultat	1.926	1.908

	2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal Andele	2023 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorernes formue:				
Investorernes formue (primo)	266.294	25.972	340.794	31.012
Emissioner i året	2.000	198	500	47
Indløsninger i året	-25.000	-2.457	-75.000	-6.997
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6		2
Overført til udlodning næste år		13		0
Foreslået udlodning		413		0
Overført fra periodens resultat		1.500		1.908
I alt investorernes formue	243.294	25.645	266.294	25.972

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	403	427
Kursgevinst til udlodning	304	-168
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-19	7
Udlodning overført fra sidste år	-141	-409
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	547	-143
Adm. omk. til modregning i udlodning	-122	-142
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	1	17
I alt til rådighed for udlodning, brutto	426	-268
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	125
I alt til rådighed for udlodning, netto	426	-143



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	216	732	-3.699	1.908	1.926
Antal andele	129.459	282.831	340.794	266.294	243.294
Investorernes formue (1.000 kr.)	13.065	29.684	31.012	25.972	25.645
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,92	104,95	91,00	97,53	105,41
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,08	4,09	-10,12	7,89	7,15
- Andelsklasse	0,44	4,10	-11,13	7,18	8,07
Udlodning pr. andel	0,10	2,50	0,00	0,00	1,70
Administrationsomkostninger (i %)	0,78	0,81	0,82	0,82	0,82
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,72	0,81	0,82	0,82	0,82
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1	3	1	1	0
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark		1,10	-0,16	0,38	0,42
- Andelsklasse		0,72	-0,25	0,19	0,28
Tracking Error (i %)		1,50	1,93	1,59	1,51
Kurs ultimo året	100,80	105,14	91,05	97,47	105,29

* 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 og sociale 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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	47.931	30.475
1.	Renteudgifter	13	0
2.	Udbytter	69.888	88.219
	I alt renter og udbytter	117.806	118.694
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	48.574	65.162
	Kapitalandele	725.647	449.356
	Afledte finansielle instrumenter	-696	-223
	Valutakonti	471	205
	Handelsomkostninger	116	130
	I alt kursgevinster og -tab	773.880	514.370
	I alt nettoindtægter	891.686	633.064
4.	Administrationsomkostninger	89.198	75.898
	Resultat før skat	802.488	557.166
5.	Skat	0	-16
	Årets nettoresultat	802.488	557.182
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået for udlodning	151.744	112.549
	Overført til udlodning næste år	5.004	270
6.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	156.748	112.819
	Overført til formuen	645.740	444.363
	I alt disponeret	802.488	557.182

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
7.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	337.674	213.881
	I alt likvide midler	337.674	213.881
7.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.997.494	1.638.683
	I alt obligationer	1.997.494	1.638.683
7.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	111.951	152.709
	Inv-beviser i andre danske UCITS	5.163.175	4.576.280
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	696.197	719.332
	I alt kapitalandele	5.971.323	5.448.321
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	39	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	39	0
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.157	14.056
	Andre tilgodehavender	500	406
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.036
	I alt andre aktiver	16.657	16.498
	AKTIVER I ALT	8.323.187	7.317.383
	PASSIVER		
8.	**Investorernes formue**	7.979.475	7.102.378
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	333.885	210.791
	I alt afledte finansielle instrumenter	333.885	210.791
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	4.747	4.214
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.080	0
	I alt anden gæld	9.827	4.214
	PASSIVER I ALT	8.323.187	7.317.383

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	12.668	6.402
	Noterede obligationer fra danske udstedere	35.263	24.073
	I alt renteindtægter	47.931	30.475
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	13	0
	I alt renteudgifter	13	0
2.	**Udbytter:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	69.888	88.219
	I alt udbytter	69.888	88.219
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	48.574	65.162
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	48.574	65.162
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.123	-10.415
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2	0
	Inv-beviser i andre danske UCITS	655.646	399.228
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	68.876	60.543
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	725.647	449.356
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-709	-771
	Andre kontrakter	13	548
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-696	-223
	Valutakonti	471	205
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	138	187
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	22	57
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	116	130
	I alt kursgevinster og -tab	773.880	514.370

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	37.766	0	32.118	0
	Investeringsforvaltning	37.929	0	32.265	0
	Administration	13.503	0	11.515	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	89.198	0	75.898	0
	I alt adm. omkostninger		89.198		75.898

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	-16
	I alt skat	0	-16

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	117.805	118.693
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	16
	Kursgevinst til udlodning	89.037	32.043
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	1.642	9.493
	Udlodning overført fra sidste år	270	0
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	208.754	160.245
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-51.832	-45.245
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-174	-2.181
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	156.748	112.819
	I alt til rådighed for udlodning, netto	156.748	112.819

		2024 i %	2023 i %
7.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	54,35	52,50
	Øvrige finansielle instrumenter	41,33	44,32
	Andre aktiver/anden gæld	4,32	3,18
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	70.279.632	7.102.378	64.730.808	6.008.794
	Korrektion ved fusion*	2.952.029	307.851	0	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-112.549		0
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		206		0
	Emissioner i året	1.306.312	134.068	6.987.124	673.877
	Indløsninger i året	-2.425.000	-255.527	-1.438.300	-138.573
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		560		1.098
	Overført til udlodning næste år		5.004		270
	Foreslået udlodning		151.744		112.549
	Overførsel af periodens resultat		645.740		444.363
	I alt investorernes formue	72.112.973	7.979.475	70.279.632	7.102.378

*Afdelingen Handelsinvest Defensiv 30 (AK) er fusioneret ind i afdelingen den 24. maj 2024
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 23. maj 2024.
Fusionen omtales nærmere i ledelsesberetningen.

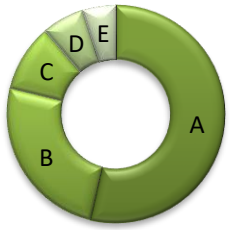
Fusionsnote

		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
	Tilgang ved fusion	2.952.029	307.851
	Resultatopgørelse:		
	Renter og udbytter		4.301
	Kursgevinster og –tab		8.122
	Administrationsomkostninger		1.193
	Periodens nettoresultat		**11.230**
	Investorernes formue:		
	Investorernes formue (primo)	4.047.018	406.220
	Indløsninger i perioden	-1.072.000	-109.753
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		154
	Overførsel af periodens resultat		11.230
	I alt investorernes formue på sammenlægningstidspunktet	**2.975.018**	**307.851**
	Bytteforhold for afdelingen Handelsinvest Defensiv 30 (AK)	0,9926	
	Ombyttet antal andele for afdelingen Handelsinvest Defensiv 30 (AK)	2.952.029	

Noter

Største beholdninger	
PM Taktisk Allokering KL	13,17%
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	12,14%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	9,92%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	4,88%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	4,24%

Formuefordeling



A Aktier **53,70%**

B Traditionelle obligationer **25,10%**

C Virksomhedsobligationer **10,00%**

D Alternativer **6,30%**

E Nye obligationsmarkeder **4,90%**

Hoved- og nøgletal	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	31.247	492.558	-821.641	557.182	802.488
Antal andele	50.273.588	60.790.842	64.730.808	70.279.632	72.112.973
Investorernes formue (1.000 kr.)	5.103.922	6.688.010	6.008.794	7.102.378	7.979.475
Nøgletal:					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.525.757	6.372.594	1.144.136	1.610.544	1.148.226
- Salg	3.202.195	5.175.826	979.336	1.052.783	1.263.236
- I alt	6.727.952	11.548.420	2.123.472	2.663.327	2.411.462

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 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	DK0060781094
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 33% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 2% point • 3,75% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

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

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	878.838	623.500
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-88.076	-74.883
Klassens resultat	790.762	548.617

	2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal Andele	2023 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorernes formue:				
Investorernes formue (primo)	69.266.815	6.998.984	63.718.691	5.914.028
Korrektion ved fusion*	2.952.029	307.851	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-110.827		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		206		0
Emissioner i året	1.294.761	132.898	6.973.124	672.535
Indløsninger i året	-2.425.000	-255.527	-1.425.000	-137.277
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		552		1.081
Overført til udlodning næste år		4.987		204
Foreslået udlodning		149.286		110.827
Overført fra periodens resultat		636.489		437.586
I alt investorernes formue	71.088.605	7.864.899	69.266.815	6.998.984

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	116.114	116.965
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	16
Kursgevinst til udlodning	87.758	31.577
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	1.617	9.355
Udlodning overført fra sidste år	204	0
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	205.693	157.913
Adm. omk. til modregning i udlodning	-51.247	-44.698
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-173	-2.184
I alt til rådighed for udlodning, brutto	154.273	111.031
I alt til rådighed for udlodning, netto	154.273	111.031

*Afdelingen Handelsinvest Defensiv 30 (AK) er fusioneret ind i andelsklassen den 24. maj 2024
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 23. maj 2024.
Fusionen omtales nærmere i ledelsesberetningen.

Fusionsnote

		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
Tilgang ved fusion		2.952.029	307.851
Resultatopgørelse:			
Renter og udbytter			4.301
Kursgevinster og –tab			8.122
Administrationsomkostninger			1.193
Periodens nettoresultat			**11.230**
Investorernes formue:			
Investorernes formue (primo)		4.047.018	406.220
Indløsninger i perioden		-1.072.000	-109.753
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			154
Overførsel af periodens resultat			11.230
I alt investorernes formue på sammenlægningstidspunktet		**2.975.018**	**307.851**
Bytteforhold for afdelingen Handelsinvest Defensiv 30 (AK)	0,9926		
Ombyttet antal andele for afdelingen Handelsinvest Defensiv 30 (AK)		2.952.029	

Noter



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

Hoved- og nøgletal	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	30.414	487.496	-809.539	548.617	790.762
Antal andele	49.866.866	59.975.676	63.718.691	69.266.815	71.088.605
Investorernes formue (1.000 kr.)	5.062.249	6.597.546	5.914.028	6.998.984	7.864.899
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,52	110,00	92,81	101,04	110,64
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	3,78	9,13	-11,29	10,21	10,69
- Andelsklasse	0,57	8,89	-11,98	8,87	11,24
Udlodning pr. andel	0,50	4,40	0,00	1,60	2,10
Administrationsomkostninger (i %)	1,16	1,15	1,18	1,18	1,18
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,03	1,15	1,18	1,18	1,18
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	997	1.398	80	128	115
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,70	1,28	0,27	0,58	0,58
- Andelsklasse	0,27	0,90	0,03	0,36	0,40
Tracking Error (i %)	1,36	1,40	1,76	1,43	1,35
Kurs ultimo året	101,32	110,33	92,84	101,00	110,41

* 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 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	DK0060990174
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 33% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 2% point • 3,75% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

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

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	12.848	9.580
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.122	-1.015
Klassens resultat	11.726	8.565

	2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal Andele	2023 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorernes formue:				
Investorernes formue (primo)	1.012.817	103.394	1.012.117	94.766
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-1.722		0
Emissioner i året	11.551	1.170	14.000	1.342
Indløsninger i året	0	0	-13.300	-1.296
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		8		17
Overført til udlodning næste år		17		66
Foreslået udlodning		2.458		1.722
Overført fra periodens resultat		9.251		6.777
I alt investorernes formue	1.024.368	114.576	1.012.817	103.394

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	1.691	1.728
Kursgevinst til udlodning	1.279	466
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	25	138
Udlodning overført fra sidste år	66	0
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	3.061	2.332
Adm. omk. til modregning i udlodning	-585	-547
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-1	3
I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.475	1.788
I alt til rådighed for udlodning, netto	2.475	1.788



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	833	5.062	-12.102	8.565	11.726
Antal andele	406.722	815.166	1.012.117	1.012.817	1.024.368
Investorernes formue (1.000 kr.)	41.673	90.464	94.766	103.394	114.576
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	102,46	110,98	93,63	102,09	111,85
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	3,78	9,13	-11,29	10,21	10,69
- Andelsklasse	0,72	9,05	-11,85	9,03	11,40
Udlodning pr. andel	0,70	4,60	0,00	1,70	2,40
Administrationsomkostninger (i %)	0,99	1,01	1,03	1,03	1,03
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,88	1,01	1,03	1,03	1,03
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	7	14	1	2	2
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark		1,28	0,07	0,58	0,58
- Andelsklasse		0,92	-0,06	0,38	0,42
Tracking Error (i %)		1,40	1,76	1,43	1,35
Kurs ultimo året	102,26	111,31	93,65	102,04	111,62

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 og sociale 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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	414	283
1.	Renteudgifter	15	0
2.	Udbytter	60.776	44.012
	I alt renter og udbytter	61.175	44.295
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele	546.884	284.586
	Afledte finansielle instrumenter	-316	-301
	Valutakonti	-62	559
	Øvrige aktiver/passiver	-5	5
	Handelsomkostninger	30	65
	I alt kursgevinster og -tab	546.471	284.784
	I alt nettoindtægter	607.646	329.079
4.	Administrationsomkostninger	52.543	38.166
	Resultat før skat	555.103	290.913
5.	Skat	0	-8
	Årets nettoresultat	555.103	290.921
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået for udlodning	99.146	14.294
	Overført til udlodning næste år	3.706	3.267
6.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	102.852	17.561
	Overført til formuen	452.251	273.360
	I alt disponeret	555.103	290.921

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
7.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	4.910	1.028
	I alt likvide midler	4.910	1.028
7.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	15.663
	Inv-beviser i andre danske UCITS	4.176.792	3.133.930
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	432.891	383.924
	I alt kapitalandele	4.609.683	3.533.517
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	18	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	18	0
	Andre aktiver:		
	Andre tilgodehavender	412	276
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	762
	I alt andre aktiver	412	1.038
	AKTIVER I ALT	4.615.023	3.535.583
	PASSIVER		
8.	**Investorernes formue**	4.612.668	3.533.730
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	14
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	14
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	2.355	1.839
	I alt anden gæld	2.355	1.839
	PASSIVER I ALT	4.615.023	3.535.583

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	414	283
	I alt renteindtægter	414	283
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	15	0
	I alt renteudgifter	15	0
2.	**Udbytter:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	60.776	44.012
	I alt udbytter	60.776	44.012
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-392	-758
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1	0
	Inv-beviser i andre danske UCITS	499.172	252.701
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	48.103	32.643
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	546.884	284.586
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-316	-301
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-316	-301
	Valutakonti	-62	559
	Øvrige aktiver/passiver	-5	5
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	46	113
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	16	48
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	30	65
	I alt kursgevinster og -tab	546.471	284.784

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	24.405	0	16.835	0
	Investeringsforvaltning	20.629	0	16.116	0
	Administration	7.509	0	5.215	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	52.543	0	38.166	0
	I alt adm. omkostninger		52.543		38.166

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	-8
	I alt skat	0	-8

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	61.175	44.295
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	8
	Kursgevinst til udlodning	53.271	50.849
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	10.865	5.037
	Udlodning overført fra sidste år	3.267	-59.458
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	128.578	40.731
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-24.365	-19.433
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-1.361	-3.737
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	102.852	17.561
	I alt til rådighed for udlodning, netto	102.852	17.561

		2024 i %	2023 i %
7.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	41,29	41,04
	Øvrige finansielle instrumenter	58,64	58,96
	Andre aktiver/anden gæld	0,07	0,00
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	34.620.584	3.533.730	25.086.755	2.316.787
	Korrektion ved fusion*	3.215.077	350.251	0	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-14.294		0
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		69		0
	Emissioner i året	2.364.775	259.632	10.216.829	991.812
	Indløsninger i året	-670.000	-72.323	-683.000	-67.319
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		500		1.529
	Overført til udlodning næste år		3.706		3.267
	Foreslået udlodning		99.146		14.294
	Overførsel af periodens resultat		452.251		273.360
	I alt investorernes formue	39.530.436	4.612.668	34.620.584	3.533.730

*Afdelingen Handelsinvest Offensiv 60 (AK) er fusioneret ind i afdelingen den 24. maj 2024
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 23. maj 2024.
Fusionen omtales nærmere i ledelsesberetningen.

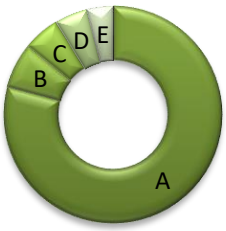
Fusionsnote

		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
	Tilgang ved fusion	3.215.077	350.251
	Resultatopgørelse:		
	Renter og udbytter		5.601
	Kursgevinster og –tab		22.333
	Administrationsomkostninger		1.506
	Periodens nettoresultat		**26.428**
	Investorernes formue:		
	Investorernes formue (primo)	4.233.423	464.834
	Udbetalt udbytte i perioden		-15.278
	Indløsninger i perioden	-1.109.000	-125.885
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		152
	Overførsel af periodens resultat		26.428
	I alt investorernes formue på sammenlægningstidspunktet	**3.124.423**	**350.251**
	Bytteforhold for afdelingen Handelsinvest Offensiv 60 (AK)	1,0293	
	Ombyttet antal andele for afdelingen Handelsinvest Offensiv 60 (AK)	3.215.077	

Noter

Største beholdninger	
PM Taktisk Allokering KL	18,80%
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	17,97%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	14,70%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	6,24%
PM Lange Obligationer	5,96%

Formuefordeling



A Aktier **79,20%**

B Traditionelle obligationer **6,70%**

C Nye obligationsmarkeder **5,40%**

D Virksomhedsobligationer **4,80%**

E Alternativer **3,90%**

Hoved- og nøgletal	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	6.265	271.868	-309.590	290.921	555.103
Antal andele	16.130.976	21.928.895	25.086.755	34.620.584	39.530.436
Investorernes formue (1.000 kr.)	1.617.432	2.522.097	2.316.787	3.533.730	4.612.668
Nøgletal:					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	997.329	2.935.768	356.221	1.683.749	559.022
- Salg	923.342	2.314.914	261.581	778.606	401.882
- I alt	1.920.671	5.250.682	617.802	2.462.355	960.904

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 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	DK0060780799
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 49,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 7,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 3% point • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

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

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	581.719	312.670
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-50.651	-36.490
Klassens resultat	531.068	276.180

	2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal Andele	2023 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorernes formue:				
Investorernes formue (primo)	33.137.786	3.378.780	23.679.457	2.184.023
Korrektion ved fusion*	3.215.077	350.251	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-13.255		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		69		0
Emissioner i året	2.214.300	242.722	10.123.329	982.644
Indløsninger i året	-640.000	-68.848	-665.000	-65.519
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		478		1.452
Overført til udlodning næste år		3.561		3.254
Foreslået udlodning		94.818		13.255
Overført fra periodens resultat		432.689		259.671
I alt investorernes formue	37.927.163	4.421.265	33.137.786	3.378.780

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	58.637	42.353
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	8
Kursgevinst til udlodning	51.060	48.619
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	10.433	4.817
Udlodning overført fra sidste år	3.254	-56.851
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	123.384	38.946
Adm. omk. til modregning i udlodning	-23.666	-18.709
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-1.339	-3.728
I alt til rådighed for udlodning, brutto	98.379	16.509
I alt til rådighed for udlodning, netto	98.379	16.509

*Afdelingen Handelsinvest Offensiv 60 (AK) er fusioneret ind i andelsklassen den 24. maj 2024
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 23. maj 2024.
Fusionen omtales nærmere i ledelsesberetningen.

Fusionsnote

		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
Tilgang ved fusion		3.215.077	350.251
Resultatopgørelse:			
Renter og udbytter			5.601
Kursgevinster og –tab			22.333
Administrationsomkostninger			1.506
Periodens nettoresultat			**26.428**
Investorernes formue:			
Investorernes formue (primo)		4.233.423	464.834
Udbetalt udbytte i perioden			-15.278
Indløsninger i perioden		-1.109.000	-125.885
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			152
Overførsel af periodens resultat			26.428
I alt investorernes formue på sammenlægningstidspunktet		**3.124.423**	**350.251**
Bytteforhold for afdelingen Handelsinvest Offensiv 60 (AK)	1,0293		
Ombyttet antal andele for afdelingen Handelsinvest Offensiv 60 (AK)		3.215.077	

Noter



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

Hoved- og nøgletal	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	4.782	262.035	-293.486	276.180	531.068
Antal andele	15.654.860	20.921.560	23.679.457	33.137.786	37.927.163
Investorernes formue (1.000 kr.)	1.568.697	2.403.651	2.184.023	3.378.780	4.421.265
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,21	114,89	92,23	101,96	116,57
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	4,89	14,72	-11,35	12,38	14,33
- Andelsklasse	0,54	14,65	-11,84	10,55	14,77
Udlodning pr. andel	0,00	9,80	0,00	0,40	2,50
Administrationsomkostninger (i %)	1,41	1,42	1,43	1,35	1,28
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,24	1,40	1,43	1,35	1,28
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	331	691	12	62	29
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,04	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,64	1,30	0,39	0,70	0,68
- Andelsklasse	0,25	0,98	0,14	0,49	0,51
Tracking Error (i %)	1,29	1,38	1,71	1,35	1,28
Kurs ultimo året	99,93	115,37	92,25	101,92	116,21

* 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 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	DK0060990257
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 49,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 7,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 3% point • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

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

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	25.927	16.417
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.892	-1.676
Klassens resultat	24.035	14.741

	2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal Andele	2023 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorernes formue:				
Investorernes formue (primo)	1.482.798	154.950	1.407.298	132.764
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-1.039		0
Emissioner i året	150.475	16.910	93.500	9.168
Indløsninger i året	-30.000	-3.475	-18.000	-1.800
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		22		77
Overført til udlodning næste år		145		13
Foreslået udlodning		4.328		1.039
Overført fra periodens resultat		19.562		13.689
I alt investorernes formue	1.603.273	191.403	1.482.798	154.950

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	2.538	1.942
Kursgevinst til udlodning	2.211	2.230
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	432	220
Udlodning overført fra sidste år	13	-2.607
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	5.194	1.785
Adm. omk. til modregning i udlodning	-699	-724
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-22	-9
I alt til rådighed for udlodning, brutto	4.473	1.052
I alt til rådighed for udlodning, netto	4.473	1.052



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1.483	9.833	-16.104	14.741	24.035
Antal andele	476.116	1.007.335	1.407.298	1.482.798	1.603.273
Investorernes formue (1.000 kr.)	48.735	118.446	132.764	154.950	191.403
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	102,36	117,58	94,34	104,50	119,38
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	4,89	14,72	-11,35	12,38	14,33
- Andelsklasse	0,75	14,87	-11,66	10,77	15,00
Udlodning pr. andel	0,00	10,30	0,00	0,70	2,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,17	1,23	1,23	1,16	1,08
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,04	1,21	1,23	1,16	1,08
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	9	25	1	3	1
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,03	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark		1,30	0,22	0,70	0,68
- Andelsklasse		1,00	0,10	0,51	0,53
Tracking Error (i %)		1,38	1,71	1,35	1,28
Kurs ultimo året	102,08	118,08	94,36	104,46	119,01

* 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 og sociale 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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	862	172
1.	Renteudgifter	3	0
2.	Udbytter	41.940	29.939
	I alt renter og udbytter	42.799	30.111
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele	392.607	186.169
	Afledte finansielle instrumenter	-108	-126
	Valutakonti	767	58
	Øvrige aktiver/passiver	-3	3
	Handelsomkostninger	71	85
	I alt kursgevinster og -tab	393.192	186.019
	I alt nettoindtægter	435.991	216.130
4.	Administrationsomkostninger	34.111	24.350
	Resultat før skat	401.880	191.780
5.	Skat	0	-4
	Årets nettoresultat	401.880	191.784
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået for udlodning	121.199	71.464
	Overført til udlodning næste år	1.229	106
6.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	122.428	71.570
	Overført til formuen	279.452	120.214
	I alt disponeret	401.880	191.784

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
7.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	4.145	3.145
	I alt likvide midler	4.145	3.145
7.	**Kapitalandele:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	2.294.627	1.747.158
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	492.319	294.999
	I alt kapitalandele	2.786.946	2.042.157
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	6	0
	Andre aktiver:		
	Andre tilgodehavender	398	229
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.996	0
	I alt andre aktiver	5.394	229
	AKTIVER I ALT	2.796.491	2.045.531
	PASSIVER		
8.	**Investorernes formue**	2.794.927	2.044.016
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	5
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	5
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	1.564	1.091
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	419
	I alt anden gæld	1.564	1.510
	PASSIVER I ALT	2.796.491	2.045.531

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	862	172
	I alt renteindtægter	862	172
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	3	0
	I alt renteudgifter	3	0
2.	**Udbytter:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	41.940	29.939
	I alt udbytter	41.940	29.939
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1	0
	Inv-beviser i andre danske UCITS	320.411	152.931
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	72.195	33.238
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	392.607	186.169
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-108	-126
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-108	-126
	Valutakonti	767	58
	Øvrige aktiver/passiver	-3	3
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	112	162
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	41	77
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	71	85
	I alt kursgevinster og -tab	393.192	186.019

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	14.890	0	10.000	0
	Investeringsforvaltning	14.617	0	11.234	0
	Administration	4.604	0	3.116	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	34.111	0	24.350	0
	I alt adm. omkostninger		34.111		24.350

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	-4
	I alt skat	0	-4

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	42.799	30.111
	Ikke refunderbare udbytteskatter	0	4
	Kursgevinst til udlodning	83.239	35.756
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	12.970	19.508
	Udlodning overført fra sidste år	106	198
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	139.114	85.577
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-15.547	-11.663
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-1.139	-2.344
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	122.428	71.570
	I alt til rådighed for udlodning, netto	122.428	71.570

		2024 i %	2023 i %
7.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	61,68	57,41
	Øvrige finansielle instrumenter	38,04	42,50
	Andre aktiver/anden gæld	0,28	0,09
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	18.697.294	2.044.016	13.479.227	1.334.846
	Korrektion ved fusion*	1.638.146	190.000	0	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-71.464		-25.845
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-568		219
	Emissioner i året	2.308.897	268.630	5.646.067	586.118
	Indløsninger i året	-330.000	-37.928	-428.000	-44.079
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		361		973
	Overført til udlodning næste år		1.229		106
	Foreslået udlodning		121.199		71.464
	Overførsel af periodens resultat		279.452		120.214
	I alt investorernes formue	22.314.337	2.794.927	18.697.294	2.044.016

*Afdelingen Handelsinvest Offensiv 80 (AK) er fusioneret ind i afdelingen den 24. maj 2024
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 23. maj 2024.
Fusionen omtales nærmere i ledelsesberetningen.

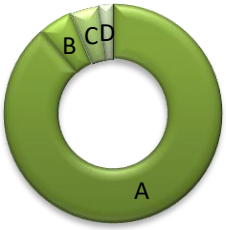
Fusionsnote

		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
	Tilgang ved fusion	1.638.146	190.000
	Resultatopgørelse:		
	Renter og udbytter		3.644
	Kursgevinster og –tab		19.473
	Administrationsomkostninger		1.049
	Periodens nettoresultat		**22.068**
	Investorernes formue:		
	Investorernes formue (primo)	2.593.098	304.090
	Udbetalt udbytte i perioden		-29.510
	Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning		689
	Emissioner i perioden	9.629	1.128
	Indløsninger i perioden	-901.000	-108.597
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		132
	Overførsel af periodens resultat		22.068
	I alt investorernes formue på sammenlægningstidspunktet	**1.701.727**	**190.000**
	Bytteforhold for afdelingen Handelsinvest Offensiv 80 (AK)	0,9630	
	Ombyttet antal andele for afdelingen Handelsinvest Offensiv 80 (AK)	1.638.146	

Noter

Største beholdninger	
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	19,81%
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	19,68%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	13,36%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	8,31%
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	6,41%

Formuefordeling



A Aktier **88,50%**

B Nye obligationsmarkeder **5,10%**

C Virksomhedsobligationer **4,20%**

D Alternativer **2,20%**

Hoved- og nøgletal	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	9.103	195.253	-175.699	191.784	401.880
Antal andele	8.351.267	11.542.446	13.479.227	18.697.294	22.314.337
Investorernes formue (1.000 kr.)	860.687	1.397.702	1.334.846	2.044.016	2.794.927
Nøgletal:					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	795.053	1.365.324	334.896	915.611	482.221
- Salg	689.648	1.033.010	228.523	409.982	338.701
- I alt	1.484.701	2.398.334	563.419	1.325.593	820.922

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 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	DK0060779783
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 66% MSCI ACWI Net Total Return Index • 10% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 9% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 4% point • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

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

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	401.515	197.967
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-31.729	-22.492
Klassens resultat	369.786	175.475

	2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal Andele	2023 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorernes formue:				
Investorernes formue (primo)	17.316.726	1.889.343	12.309.572	1.216.214
Korrektion ved fusion*	1.638.146	190.000	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-65.803		-23.388
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-437		279
Emissioner i året	1.936.267	224.627	5.410.154	561.328
Indløsninger i året	-330.000	-37.928	-403.000	-41.454
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		332		889
Overført til udlodning næste år		1.183		82
Foreslået udlodning		111.030		65.803
Overført fra periodens resultat		257.573		109.590
I alt investorernes formue	20.561.139	2.569.920	17.316.726	1.889.343

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	39.353	27.833
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	4
Kursgevinst til udlodning	76.540	33.050
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	11.921	18.029
Udlodning overført fra sidste år	82	154
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	127.896	79.070
Adm. omk. til modregning i udlodning	-14.630	-10.884
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-1.053	-2.301
I alt til rådighed for udlodning, brutto	112.213	65.885
I alt til rådighed for udlodning, netto	112.213	65.885

*Afdelingen Handelsinvest Offensiv 80 (AK) er fusioneret ind i andelsklassen den 24. maj 2024
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 23. maj 2024.
Fusionen omtales nærmere i ledelsesberetningen.

Fusionsnote

		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
Tilgang ved fusion		1.638.146	190.000
Resultatopgørelse:			
Renter og udbytter			3.644
Kursgevinster og –tab			19.473
Administrationsomkostninger			1.049
Periodens nettoresultat			**22.068**
Investorernes formue:			
Investorernes formue (primo)		2.593.098	304.090
Udbetalt udbytte i perioden			-29.510
Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning			689
Emissioner i perioden		9.629	1.128
Indløsninger i perioden		-901.000	-108.597
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			132
Overførsel af periodens resultat			22.068
I alt investorernes formue på sammenlægningstidspunktet		**1.701.727**	**190.000**
Bytteforhold for afdelingen Handelsinvest Offensiv 80 (AK)	0,9630		
Ombyttet antal andele for afdelingen Handelsinvest Offensiv 80 (AK)		1.638.146	

Noter



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

Hoved- og nøgletal	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	7.621	186.630	-162.012	175.475	369.786
Antal andele	8.079.542	10.789.014	12.309.572	17.316.726	20.561.139
Investorernes formue (1.000 kr.)	831.929	1.304.219	1.216.214	1.889.343	2.569.920
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	102,97	120,88	98,80	109,11	124,99
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	5,68	20,50	-11,59	14,64	18,09
- Andelsklasse	0,75	20,04	-11,85	12,51	18,59
Udlodning pr. andel	2,30	8,30	1,90	3,80	5,40
Administrationsomkostninger (i %)	1,67	1,62	1,61	1,50	1,41
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,45	1,59	1,61	1,50	1,41
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	214	401	17	78	65
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,04	0,00	0,01	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,60	1,30	0,45	0,76	0,72
- Andelsklasse	0,27	1,03	0,23	0,58	0,59
Tracking Error (i %)	1,33	1,47	1,65	1,20	1,21
Kurs ultimo året	102,56	121,43	98,84	109,09	124,57

* 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 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	DK0060990331
Børsnoteret	Nej
Oprettet	21. februar 2018
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 66% MSCI ACWI Net Total Return Index • 10% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index • 9% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 5% CIBOR 3 mdr. + 4% point • 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

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

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje	34.476	18.167
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.382	-1.858
Klassens resultat	32.094	16.309

	2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal Andele	2023 1.000 kr. Formue-Værdi
Investorernes formue:				
Investorernes formue (primo)	1.380.568	154.673	1.169.655	118.632
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-5.661		-2.457
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-131		-60
Emissioner i året	372.630	44.003	235.913	24.790
Indløsninger i året	0	0	-25.000	-2.625
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		29		84
Overført til udlodning næste år		46		24
Foreslået udlodning		10.169		5.661
Overført fra periodens resultat		21.879		10.624
I alt investorernes formue	1.753.198	225.007	1.380.568	154.673

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	3.446	2.278
Kursgevinst til udlodning	6.699	2.706
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	1.049	1.479
Udlodning overført fra sidste år	24	44
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	11.218	6.507
Adm. omk. til modregning i udlodning	-917	-779
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-86	-43
I alt til rådighed for udlodning, brutto	10.215	5.685
I alt til rådighed for udlodning, netto	10.215	5.685



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1.482	8.623	-13.687	16.309	32.094
Antal andele	271.725	753.432	1.169.655	1.380.568	1.753.198
Investorernes formue (1.000 kr.)	28.758	93.483	118.632	154.673	225.007
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	105,83	124,08	101,42	112,04	128,34
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	5,68	20,50	-11,59	14,64	18,09
- Andelsklasse	1,00	20,26	-11,69	12,70	18,80
Udlodning pr. andel	2,70	8,70	2,10	4,10	5,80
Administrationsomkostninger (i %)	1,35	1,44	1,44	1,33	1,24
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,20	1,41	1,44	1,33	1,24
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	7	17	2	7	6
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,03	0,00	0,01	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark		1,30	0,30	0,76	0,72
- Andelsklasse		1,05	0,18	0,60	0,61
Tracking Error (i %)		1,46	1,64	1,20	1,21
Kurs ultimo året	105,42	124,63	101,46	112,02	127,90

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: • 37% Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index • 37% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index • 6% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 5% J.P. EMBI Global Diversified Composite index (Hedged into DKK) • 5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	5.387	4.641
2.	Udbytter	37	13
	I alt renter og udbytter	5.424	4.654
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	2.900	3.258
	Kapitalandele	5.397	8.855
	Afledte finansielle instrumenter	-147	-238
	Valutakonti	-3	17
	Handelsomkostninger	4	3
	I alt kursgevinster og -tab	8.143	11.889
	I alt nettoindtægter	13.567	16.543
4.	Administrationsomkostninger	1.129	1.214
	Resultat før skat	12.438	15.329
	Årets nettoresultat	12.438	15.329
	Til disposition	12.438	15.329
	Overført til formuen	12.438	15.329

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
5.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	671	1.963
	I alt likvide midler	671	1.963
5.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	187.626	198.576
	I alt obligationer	187.626	198.576
5.	**Kapitalandele:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	69.463	80.531
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	10.958	8.585
	I alt kapitalandele	80.421	89.116
5.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	7	0
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.661	1.704
	Andre tilgodehavender	4	4
	I alt andre aktiver	1.665	1.708
	AKTIVER I ALT	270.390	291.363
	PASSIVER		
6.	**Investorernes formue**	266.509	288.001
5.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	9
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	9
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	63	66
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.818	3.287
	I alt anden gæld	3.881	3.353
	PASSIVER I ALT	270.390	291.363

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	17	21
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.370	4.620
	I alt renteindtægter	5.387	4.641
2.	**Udbytter:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	37	13
	I alt udbytter	37	13
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	2.900	3.258
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	2.900	3.258
	Kapitalandele:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	4.475	7.846
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	922	1.009
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	5.397	8.855
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-147	-238
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-147	-238
	Valutakonti	-3	17
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	4	3
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	4	3
	I alt kursgevinster og -tab	8.143	11.889

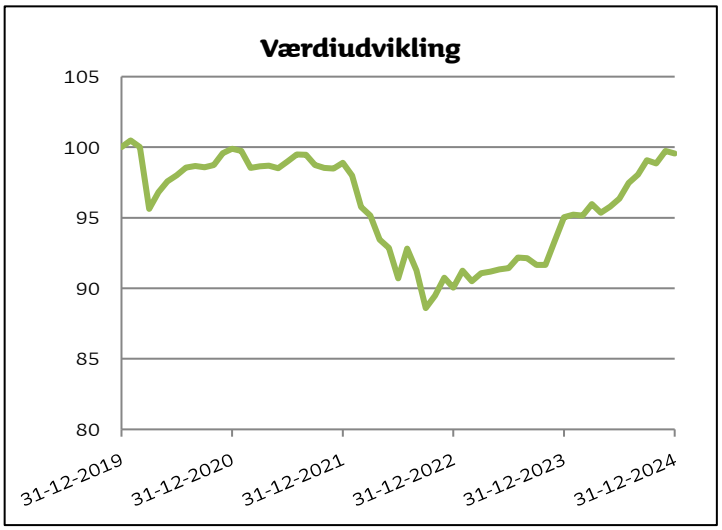
		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	405	0	435	0
	Investeringsforvaltning	338	0	363	0
	Administration	386	0	416	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.129	0	1.214	0
	I alt adm. omkostninger		1.129		1.214

		2024 i %	2023 i %
5.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	70,40	68,95
	Øvrige finansielle instrumenter	30,18	30,94
	Andre aktiver/anden gæld	-0,58	0,11
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
6.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	2.531.074	288.001	2.462.074	265.440
	Emissioner i året	70.000	8.048	309.000	33.884
	Indløsninger i året	-365.000	-42.051	-240.000	-26.750
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		73		98
	Overførsel af periodens resultat		12.438		15.329
	I alt investorernes formue	2.236.074	266.509	2.531.074	288.001

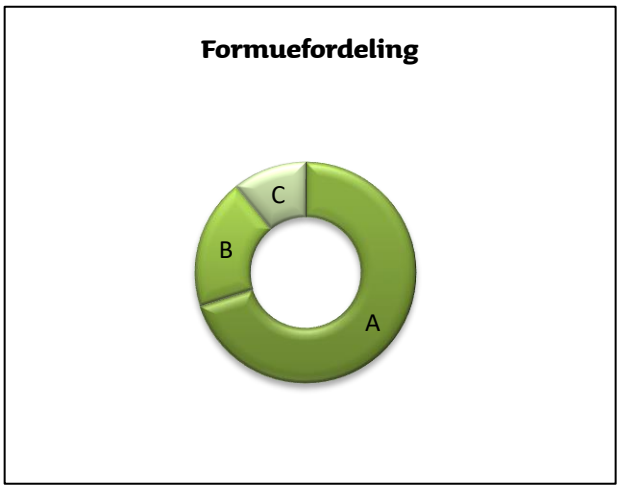
Noter



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

Største beholdninger

1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2029 (321E)	9,82%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	7,92%
PM Nye Obligationsmarkeder	5,93%
All Corporate Credit KL	5,28%
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2027 (10F)	4,96%



A Traditionelle obligationer **70,06%**

B Virksomhedsobligationer **19,17%**

C Nye obligationsmarkeder **10,77%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-218	-5.008	-29.078	15.329	12.438
Antal andele	4.267.074	2.953.074	2.462.074	2.531.074	2.236.074
Investorernes formue (1.000 kr.)	510.350	349.682	265.440	288.001	266.509
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	119,60	118,41	107,81	113,79	119,19
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,11	-0,58	-7,93	5,16	3,67
- Afdeling	-0,10	-0,99	-8,95	5,54	4,75
Administrationsomkostninger (i %)	0,50	0,48	0,42	0,42	0,42
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,50	0,48	0,42	0,42	0,42
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	255.875	312.243	89.087	132.480	136.493
- Salg	271.640	423.643	129.943	112.391	150.968
- I alt	527.515	735.886	219.030	244.871	287.461
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	21	7	3	3	4
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,35	0,16	-0,60	-0,13	0,08
- Afdeling	0,34	0,12	-0,58	-0,17	0,06
Tracking Error (i %)	1,07	1,19	1,55	1,36	1,28
Kurs ultimo året	119,59	118,45	107,93	113,65	119,23

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende
ISIN-kode	DK0060259430
Børsnoteret	Nej
Oprettet	12. oktober 2010
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: • 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index • 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK) • 5% CIBOR 3 mdr. + 1 % point • 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK) • 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index • 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index

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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	66.796	52.670
1.	Renteudgifter	2	5
2.	Udbytter	25.422	38.860
	I alt renter og udbytter	92.216	91.525
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	53.129	80.017
	Kapitalandele	437.644	339.535
	Afledte finansielle instrumenter	-1.947	-2.565
	Valutakonti	196	139
	Handelsomkostninger	72	138
	I alt kursgevinster og -tab	488.950	416.988
	I alt nettoindtægter	581.166	508.513
4.	Administrationsomkostninger	62.271	60.448
	Resultat før skat	518.895	448.065
5.	Skat	0	-320
	Årets nettoresultat	518.895	448.385
	Til disposition	518.895	448.385
	Overført til formuen	518.895	448.385

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
6.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	170.646	276.771
	I alt likvide midler	170.646	276.771
6.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.630.431	2.514.218
	I alt obligationer	2.630.431	2.514.218
6.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	207.502	281.745
	Inv-beviser i andre danske UCITS	3.450.578	3.281.472
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	590.933	582.966
	I alt kapitalandele	4.249.013	4.146.183
6.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	105	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	105	0
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.521	20.154
	Andre tilgodehavender	321	292
	I alt andre aktiver	18.842	20.446
	AKTIVER I ALT	7.069.037	6.957.618
	PASSIVER		
7.	**Investorernes formue**	6.866.848	6.741.827
6.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	161.455	185.240
	I alt afledte finansielle instrumenter	161.455	185.240
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	3.504	3.374
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	37.230	27.177
	I alt anden gæld	40.734	30.551
	PASSIVER I ALT	7.069.037	6.957.618

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	7.119	5.511
	Noterede obligationer fra danske udstedere	59.677	47.159
	I alt renteindtægter	66.796	52.670
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	2	5
	I alt renteudgifter	2	5
2.	**Udbytter:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	25.422	38.860
	I alt udbytter	25.422	38.860
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	53.129	80.017
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	53.129	80.017
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.108	-19.090
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	73	359
	Inv-beviser i andre danske UCITS	393.356	312.282
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	42.107	45.984
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	437.644	339.535
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-1.933	-2.556
	Andre kontrakter	-14	-9
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.947	-2.565
	Valutakonti	196	139
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	95	166
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	23	28
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	72	138
	I alt kursgevinster og -tab	488.950	416.988

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2024** 1.000 kr. Andel af fælles omk.	**2023** 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2023** 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	27.193	0	26.386	0
	Investeringsforvaltning	23.793	0	23.088	0
	Administration	11.285	0	10.974	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	62.271	0	60.448	0
	I alt adm. omkostninger		62.271		60.448

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	-320
	I alt skat	0	-320

		2024 i %	2023 i %
6.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	54,86	54,68
	Øvrige finansielle instrumenter	42,97	41,36
	Andre aktiver/anden gæld	2,17	3,96
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

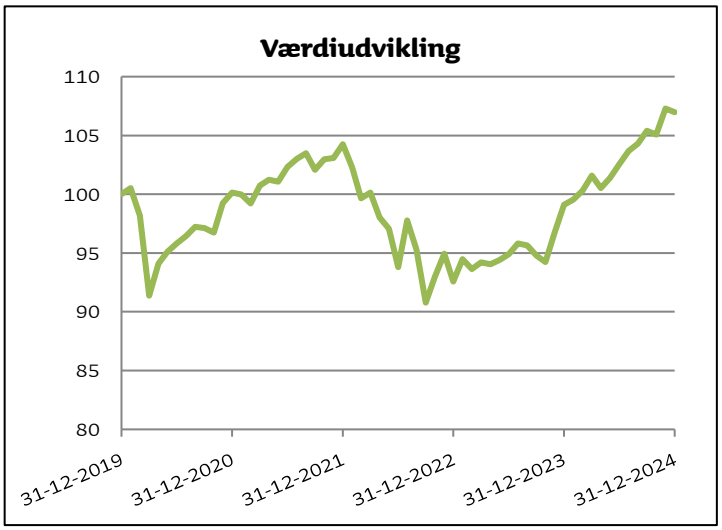
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
7.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	48.506.670	6.741.827	51.518.670	6.689.527
	Korrektion ved fusion*	134.525	19.206	0	0
	Emissioner i året	496.500	71.264	468.000	64.528
	Indløsninger i året	-3.370.000	-485.461	-3.480.000	-461.394
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.117		781
	Overførsel af periodens resultat		518.895		448.385
	I alt investorernes formue	45.767.695	6.866.848	48.506.670	6.741.827

*Afdelingen Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) er fusioneret ind i afdelingen den 24. maj 2024
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 23. maj 2024.
Fusionen omtales nærmere i ledelsesberetningen.

Fusionsnote

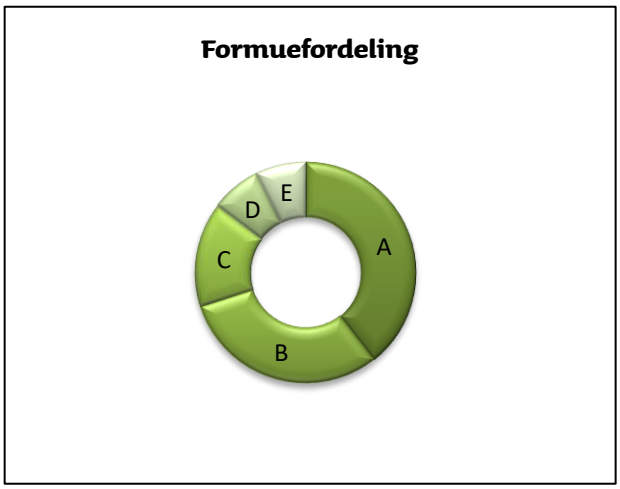
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
Tilgang ved fusion		134.525	19.206
Resultatopgørelse:			
Renter og udbytter			307
Kursgevinster og –tab			62
Administrationsomkostninger			170
Periodens nettoresultat			**199**
Investorernes formue:			
Investorernes formue (primo)		404.362	37.870
Indløsninger i perioden		-200.500	-18.891
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			28
Overførsel af periodens resultat			199
I alt investorernes formue på sammenlægningstidspunktet		**203.862**	**19.206**
Bytteforhold for afdelingen Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK)	0,6600		
Ombyttet antal andele for afdelingen Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK)		134.525	

Noter



Største beholdninger	
PM Taktisk Allokering KL	10,92%
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	6,10%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	5,91%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	4,85%
All Corporate Credit KL	3,98%

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



A Traditionelle obligationer **39,40%**

B Aktier **30,60%**

C Virksomhedsobligationer **15,30%**

D Alternativer **7,40%**

E Nye obligationsmarkeder **7,30%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-14.049	376.783	-929.750	448.385	518.895
Antal andele	70.745.659	59.947.659	51.518.670	48.506.670	45.767.695
Investorernes formue (1.000 kr.)	9.936.420	8.764.870	6.689.527	6.741.827	6.866.848
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	140,45	146,21	129,85	138,99	150,04
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,08	4,09	-10,12	7,89	7,15
- Afdeling	0,14	4,10	-11,19	7,04	7,95
Administrationsomkostninger (i %)	0,90	0,89	0,92	0,92	0,92
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,81	0,89	0,92	0,92	0,92
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	5.217.808	6.645.818	1.199.005	1.361.494	1.085.341
- Salg	5.713.506	7.718.670	2.168.340	1.751.201	1.206.870
- I alt	10.931.314	14.364.488	3.367.345	3.112.695	2.292.211
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.301	1.268	106	138	72
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,79	0,81	0,05	0,38	0,42
- Afdeling	0,43	0,44	-0,16	0,17	0,26
Tracking Error (i %)	1,55	1,58	1,99	1,58	1,50
Kurs ultimo året	140,29	146,46	129,91	138,92	149,89

* 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 og sociale 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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	81.833	58.206
2.	Udbytter	78.313	112.181
	I alt renter og udbytter	160.146	170.387
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	84.639	122.865
	Kapitalandele	1.390.031	909.397
	Afledte finansielle instrumenter	-1.993	-2.617
	Valutakonti	279	805
	Handelsomkostninger	182	287
	I alt kursgevinster og -tab	1.472.774	1.030.163
	I alt nettoindtægter	1.632.920	1.200.550
4.	Administrationsomkostninger	162.758	144.306
	Resultat før skat	1.470.162	1.056.244
5.	Skat	-23	-72
	Årets nettoresultat	1.470.185	1.056.316
	Til disposition	1.470.185	1.056.316
	Overført til formuen	1.470.185	1.056.316

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
6.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	324.976	168.789
	I alt likvide midler	324.976	168.789
6.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.604.300	3.093.848
	I alt obligationer	3.604.300	3.093.848
6.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	208.095	285.691
	Inv-beviser i andre danske UCITS	9.463.185	8.331.672
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.311.755	1.312.895
	I alt kapitalandele	10.983.035	9.930.258
6.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	108	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	108	0
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27.872	25.314
	Andre tilgodehavender	1.091	914
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	705
	I alt andre aktiver	28.963	26.933
	AKTIVER I ALT	14.941.382	13.219.828
	PASSIVER		
7.	**Investorernes formue**	14.566.280	13.082.708
6.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	303.944	129.422
	I alt afledte finansielle instrumenter	303.944	129.422
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	8.595	7.698
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	62.563	0
	I alt anden gæld	71.158	7.698
	PASSIVER I ALT	14.941.382	13.219.828

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	14.560	3.576
	Noterede obligationer fra danske udstedere	67.273	54.630
	I alt renteindtægter	81.833	58.206
2.	**Udbytter:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	78.313	112.181
	I alt udbytter	78.313	112.181
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	84.639	122.865
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	84.639	122.865
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.027	-21.055
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	201	1.055
	Inv-beviser i andre danske UCITS	1.259.802	804.859
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	128.001	124.538
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.390.031	909.397
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-1.980	-2.606
	Andre kontrakter	-13	-11
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.993	-2.617
	Valutakonti	279	805
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	215	327
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	33	40
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	182	287
	I alt kursgevinster og -tab	1.472.774	1.030.163

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	69.259	0	61.390	0
	Investeringsforvaltning	69.258	0	61.390	0
	Administration	24.241	0	21.526	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	162.758	0	144.306	0
	I alt adm. omkostninger		162.758		144.306

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-23	-72
	I alt skat	-23	-72

		2024 i %	2023 i %
6.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	54,26	53,26
	Øvrige finansielle instrumenter	43,80	45,30
	Andre aktiver/anden gæld	1,94	1,44
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
7.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	74.657.358	13.082.708	72.151.558	11.607.428
	Emissioner i året	1.732.000	323.204	3.320.800	553.571
	Indløsninger i året	-1.680.000	-310.866	-815.000	-135.554
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.049		947
	Overførsel af periodens resultat		1.470.185		1.056.316
	I alt investorernes formue	74.709.358	14.566.280	74.657.358	13.082.708

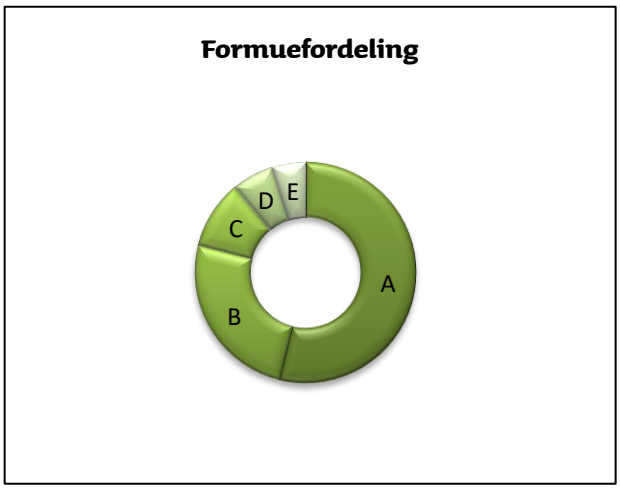
Noter



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

Største beholdninger

PM Taktisk Allokering KL	13,13%
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	12,14%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	9,93%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	4,65%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	4,26%



A Aktier **53,80%**

B Traditionelle obligationer **25,20%**

C Virksomhedsobligationer **10,00%**

D Alternativer **6,10%**

E Nye obligationsmarkeder **4,90%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-14.306	1.081.249	-1.632.001	1.056.316	1.470.185
Antal andele	70.239.495	73.596.495	72.151.558	74.657.358	74.709.358
Investorernes formue (1.000 kr.)	11.788.788	13.470.611	11.607.428	13.082.708	14.566.280
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	167,84	183,03	160,88	175,24	194,97
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	3,78	9,13	-11,29	10,21	10,69
- Afdeling	0,19	9,05	-12,11	8,93	11,26
Administrationsomkostninger (i %)	1,16	1,15	1,18	1,18	1,18
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,03	1,15	1,18	1,18	1,18
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	8.022.191	12.016.702	2.171.286	3.013.096	2.178.874
- Salg	8.256.309	11.141.988	2.321.405	2.593.177	1.953.226
- I alt	16.278.500	23.158.690	4.492.691	5.606.273	4.132.100
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	2.418	3.211	171	287	182
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,03	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,84	0,94	0,27	0,58	0,58
- Afdeling	0,43	0,55	0,02	0,35	0,39
Tracking Error (i %)	1,49	1,52	1,87	1,47	1,39
Kurs ultimo året	167,55	183,58	160,93	175,21	194,58

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

Afdelingsprofil

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

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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	2.271	395
1.	Renteudgifter	2	0
2.	Udbytter	82.430	109.536
	I alt renter og udbytter	84.699	109.931
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele	1.614.975	902.844
	Afledte finansielle instrumenter	-1.371	-1.762
	Valutakonti	474	744
	Handelsomkostninger	71	153
	I alt kursgevinster og -tab	1.614.007	901.673
	I alt nettoindtægter	1.698.706	1.011.604
4.	Administrationsomkostninger	145.812	118.142
	Resultat før skat	1.552.894	893.462
5.	Skat	-8	-92
	Årets nettoresultat	1.552.902	893.554
	Til disposition	1.552.902	893.554
	Overført til formuen	1.552.902	893.554

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
6.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	18.876	36.767
	I alt likvide midler	18.876	36.767
6.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	45.802
	Inv-beviser i andre danske UCITS	11.610.711	8.785.233
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.160.568	1.074.805
	I alt kapitalandele	12.771.279	9.905.840
6.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	75	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	75	0
	Andre aktiver:		
	Andre tilgodehavender	1.204	838
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	671
	I alt andre aktiver	1.204	1.509
	AKTIVER I ALT	12.791.434	9.944.116
	PASSIVER		
7.	**Investorernes formue**	12.784.922	9.938.923
6.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	69
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	69
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	6.512	5.124
	I alt anden gæld	6.512	5.124
	PASSIVER I ALT	12.791.434	9.944.116

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	2.271	395
	I alt renteindtægter	2.271	395
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	2	0
	I alt renteudgifter	2	0
2.	**Udbytter:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	82.430	109.536
	I alt udbytter	82.430	109.536
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-1.146	-2.801
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4	15
	Inv-beviser i andre danske UCITS	1.483.371	801.545
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	132.746	104.085
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.614.975	902.844
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-1.371	-1.762
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.371	-1.762
	Valutakonti	474	744
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	131	249
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	60	96
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	71	153
	I alt kursgevinster og -tab	1.614.007	901.673

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	68.564	0	52.656	0
	Investeringsforvaltning	57.136	0	49.995	0
	Administration	20.112	0	15.491	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	145.812	0	118.142	0
	I alt adm. omkostninger		145.812		118.142

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-8	-92
	I alt skat	-8	-92

		2024 i %	2023 i %
6.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	41,78	41,74
	Øvrige finansielle instrumenter	58,11	57,93
	Andre aktiver/anden gæld	0,11	0,33
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

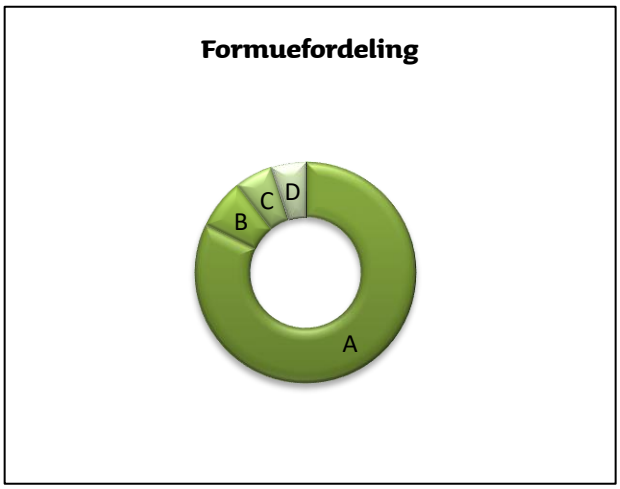
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
7.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	81.478.527	9.938.923	70.868.527	7.813.747
	Emissioner i året	9.880.000	1.303.343	11.360.000	1.315.858
	Indløsninger i året	-100.000	-12.228	-750.000	-86.366
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.982		2.130
	Overførsel af periodens resultat		1.552.902		893.554
	I alt investorernes formue	91.258.527	12.784.922	81.478.527	9.938.923

Noter



Største beholdninger	
PM Taktisk Allokering KL	18,76%
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	17,97%
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	14,67%
PM Lange Obligationer	6,82%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	6,28%

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



A Aktier **79,10%**

B Traditionelle obligationer **7,00%**

C Nye obligationsmarkeder **5,40%**

D Virksomhedsobligationer **4,80%**

E Alternativer **3,70%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	8.859	1.046.080	-1.070.583	893.554	1.552.902
Antal andele	61.880.530	69.488.630	70.868.527	81.478.527	91.258.527
Investorernes formue (1.000 kr.)	6.761.648	8.714.034	7.813.747	9.938.923	12.784.922
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,27	125,40	110,26	121,98	140,10
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	4,89	14,72	-11,35	12,38	14,33
- Afdeling	0,36	14,76	-12,08	10,63	14,85
Administrationsomkostninger (i %)	1,41	1,41	1,43	1,35	1,28
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,24	1,39	1,43	1,35	1,28
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	4.831.501	9.941.723	1.063.956	2.399.509	2.065.139
- Salg	4.748.268	8.989.012	928.882	1.235.197	807.961
- I alt	9.579.769	18.930.735	1.992.838	3.634.706	2.873.100
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.581	2.802	59	153	71
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,04	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,64	1,30	0,39	0,70	0,68
- Afdeling	0,25	0,98	0,14	0,48	0,50
Tracking Error (i %)	1,38	1,48	1,84	1,46	1,37
Kurs ultimo året	108,98	125,94	110,30	121,98	139,66

* 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. 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 og sociale 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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	3.362	304
1.	Renteudgifter	1	0
2.	Udbytter	83.914	72.135
	I alt renter og udbytter	87.275	72.439
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele	1.589.901	828.999
	Afledte finansielle instrumenter	-1.008	-1.240
	Valutakonti	2.631	954
	Handelsomkostninger	297	448
	I alt kursgevinster og -tab	1.591.227	828.265
	I alt nettoindtægter	1.678.502	900.704
4.	Administrationsomkostninger	131.859	102.101
	Resultat før skat	1.546.643	798.603
5.	Skat	0	-275
	Årets nettoresultat	1.546.643	798.878
	Til disposition	1.546.643	798.878
	Overført til formuen	1.546.643	798.878

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
6.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	16.206	36.669
	I alt likvide midler	16.206	36.669
6.	**Kapitalandele:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	8.710.379	6.659.252
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.001.598	1.128.844
	I alt kapitalandele	10.711.977	7.788.096
6.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	55	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	55	0
	Andre aktiver:		
	Andre tilgodehavender	1.644	1.019
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.324	0
	I alt andre aktiver	8.968	1.019
	AKTIVER I ALT	10.737.206	7.825.784
	PASSIVER		
7.	**Investorernes formue**	10.731.021	7.821.478
6.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	48
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	48
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	6.185	4.258
	I alt anden gæld	6.185	4.258
	PASSIVER I ALT	10.737.206	7.825.784

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	3.362	304
	I alt renteindtægter	3.362	304
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	1	0
	I alt renteudgifter	1	0
2.	**Udbytter:**		
	Inv-beviser i andre danske UCITS	83.914	72.135
	I alt udbytter	83.914	72.135
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	101	633
	Inv-beviser i andre danske UCITS	1.303.642	682.607
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	286.158	145.759
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.589.901	828.999
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-1.008	-1.240
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.008	-1.240
	Valutakonti	2.631	954
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	460	576
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	163	128
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	297	448
	I alt kursgevinster og -tab	1.591.227	828.265

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2024** 1.000 kr. Andel af fælles omk.	**2023** 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2023** 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	58.324	0	42.361	0
	Investeringsforvaltning	55.991	0	46.899	0
	Administration	17.544	0	12.841	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	131.859	0	102.101	0
	I alt adm. omkostninger		131.859		102.101

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	-275
	I alt skat	0	-275

		2024 i %	2023 i %
6.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	62,78	58,11
	Øvrige finansielle instrumenter	37,04	41,47
	Andre aktiver/anden gæld	0,18	0,42
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
7.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	33.870.322	7.821.478	28.441.222	5.834.126
	Korrektion ved fusion*	289.837	73.638	0	0
	Emissioner i året	5.104.100	1.312.875	5.490.100	1.199.432
	Indløsninger i året	-100.000	-25.423	-61.000	-12.796
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.810		1.838
	Overførsel af periodens resultat		1.546.643		798.878
	I alt investorernes formue	39.164.259	10.731.021	33.870.322	7.821.478

*Afdelingen Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK) er fusioneret ind i afdelingen den 24. maj 2024
I følgende afsnit vises hovedtal for den ophørende afdeling fra den 1. januar til den 23. maj 2024.
Fusionen omtales nærmere i ledelsesberetningen.

Fusionsnote

		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
Tilgang ved fusion		289.837	73.638
Resultatopgørelse:			
Renter og udbytter			1.107
Kursgevinster og –tab			6.129
Administrationsomkostninger			398
Periodens nettoresultat			**6.838**
Investorernes formue:			
Investorernes formue (primo)		751.321	96.876
Indløsninger i perioden		-227.000	-30.111
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			35
Overførsel af periodens resultat			6.838
I alt investorernes formue på sammenlægningstidspunktet		**524.321**	**73.638**
Bytteforhold for afdelingen Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK)	0,5530		
Ombyttet antal andele for afdelingen Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK)		289.837	

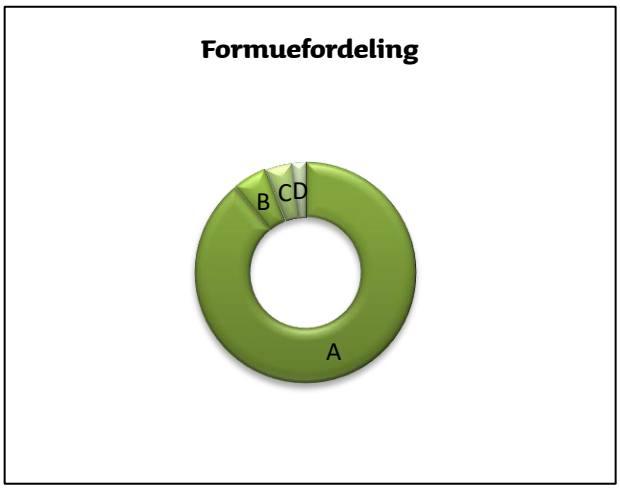
Noter



Største beholdninger

PM Aktier - Sektor/Faktor KL	19,76%
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	19,62%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	14,10%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	8,29%
BankInvest Danske Aktier Akk. KL	6,84%

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



A Aktier **89,00%**

B Nye obligationsmarkeder **5,00%**

C Virksomhedsobligationer **3,90%**

D Alternativer **2,10%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	43.360	1.028.705	-791.082	798.878	1.546.643
Antal andele	25.926.802	27.304.902	28.441.222	33.870.322	39.164.259
Investorernes formue (1.000 kr.)	5.048.134	6.379.052	5.834.126	7.821.478	10.731.021
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	194,71	233,62	205,13	230,92	274,00
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	5,68	20,50	-11,59	14,64	18,09
- Afdeling	1,10	19,99	-12,20	12,58	18,65
Administrationsomkostninger (i %)	1,68	1,64	1,61	1,51	1,41
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,45	1,58	1,61	1,51	1,41
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.419.742	5.458.001	1.088.214	3.296.368	2.504.445
- Salg	3.247.185	5.164.972	875.149	2.163.432	1.240.830
- I alt	6.666.927	10.622.973	1.963.363	5.459.800	3.745.275
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.261	2.278	110	448	297
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,04	0,00	0,01	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,71	0,91	0,45	0,76	0,72
- Afdeling	0,36	0,61	0,23	0,59	0,59
Tracking Error (i %)	1,32	1,44	1,63	1,27	1,27
Kurs ultimo året	194,05	234,70	205,25	230,98	273,05

* 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

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061669116
Børsnoteret	Nej
Oprettet	29. juni 2021
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Benchmark beregnet ved: • 75% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index • 25% MSCI ACWI 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 Taktisk Allokering KL

Resultatopgørelse for året

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	198.261	148.677
1.	Renteudgifter	1.451	107
2.	Udbytter	36.298	29.324
	I alt renter og udbytter	233.108	177.894
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer	194.032	278.740
	Kapitalandele	357.032	168.779
	Afledte finansielle instrumenter	66.647	10.845
	Valutakonti	12.914	-2.787
	Øvrige aktiver/passiver	16	8
	Handelsomkostninger	4.002	2.823
	I alt kursgevinster og -tab	626.639	452.762
	I alt nettoindtægter	859.747	630.656
4.	Administrationsomkostninger	33.670	27.273
	Resultat før skat	826.077	603.383
5.	Skat	3.901	3.107
	Årets nettoresultat	822.176	600.276
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået for udlodning	214.623	0
	Overført til udlodning næste år	2.208	0
6.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	216.831	0
	Overført til formuen	605.345	600.276
	I alt disponeret	822.176	600.276

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
7.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	339.815	145.580
	I alt likvide midler	339.815	145.580
7.	**Obligationer:**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.963.266	7.711.338
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.885.224	0
	I alt obligationer	7.848.490	7.711.338
7.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	14.076	10.008
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.770.863	1.178.678
	I alt kapitalandele	2.784.939	1.188.686
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	30	9.663
	I alt afledte finansielle instrumenter	30	9.663
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	62.287	63.707
	Andre tilgodehavender	59.082	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	44
	I alt andre aktiver	121.369	63.751
	AKTIVER I ALT	11.094.643	9.119.018
	PASSIVER		
8.	**Investorernes formue**	10.801.846	8.973.848
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	87.638	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	138.893	133.862
	I alt afledte finansielle instrumenter	226.531	133.862
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	3.260	2.592
	Gæld til depotselskab	0	8.716
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	63.006	0
	I alt anden gæld	66.266	11.308
	PASSIVER I ALT	11.094.643	9.119.018

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	39.594	7.779
	Noterede obligationer fra danske udstedere	152.589	140.835
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.069	0
	Andre renteindtægter	9	63
	I alt renteindtægter	198.261	148.677
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	1.451	107
	I alt renteudgifter	1.451	107
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	103	390
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36.195	28.926
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	8
	I alt udbytter	36.298	29.324
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	97.005	278.740
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	97.027	0
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	194.032	278.740
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-5.106	2.222
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	362.138	165.676
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	881
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	357.032	168.779
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Renteterminsforretninger/futures	-26.494	10.506
	Aktieterminer/futures	93.142	0
	Andre kontrakter	-1	339
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	66.647	10.845
	Valutakonti	12.914	-2.787
	Øvrige aktiver/passiver	16	8
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	4.135	3.169
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	133	346
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	4.002	2.823
	I alt kursgevinster og -tab	626.639	452.762

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Investeringsforvaltning	14.722	0	11.927	0
	Administration	18.948	0	15.346	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	33.670	0	27.273	0
	I alt adm. omkostninger		33.670		27.273

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.901	3.107
	I alt skat	3.901	3.107

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	233.107	177.894
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.914	-3.113
	Kursgevinst til udlodning	37.585	-194.185
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	13.024	-8.860
	Udlodning overført fra sidste år	-27.838	426
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	251.964	-27.838
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-33.670	-27.273
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-1.463	-2.150
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	216.831	-57.261
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	29.423
	I alt til rådighed for udlodning, netto	216.831	-27.838

		2024 i %	2023 i %
7.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,63	99,29
	Øvrige finansielle instrumenter	-1,29	-1,49
	Andre aktiver/anden gæld	3,66	2,20
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

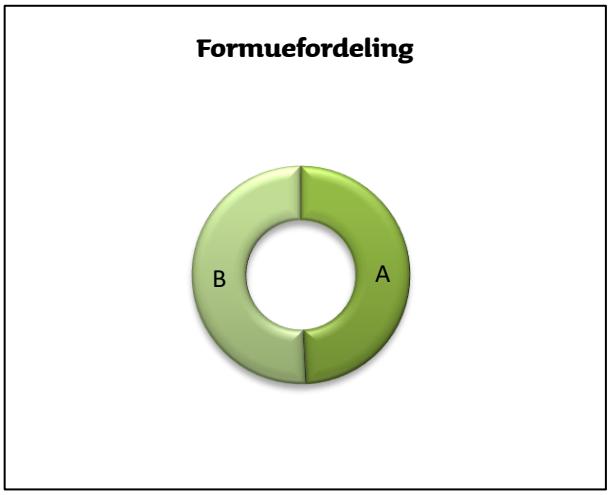
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	92.049.310	8.973.848	76.752.874	7.117.838
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-161.181
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-145
	Emissioner i året	11.102.000	1.098.553	17.036.436	1.578.424
	Indløsninger i året	-950.000	-93.453	-1.740.000	-162.273
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		722		909
	Overført til udlodning næste år		2.208		0
	Foreslået udlodning		214.623		0
	Overførsel af periodens resultat		605.345		600.276
	I alt investorernes formue	102.201.310	10.801.846	92.049.310	8.973.848

Noter



Største beholdninger	
0,0% United States Treasury Bill 23.01.2025	9,73%
4,125% United States Treasury Note/Bond 31.01.2025	7,72%
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2056 (01e)	6,25%
2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	6,04%
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2027 (10F)	4,28%

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



A Traditionelle obligationer **49,20%**

B Aktier **50,80%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2021*	2022	2023	2024
Hovedtal:				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	246.144	-797.189	600.276	822.176
Antal andele	73.537.399	76.752.874	92.049.310	102.201.310
Investorernes formue (1.000 kr.)	7.613.035	7.117.838	8.973.848	10.801.846
Nøgletal:				
Indre værdi (kr. pr. andel)	103,53	92,74	97,49	105,69
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	1,90	-11,76	8,49	8,55
- Afdeling	3,53	-10,33	7,51	8,41
Udlodning pr. andel	0,10	2,10	0,00	2,10
Administrationsomkostninger (i %)	0,21	0,40	0,34	0,34
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):				
- Køb	7.788.415	3.935.935	5.758.293	7.753.448
- Salg	440.593	3.299.229	4.285.054	5.555.633
- I alt	8.229.008	7.235.164	10.043.347	13.309.081
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	1.165	2.600	2.823	4.002
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,04	0,04	0,04
Sharpe ratio:				
- Benchmark				0,22
- Afdeling				0,20
Tracking Error (i %)				3,31
Kurs ultimo året	103,96	92,66	97,38	105,43

* 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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	316	297
1.	Renteudgifter	15	11
2.	Udbytter	34.115	28.069
	I alt renter og udbytter	34.416	28.355
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele	475.867	145.229
	Valutakonti	178	365
	Øvrige aktiver/passiver	23	-4
	Handelsomkostninger	2.519	1.785
	I alt kursgevinster og -tab	473.549	143.805
	I alt nettoindtægter	507.965	172.160
4.	Administrationsomkostninger	22.327	15.671
	Resultat før skat	485.638	156.489
5.	Skat	3.216	3.351
	Årets nettoresultat	482.422	153.138
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået for udlodning	300.938	10.895
	Overført til udlodning næste år	1.244	758
6.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	302.182	11.653
	Overført til formuen	180.240	141.485
	I alt disponeret	482.422	153.138

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
7.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	12.148	8.298
	I alt likvide midler	12.148	8.298
7.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.018.831	1.492.132
	I alt kapitalandele	2.018.831	1.492.132
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.125	1.396
	Andre tilgodehavender	0	7
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.143
	I alt andre aktiver	1.125	2.546
	AKTIVER I ALT	2.032.104	1.502.976
	PASSIVER		
8.	**Investorernes formue**	2.029.367	1.501.049
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	2.737	1.927
	I alt anden gæld	2.737	1.927
	PASSIVER I ALT	2.032.104	1.502.976

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	316	297
	I alt renteindtægter	316	297
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	15	11
	I alt renteudgifter	15	11
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	34.115	28.069
	I alt udbytter	34.115	28.069
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	475.870	145.229
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-3	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	475.867	145.229
	Valutakonti	178	365
	Øvrige aktiver/passiver	23	-4
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	2.614	1.941
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	95	156
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.519	1.785
	I alt kursgevinster og -tab	473.549	143.805

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Distribution, markedsføring og formidling	10.656	0	7.506	0
	Investeringsforvaltning	8.021	0	5.615	0
	Administration	3.650	0	2.550	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	22.327	0	15.671	0
	I alt adm. omkostninger		22.327		15.671

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.216	3.351
	I alt skat	3.216	3.351
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	34.416	28.355
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.216	-3.351
	Kursgevinst til udlodning	286.983	-1.621
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	5.938	5.102
	Udlodning overført fra sidste år	758	873
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	324.879	29.358
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-22.327	-15.671
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-370	-2.034
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	302.182	11.653
	I alt til rådighed for udlodning, netto	302.182	11.653

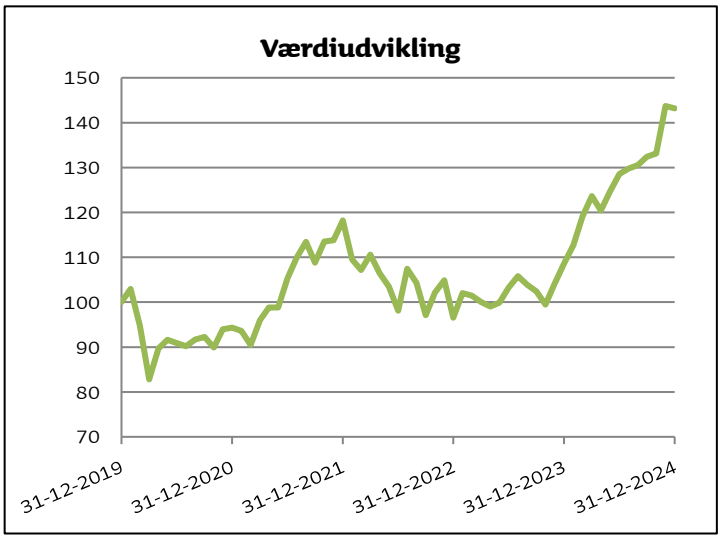
Noter

		2024 i %	2023 i %
7.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,48	99,41
	Andre aktiver/anden gæld	0,52	0,59
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

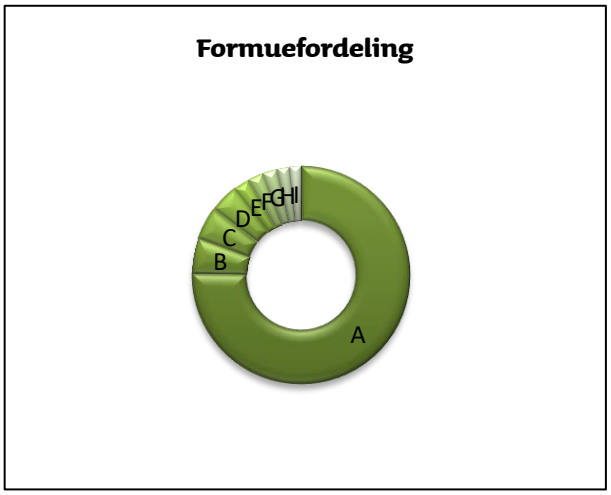
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	13.618.729	1.501.049	10.591.732	1.068.907
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-10.895		-32.834
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-32		0
	Emissioner i året	1.143.790	145.414	3.316.997	341.760
	Indløsninger i året	-700.000	-88.723	-290.000	-30.204
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		132		282
	Overført til udlodning næste år		1.244		758
	Foreslået udlodning		300.938		10.895
	Overførsel af periodens resultat		180.240		141.485
	I alt investorernes formue	14.062.519	2.029.367	13.618.729	1.501.049

Noter



Største beholdninger	
NVIDIA Corp	5,56%
Meta Platforms Inc	3,90%
Apple Inc	3,66%
Microsoft Corp	2,40%
Eli Lilly & Co	2,06%

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



A USA **75,30%**

B Japan **5,20%**

C Storbritannien **4,80%**

D Øvrige **4,30%**

E Italien **2,40%**

F Holland **2,30%**

G Tyskland **2,20%**

H Australien **1,80%**

I Canada **1,70%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-64.827	251.252	-226.850	153.138	482.422
Antal andele	12.659.213	9.139.084	10.591.732	13.618.729	14.062.519
Investorernes formue (1.000 kr.)	1.372.954	1.212.050	1.068.907	1.501.049	2.029.367
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	108,45	132,62	100,92	110,22	144,31
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	5,92	30,96	-3,65	19,89	26,64
- Afdeling	-5,68	25,34	-18,35	12,50	31,85
Udlodning pr. andel	2,70	8,20	3,10	0,80	21,40
Administrationsomkostninger (i %)	1,56	1,44	1,38	1,25	1,26
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.759.040	1.364.380	1.782.165	2.454.522	3.117.564
- Salg	1.507.519	1.738.094	1.678.288	2.167.671	3.068.757
- I alt	3.266.559	3.102.474	3.460.453	4.622.193	6.186.321
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.576	1.474	1.928	1.785	2.519
- Handelsomk. i % af formuen	0,14	0,12	0,17	0,14	0,14
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,59	1,40	0,71	1,10	1,10
- Afdeling	0,31	0,98	0,18	0,41	0,51
Tracking Error (i %)	6,48	7,31	7,44	6,33	5,17
Active Share (i %)	81,08	78,23	74,19	63,54	61,20
Kurs ultimo året	107,91	133,99	100,73	110,28	143,68

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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	479	243
1.	Renteudgifter	100	13
2.	Udbytter	53.897	41.128
	I alt renter og udbytter	54.276	41.358
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele	660.708	373.923
	Valutakonti	-202	-576
	Øvrige aktiver/passiver	31	6
	Handelsomkostninger	1.264	443
	I alt kursgevinster og -tab	659.273	372.910
	I alt nettoindtægter	713.549	414.268
4.	Administrationsomkostninger	15.878	9.764
	Resultat før skat	697.671	404.504
5.	Skat	6.693	4.818
	Årets nettoresultat	690.978	399.686
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået for udlodning	270.636	32.144
	Overført til udlodning næste år	2.022	1.358
6.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	272.658	33.502
	Overført til formuen	418.320	366.184
	I alt disponeret	690.978	399.686

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
7.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	15.013	13.661
	I alt likvide midler	15.013	13.661
7.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	49.816	40.969
	Noterede aktier fra uden-landske selskaber	3.802.000	2.331.578
	I alt kapitalandele	3.851.816	2.372.547
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, ud-bytter m.m.	2.231	1.636
	I alt andre aktiver	2.231	1.636
	AKTIVER I ALT	3.869.060	2.387.844
	PASSIVER		
8.	**Investorernes formue**	3.867.284	2.385.827
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	1.776	1.061
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	956
	I alt anden gæld	1.776	2.017
	PASSIVER I ALT	3.869.060	2.387.844

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	479	243
	I alt renteindtægter	479	243
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	100	13
	I alt renteudgifter	100	13
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	580	704
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	53.317	40.424
	I alt udbytter	53.897	41.128
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-9.305	6.954
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	669.927	366.969
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	86	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	660.708	373.923
	Valutakonti	-202	-576
	Øvrige aktiver/passiver	31	6
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	2.709	1.149
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.445	706
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.264	443
	I alt kursgevinster og -tab	659.273	372.910

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2024** 1.000 kr. Andel af fælles omk.	**2023** 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	**2023** 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Investeringsforvaltning	9.160	0	5.633	0
	Administration	6.718	0	4.131	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	15.878	0	9.764	0
	I alt adm. omkostninger		15.878		9.764

		2024 1.000 kr.	**2023** 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	6.693	4.818
	I alt skat	6.693	4.818
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	54.276	41.359
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.694	-4.818
	Kursgevinst til udlodning	198.926	2.722
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	43.041	5.150
	Udlodning overført fra sidste år	1.358	397
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	290.907	44.810
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-15.878	-9.764
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-2.371	-1.544
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	272.658	33.502
	I alt til rådighed for udlodning, netto	272.658	33.502

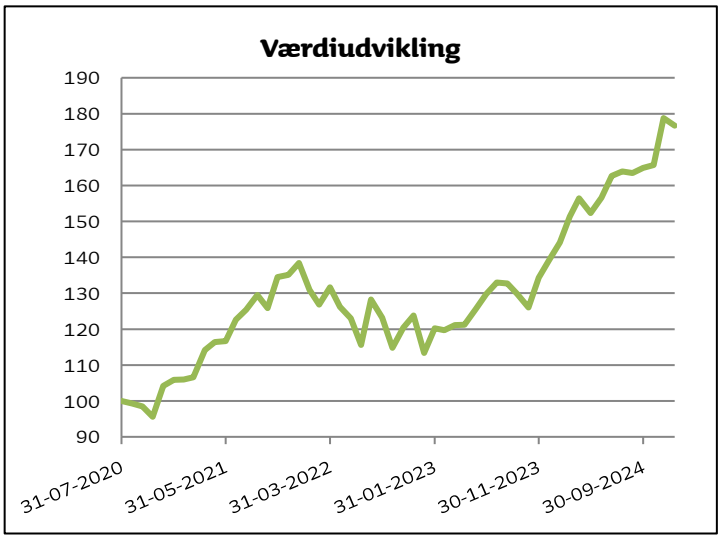
Noter

		2024 i %	2023 i %
7.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,60	99,44
	Andre aktiver/anden gæld	0,40	0,56
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	20.089.894	2.385.827	17.366.950	1.711.981
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-32.144		-34.734
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.854		2.040
	Emissioner i året	10.847.817	1.450.831	7.319.944	789.728
	Indløsninger i året	-4.915.000	-631.715	-4.597.000	-483.482
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		653		608
	Overført til udlodning næste år		2.022		1.358
	Foreslået udlodning		270.636		32.144
	Overførsel af periodens resultat		418.320		366.184
	I alt investorernes formue	26.022.711	3.867.284	20.089.894	2.385.827

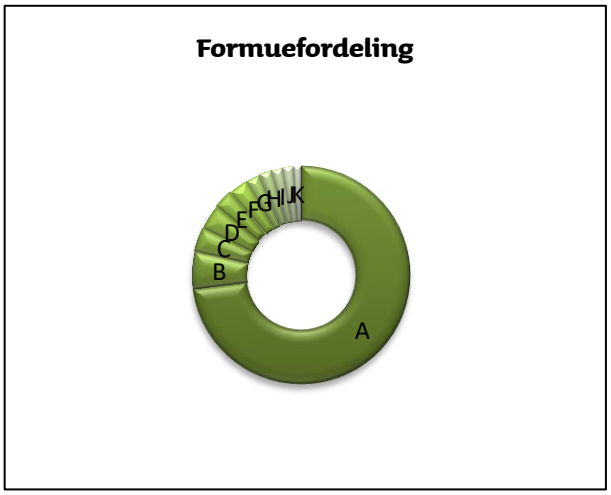
Noter



Største beholdninger

Amazon.com Inc	5,39%
NVIDIA Corp	4,85%
Microsoft Corp	4,84%
Tesla Inc	3,53%
Alphabet A Inc	2,92%

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



A USA **73,00%**

B Japan **5,60%**

C Storbritannien **3,60%**

D Øvrige **3,60%**

E Canada **2,90%**

F Schweiz **2,90%**

G Frankrig **2,10%**

H Australien **1,90%**

I Holland **1,70%**

J Danmark **1,60%**

K Tyskland **1,10%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021	2022	2023	2024
Hovedtal:					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	72.676	471.889	-374.745	399.686	690.978
Antal andele	12.407.402	15.699.213	17.366.950	20.089.894	26.022.711
Investorernes formue (1.000 kr.)	1.313.470	2.166.748	1.711.981	2.385.827	3.867.284
Nøgletal:					
Indre værdi (kr. pr. andel)	105,86	138,02	98,58	118,76	148,61
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	5,94	30,70	-17,68	23,56	27,35
- Afdeling	5,86	30,74	-18,06	22,84	26,79
Udlodning pr. andel	0,30	16,40	2,00	1,60	10,40
Administrationsomkostninger (i %)	0,17	0,51	0,52	0,52	0,52
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.279.555	2.336.203	880.467	1.045.837	2.199.498
- Salg	38.444	1.939.999	937.425	752.430	1.377.500
- I alt	1.317.999	4.276.202	1.817.892	1.798.267	3.576.998
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	44	1.666	502	443	1.264
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,10	0,02	0,02	0,04
Sharpe ratio:					
- Benchmark				0,68	0,61
- Afdeling				0,66	0,58
Tracking Error (i %)				0,47	0,36
Active Share (i %)	13,20	11,45	14,01	15,44	13,54
Kurs ultimo året	105,09	139,39	98,43	118,81	147,96

* 2021 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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	783	3.335
1.	Renteudgifter	130	125
2.	Udbytter	164.857	153.412
	I alt renter og udbytter	165.510	156.622
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele	1.721.424	889.344
	Afledte finansielle instrumenter	0	7.825
	Valutakonti	-1.525	-1.038
	Øvrige aktiver/passiver	62	33
	Handelsomkostninger	14.830	13.077
	I alt kursgevinster og -tab	1.705.131	883.087
	I alt nettoindtægter	1.870.641	1.039.709
4.	Administrationsomkostninger	69.740	55.887
	Resultat før skat	1.800.901	983.822
5.	Skat	18.148	17.260
	Årets nettoresultat	1.782.753	966.562
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået for udlodning	1.293.559	275.402
	Overført til udlodning næste år	439	3.030
6.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	1.293.998	278.432
	Overført til formuen	488.755	688.130
	I alt disponeret	1.782.753	966.562

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
7.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	10.208	10.968
	I alt likvide midler	10.208	10.968
7.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	47.953	43.757
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.806.583	7.319.456
	I alt kapitalandele	8.854.536	7.363.213
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.075	4.424
	I alt andre aktiver	5.075	4.424
	AKTIVER I ALT	8.869.819	7.378.605
	PASSIVER		
8.	**Investorernes formue**	8.863.135	7.373.286
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	6.684	5.319
	I alt anden gæld	6.684	5.319
	PASSIVER I ALT	8.869.819	7.378.605

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	782	3.297
	Andre renteindtægter	1	38
	I alt renteindtægter	783	3.335
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	130	125
	I alt renteudgifter	130	125
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.443	867
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	163.414	152.545
	I alt udbytter	164.857	153.412
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-14.808	15.019
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.736.075	874.325
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	157	0
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.721.424	889.344
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Aktieterminer/futures	0	7.825
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	0	7.825
	Valutakonti	-1.525	-1.038
	Øvrige aktiver/passiver	62	33
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	15.573	13.777
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	743	700
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	14.830	13.077
	I alt kursgevinster og -tab	1.705.131	883.087

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Investeringsforvaltning	53.081	0	42.537	0
	Administration	16.659	0	13.350	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	69.740	0	55.887	0
	I alt adm. omkostninger		69.740		55.887

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	18.148	17.260
	I alt skat	18.148	17.260
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	165.510	156.622
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-18.148	-17.260
	Kursgevinst til udlodning	1.236.070	195.254
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-23.899	663
	Udlodning overført fra sidste år	3.030	1.719
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.362.563	336.998
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-69.740	-55.887
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	1.175	-2.679
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.293.998	278.432
	I alt til rådighed for udlodning, netto	1.293.998	278.432

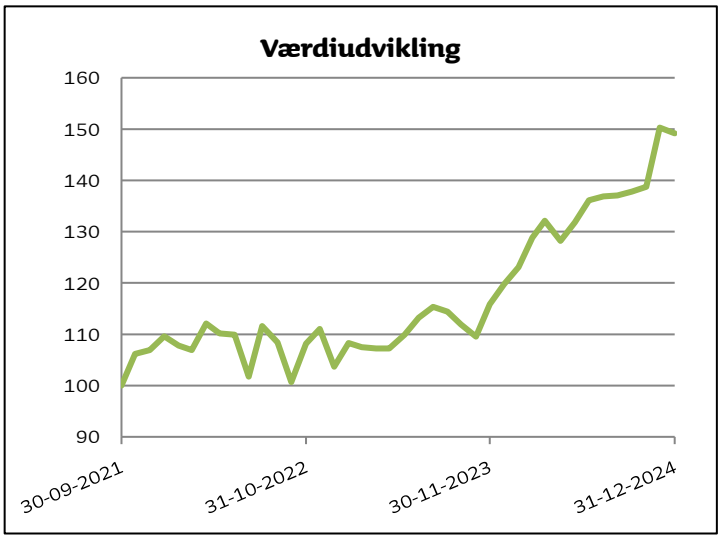
Noter

		2024 i %	2023 i %
7.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,90	99,86
	Andre aktiver/anden gæld	0,10	0,14
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

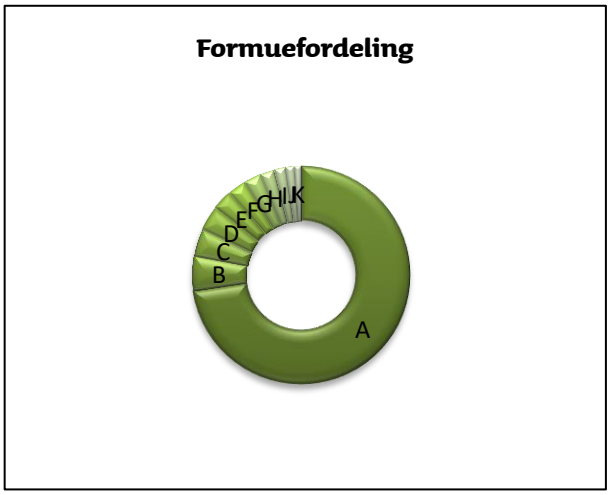
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	65.571.793	7.373.286	58.063.019	5.928.038
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-275.402		-290.316
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		441		-25
	Emissioner i året	7.576.098	897.395	11.817.774	1.215.690
	Indløsninger i året	-7.485.000	-916.167	-4.309.000	-447.583
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		829		920
	Overført til udlodning næste år		439		3.030
	Foreslået udlodning		1.293.559		275.402
	Overførsel af periodens resultat		488.755		688.130
	I alt investorernes formue	65.662.891	8.863.135	65.571.793	7.373.286

Noter



Største beholdninger	
Amazon.com Inc	4,47%
Apple Inc	3,94%
NVIDIA Corp	3,37%
Microsoft Corp	2,95%
Tesla Inc	2,51%

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



A USA **72,70%**

B Japan **5,20%**

C Øvrige **4,10%**

D Storbritannien **3,60%**

E Canada **3,00%**

F Frankrig **2,70%**

G Schweiz **2,60%**

H Tyskland **2,10%**

I Australien **1,70%**

J Spanien **1,30%**

K Holland **1,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2021*	2022	2023	2024
Hovedtal:				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	557.553	-335.293	966.562	1.782.753
Antal andele	62.703.656	58.063.019	65.571.793	65.662.891
Investorernes formue (1.000 kr.)	6.871.804	5.928.038	7.373.286	8.863.135
Nøgletal:				
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,59	102,10	112,45	134,98
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	9,31	-12,79	19,89	26,64
- Afdeling	9,59	-5,40	15,55	24,55
Udlodning pr. andel	1,60	5,00	4,20	19,70
Administrationsomkostninger (i %)	0,21	0,85	0,85	0,85
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):				
- Køb	9.449.602	13.831.279	16.665.014	18.879.667
- Salg	3.143.501	14.371.881	16.070.069	19.111.177
- I alt	12.593.103	28.203.160	32.735.083	37.990.844
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	3.389	12.446	13.077	14.830
- Handelsomk. i % af formuen	0,05	0,20	0,20	0,18
Sharpe ratio:				
- Benchmark				0,71
- Afdeling				0,81
Tracking Error (i %)				2,84
Active Share (i %)	42,69	40,26	37,98	26,15
Kurs ultimo året	110,73	102,13	112,59	134,32

* 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	Benchmark beregnet ved: • 87,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 12,5% OMX Copenhagen Cap Inkl. Bruttoudbytte, målt i DKK

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		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	1.104	1.952
1.	Renteudgifter	408	197
2.	Udbytter	177.546	139.985
	I alt renter og udbytter	178.242	141.740
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele	2.171.658	916.407
	Afledte finansielle instrumenter	84.946	69.772
	Valutakonti	4.079	-865
	Øvrige aktiver/passiver	33	18
	Handelsomkostninger	7.264	5.428
	I alt kursgevinster og -tab	2.253.452	979.904
	I alt nettoindtægter	2.431.694	1.121.644
4.	Administrationsomkostninger	84.422	53.814
	Resultat før skat	2.347.272	1.067.830
5.	Skat	12.691	8.859
	Årets nettoresultat	2.334.581	1.058.971
	Overskudsdisponering:		
	Foreslået for udlodning	1.241.309	376.294
	Overført til udlodning næste år	325	5.676
6.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	1.241.634	381.970
	Overført til formuen	1.092.947	677.001
	I alt disponeret	2.334.581	1.058.971

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
	AKTIVER		
7.	**Likvide midler:**		
	Indestående i depotselskab	50.767	13.867
	I alt likvide midler	50.767	13.867
7.	**Kapitalandele:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	91.826	70.256
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.220.822	5.043.548
	Inv-beviser i andre danske UCITS	4.606.642	3.864.944
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	122.675	254.618
	I alt kapitalandele	11.041.965	9.233.366
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	16	11.270
	I alt afledte finansielle instrumenter	16	11.270
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.673	2.668
	Andre tilgodehavender	10.903	1.358
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	21.282	0
	I alt andre aktiver	35.858	4.026
	AKTIVER I ALT	11.128.606	9.262.529
	PASSIVER		
8.	**Investorernes formue**	11.109.239	9.238.839
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	15.342	552
	I alt afledte finansielle instrumenter	15.342	552
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	4.025	3.203
	Gæld til depotselskab	0	11.167
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	8.768
	I alt anden gæld	4.025	23.138
	PASSIVER I ALT	11.128.606	9.262.529

Noter

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**		
	Indestående i depotselskab	1.049	1.851
	Andre renteindtægter	55	101
	I alt renteindtægter	1.104	1.952
1.	**Renteudgifter:**		
	Andre renteudgifter	408	197
	I alt renteudgifter	408	197
2.	**Udbytter:**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.576	756
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	116.212	78.187
	Inv-beviser i andre danske UCITS	59.758	61.042
	I alt udbytter	177.546	139.985
3.	**Kursgevinster og -tab:**		
	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-12.562	12.445
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.477.615	564.221
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	51	0
	Inv-beviser i andre danske UCITS	662.574	272.649
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	43.980	67.092
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	2.171.658	916.407
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Aktieterminer/futures	84.946	69.772
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	84.946	69.772
	Valutakonti	4.079	-865
	Øvrige aktiver/passiver	33	18
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	9.122	6.954
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.858	1.526
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	7.264	5.428
	I alt kursgevinster og -tab	2.253.452	979.904

		2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**				
	Investeringsforvaltning	63.001	0	40.160	0
	Administration	21.421	0	13.654	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	84.422	0	53.814	0
	I alt adm. omkostninger		84.422		53.814

		2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5.	**Skat:**		
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	12.691	8.859
	I alt skat	12.691	8.859
6.	**Til rådighed for udlodning:**		
	Renter og udbytter	178.242	141.741
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-12.692	-8.859
	Kursgevinst til udlodning	1.267.389	211.432
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-154.552	68.571
	Udlodning overført fra sidste år	5.676	3.826
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.284.063	416.711
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-47.143	-29.393
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	4.714	-5.348
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.241.634	381.970
	I alt til rådighed for udlodning, netto	1.241.634	381.970

Noter

		2024 i %	2023 i %
7.	**Finansielle instrumenter:**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	90,65	91,79
	Øvrige finansielle instrumenter	8,61	8,27
	Andre aktiver/anden gæld	0,74	-0,06
	I alt	100,00	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

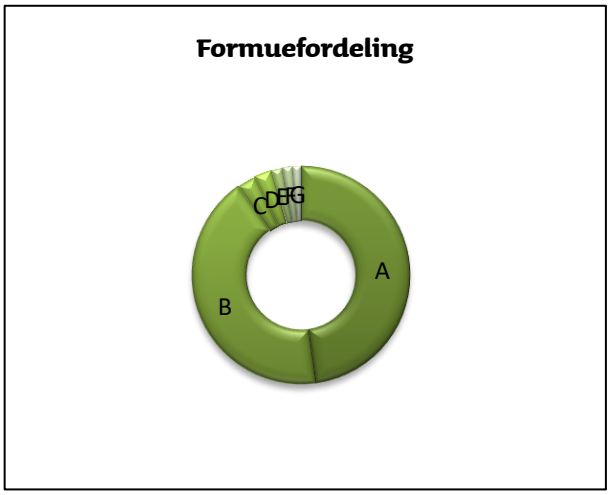
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi	2023 Antal andele	2023 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Investorernes formue:**				
	Investorernes formue primo	87.510.164	9.238.839	62.970.810	5.840.839
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-376.294		-94.457
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-13.158		246
	Emissioner i året	29.003.327	3.275.622	27.606.354	2.736.467
	Indløsninger i året	-27.210.736	-3.354.039	-3.067.000	-305.959
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.688		2.732
	Overført til udlodning næste år		325		5.676
	Foreslået udlodning		1.241.309		376.294
	Overførsel af periodens resultat		1.092.947		677.001
	I alt investorernes formue	89.302.755	11.109.239	87.510.164	9.238.839

Noter



Største beholdninger	
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	10,87%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	7,00%
PM Danske Aktier	4,92%
BankInvest Danske Aktier KL	4,68%
Globale Aktier KL	3,69%

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



A Øvrige **47,80%**

B USA **42,40%**

C Storbritannien **2,80%**

D Japan **2,60%**

E Frankrig **1,60%**

F Danmark **1,50%**

G Tyskland **1,30%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2021*	2022	2023	2024
Hovedtal:				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	223.712	-531.510	1.058.971	2.334.581
Antal andele	24.264.972	62.970.810	87.510.164	89.302.755
Investorernes formue (1.000 kr.)	2.654.641	5.840.839	9.238.839	11.109.239
Nøgletal:				
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,40	92,75	105,57	124,40
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	8,15	-12,70	16,91	22,37
- Afdeling	9,40	-13,27	15,61	22,67
Udlodning pr. andel	2,30	1,50	4,30	13,90
Administrationsomkostninger (i %)	0,20	0,74	0,74	0,74
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):				
- Køb	2.946.729	7.388.255	8.167.960	10.781.115
- Salg	512.815	3.687.292	5.694.160	11.158.252
- I alt	3.459.544	11.075.547	13.862.120	21.939.367
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	689	4.084	5.428	7.264
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,08	0,07	0,06
Sharpe ratio:				
- Benchmark				0,59
- Afdeling				0,54
Tracking Error (i %)				1,09
Active Share (i %)	57,42	61,57	59,13	58,44
Kurs ultimo året	110,13	92,75	105,57	123,79

* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

PM Aktier II 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.

Afdelingen blev oprettet i november 2024.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0063296165
Børsnoteret	Nej
Oprettet	26.11.2024
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Benchmark beregnet ved: • 87,5% MSCI ACWI Net Total Return Index • 12,5% OMX Copenhagen Cap Inkl. Bruttoudbytte, målt i DKK

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

PM Aktier II KL

Resultatopgørelse for året

Note		26.11.-31.12.2024 1.000 kr.
	Renter og udbytter:	
1.	Renteindtægter	27
1.	Renteudgifter	1
2.	Udbytter	1.372
	I alt renter og udbytter	1.398
3.	**Kursgevinster og -tab:**	
	Kapitalandele	-20.403
	Afledte finansielle instrumenter	-960
	Valutakonti	-5.908
	Øvrige aktiver/passiver	8
	Handelsomkostninger	208
	I alt kursgevinster og -tab	-27.471
	I alt nettoindtægter	-26.073
4.	Administrationsomkostninger	1.770
	Resultat før skat	-27.843
5.	Skat	194
	Årets nettoresultat	-28.037
	Overskudsdisponering:	
	Foreslået udlodning	0
	Overført til udlodning næste år	0
6.	**Disponeret i alt vedr. udlodning**	0
	Overført til formuen	-28.037
	I alt disponeret	-28.037

Balance pr. ultimo

Note		2024 1.000 kr.
	AKTIVER	
7.	**Likvide midler:**	
	Indestående i depotselskab	4.179
	I alt likvide midler	4.179
7.	**Kapitalandele:**	
	Noterede aktier fra danske selskaber	20.550
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.395.751
	Inv-beviser i andre danske UCITS	1.029.330
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	27.657
	I alt kapitalandele	2.473.288
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**	
	Noterede afledte finansielle instrumenter	8
	I alt afledte finansielle instrumenter	8
	Andre aktiver:	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	739
	Andre tilgodehavender	281
	I alt andre aktiver	1.020
	AKTIVER I ALT	2.478.495
	PASSIVER	
8.	**Investorernes formue**	2.474.094
7.	**Afledte finansielle instrumenter:**	
	Noterede afledte finansielle instrumenter	3.496
	I alt afledte finansielle instrumenter	3.496
	Anden gæld:	
	Skyldige omkostninger	905
	I alt anden gæld	905
	PASSIVER I ALT	2.478.495

Noter

		26.11.-31.12.2024 1.000 kr.
1.	**Renteindtægter:**	
	Indestående i depotselskab	27
	I alt renteindtægter	27
1.	**Renteudgifter:**	
	Andre renteudgifter	1
	I alt renteudgifter	1
2.	**Udbytter:**	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.372
	I alt udbytter	1.372
3.	**Kursgevinster og -tab:**	
	Kapitalandele:	
	Noterede aktier fra danske selskaber	-2.026
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-6.475
	Inv-beviser i andre danske UCITS	-11.893
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	-9
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-20.403
	Afledte finansielle instrumenter:	
	Aktieterminer/futures	-960
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-960
	Valutakonti	-5.908
	Øvrige aktiver/passiver	8
	Handelsomkostninger:	
	Bruttohandelsomkostninger	209
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	208
	I alt kursgevinster og -tab	-27.471

		26.11.-31.12.2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	26.11.-31.12.2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4.	**Administrationsomkostninger:**		
	Investeringsforvaltning	1.321	0
	Administration	449	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.770	0
	I alt adm. omkostninger		1.770

		26.11.-31.12.2024 1.000 kr.
5.	**Skat:**	
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	194
	I alt skat	194
6.	**Til rådighed for udlodning:**	
	Renter og udbytter	1.398
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-194
	Kursgevinst til udlodning	-8.263
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	29
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-7.030
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-990
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	3
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-8.017
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	987
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-7.030

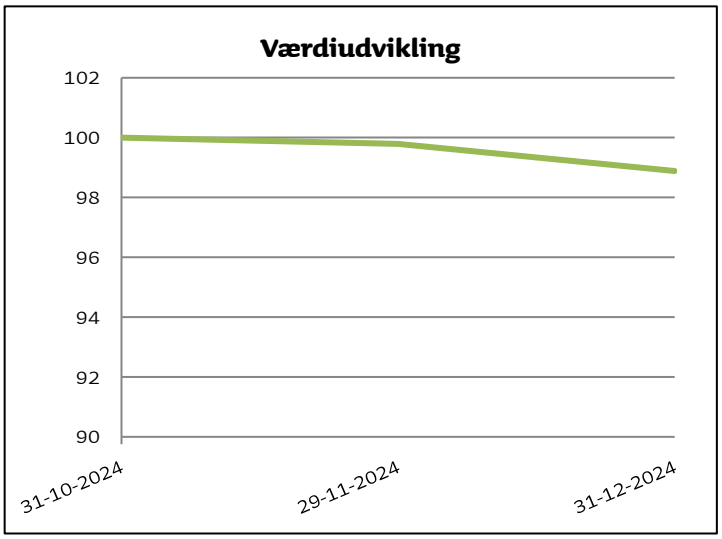
Noter

		2024 i %
7.	**Finansielle instrumenter:**	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	91,19
	Øvrige finansielle instrumenter	8,64
	Andre aktiver/anden gæld	0,17
	I alt	100,00

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

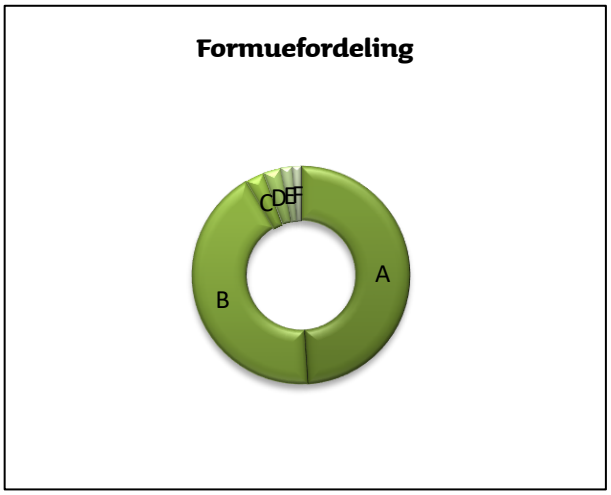
		2024 Antal andele	2024 1.000 kr. Formue-værdi
8.	**Investorernes formue:**		
	Emissioner i året	25.138.989	2.513.899
	Indløsninger i året	-119.000	-11.779
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11
	Overførsel af periodens resultat		-28.037
	I alt investorernes formue	25.019.989	2.474.094

Noter



Største beholdninger	
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	10,90%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	7,03%
PM Danske Aktier	4,94%
BankInvest Danske Aktier KL	4,70%
Globale Aktier KL	3,70%

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



A Øvrige **49,00%**

B USA **42,60%**

C Storbritannien **2,80%**

D Japan **2,60%**

E Frankrig **1,70%**

F Tyskland **1,30%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2024*
Hovedtal:	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-28.037
Antal andele	25.019.989
Investorernes formue (1.000 kr.)	2.474.094
Nøgletal:	
Indre værdi (kr. pr. andel)	98,88
Årets afkast (i %) p.a.:	
- Benchmark	-0,83
- Afdeling	-1,12
Udlodning pr. andel	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,07
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):	
- Køb	2.642.164
- Salg	147.305
- I alt	2.789.469
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	208
- Handelsomk. i % af formuen	0,01
Active Share (i %)	58,30
Kurs ultimo året	98,40

* 2024 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for 2024 aflægges efter *Lov om investeringsforeninger m.v.*, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til senest aflagte årsrapport.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

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

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

Omregning af beløb i fremmed valuta
Transaktioner, der er gennemført i en anden valuta end afdelingens funktionelle valuta, omregnes til den funktionelle valuta efter valutakursen på transaktionsdagen.

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

RESULTATOPGØRELSEN

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

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

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

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

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under 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 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/andelsklasses 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 andele 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 (fund of funds), måles disse på basis af ovennævnte målingsprincipper anvendt på de underliggende obligationer og kapitalandele.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Udtrukne obligationer måles til udtrækningsværdien.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Andre aktiver

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

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

deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

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

Investorernes 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, og der indgår:

- "Skyldige omkostninger" bestående af gæld til investeringsforvaltningsselskabet
- "Gæld til depotselskab"
- "Mellemværende vedrørende handelsafvikling" bestående af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balance-dagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under "Andre aktiver" pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

AFDELINGER MED ANDELSKLASSER

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklasserne fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke 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 om 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.

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

Indre værdi pr. andel
Indre værdi pr. andel beregnes som:

$$\frac{Investorernes\ samlede\ formue\ ultimo\ året}{Antal\ andele\ ultimo\ året}$$

Årets afkast i procent
Afkast er beregnet på grundlag af indre værdi og beregnes som:

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

Geninvesteret udlodning beregnes som:

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

I akkumulerende afdelinger beregnes afkastet som:

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

Udlodning pr. andel
Udlodningen pr. andel beregnes som:

$$\frac{Udlodning\ til\ investorerne}{Antal\ andele\ ultimo\ året}$$

Administrationsomkostninger i procent
Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

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

Investorernes 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. kurtage m.v.

Handelsomkostninger ved løbende drift
Handelsomkostninger ved løbende drift i procent af formuen beregnes som:

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

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

Investorernes 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 tre og fem 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 forskelligt 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 afdelingen inden for de seneste tre år ikke har 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 2024.

Udlodning

Skattebehandling af udbytter for personer

	Stk. størrelse i kr.	Årets udbytte i kr. pr. andel	Almindelig opsparing: Kapital-indkomst i kr. pr. andel	Almindelig opsparing: 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	-
Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL	100	3,40	3,40	
Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL	100	4,70	-	4,70
Jyske Passiv Høj Aktieandel udl KL	100	5,80	-	5,80
Dæmpet udl KL	100	0,00	0,00	-
Stabil udl	100	1,60	1,60	-
Jyske NemInvestering Stabil udl	100	1,70	1,70	-
Balanceret udl	100	2,10	2,10	-
Jyske NemInvestering Balanceret udl	100	2,40	2,40	-
Dynamisk udl	100	2,50	-	2,50
Jyske NemInvestering Dynamisk udl	100	2,70	-	2,70
Vækst udl	100	5,40	-	5,40
Jyske NemInvestering Vækst udl	100	5,80	-	5,80
PM Taktisk Allokering KL	100	2,10	2,10	-
Globale Aktier KL	100	21,40	-	21,40
Aktier SRI Indeks Engros KL	100	10,40	-	10,40
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	100	19,70	-	19,70
PM Aktier KL	100	13,90	-	13,90
PM Aktier II KL	100	0,00	-	0,00

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Afkast og omkostninger fra repo og omvendt repo

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Korte Obligationer Engros KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-955	-5.186
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	7	401
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Lange Obligationer Engros KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-5.031	-4.418
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-5	-8
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Stabil udl KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-5.309	-6.416
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-16	227
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Balanceret udl KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-9.713	-5.887
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	13	548
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Stabil akk KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-5.844	-5.194
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-14	-9
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Balanceret akk KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-11.733	-3.089
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-13	-11
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
PM Taktisk Allokering KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-8.950	-6.635
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	-1	339
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		

Værdipapirudlån

	2024	2023
Korte Obligationer Engros KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	86.782	9.874
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	4,29	0,47
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	21,50	2,31
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.	86.782	9.874
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	86.782	9.874
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
Lange Obligationer Engros KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	65.063	114.988
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	3,74	7,63
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	18,65	37,75
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.	65.063	114.988
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	65.063	114.988
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
Stabil udl KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	160.291	194.300
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	2,52	3,05
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	12,48	15,27
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.	160.291	194.300
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	160.291	194.300
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

	2024	2023
Balanceret udl KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	330.324	210.332
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	4,14	2,96
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	20,68	14,80
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.	330.324	210.332
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	330.324	210.332
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
Stabil akk KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	157.878	184.938
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	2,30	2,74
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	11,44	13,84
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.	157.878	184.938
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	157.878	184.938
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0
Balanceret akk KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	297.025	128.937
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	2,04	0,99
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	10,16	4,94
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	297.025	128.937
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	297.025	128.937
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

	2024	2023
PM Taktisk Allokering KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	137.455	133.466
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	1,27	1,49
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	6,39	7,44
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.	137.455	133.466
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	137.455	133.466
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	0	0

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
All Corporate Credit KL	1.000 EUR	1.000 EUR
EUR	82.478	76.306
GBP	-7.917	-6.471
USD	-76.274	-68.190
Dæmpet udl KL		
DKK	21.495	19.594
EUR	-21.490	-19.599
Stabil udl KL		
DKK	327.058	278.850
EUR	-326.981	-278.917
Balanceret udl KL		
DKK	163.859	149.256
EUR	-163.821	-149.292
Dynamisk udl KL		
DKK	74.635	57.622
EUR	-74.617	-57.636
Vækst udl KL		
DKK	24.913	22.688
EUR	-24.907	-22.694
Dæmpet akk KL		
DKK	29.402	37.063
EUR	-29.395	-37.072
Stabil akk KL		
DKK	446.275	392.969
EUR	-446.170	-393.063
Balanceret akk KL		
DKK	457.192	406.453
EUR	-457.084	-406.550
Dynamisk akk KL		
DKK	317.454	287.539
EUR	-317.379	-287.607
Vækst akk KL		
DKK	234.692	199.715
EUR	-234.637	-199.763

Underliggende eksponering ved futures

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
PM Taktisk Allokering KL		
Underliggende eksponering ved købte aktiefutures	2.711.153	0
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	166.560	234.271
PM Aktier KL		
Underliggende eksponering ved købte aktiefutures	555.627	473.598
PM Aktier II KL		
Underliggende eksponering ved købte aktiefutures	126.636	0

Underliggende eksponering ved Credit default swaps

	2024 1.000 EUR	2023 1.000 EUR
All Corporate Credit KL		
Underliggende eksponering ved solgte CDS' er	-15.911	-15.433
Underliggende eksponering ved købte CDS' er	4.235	8.029

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

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

Revisionshonorar

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Lovpligtig revision til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	347	290
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	167	-
Honorar for andre ydelser til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	67	22
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	581	312

Andre erklæringer med sikkerhed omfatter revision af ombytningsforhold m.v. i fusioner med afdelinger/andelsklasser under Investeringsforeningen Handelsinvest (ophørende). Omkostningen er afholdt i den ophørende forenings afdelinger/andelsklasser forud for ombytning.

Andre ydelser vedrører aftalte arbejdshandlinger, bl.a. i relation til foreningens halvårsrapport.

Finanskalender for 2025

Finanskalenderen for Investeringsforeningen Jyske Portefølje, administreret af investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, er for 2025 således:

26.02.2025 Offentliggørelse af Årsrapport 2024
26.03.2025 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2024
27.08.2025 Offentliggørelse af halvårsrapport for første halvår 2025

Meddelelserne vil umiddelbart efter offentliggørelsen være tilgængelige på Investeringsforeningen Jyske Porteføljes hjemmeside: 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
- All Corporate Credit 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
- PM Aktier II KL

Følgende af foreningens afdelinger har ikke fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika i 2024:

- Jyske Passiv Lav Aktieandel udl KL
- Jyske Passiv Moderat Aktieandel udl KL
- Jyske Passiv Høj Aktieandel udl 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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ 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 %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

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

I 2024 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 evaluerede løbende 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.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2e pr. investeret Mio. DKK i 2024 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)
2024	3,08	14,86	-11,78
2023	5,37	15,53	-10,16
2022	7,70	17,36	-9,66

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2024	5
2023	6

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

  Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

- ***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 korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde et lavere CO2e-aftryk end det valgte sammenligningsgrundlag.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
2,92% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2	Financial	7,19	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	Financial	5,76	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	5,51	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	Financial	3,86	Denmark
4% DLR Kredit A/S 01.10.2043 (CCB)	Financial	3,40	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	3,20	Denmark
2,9471% Nykredit Realkredit AS 01.07.2028 (22H)	Financial	2,82	Denmark
3,625% Government of Faroe Islands Bond 19.06.2026	Government	2,63	Faroe Islands
1,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.20	Financial	2,59	Denmark
1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	Government	2,48	Denmark
2,68% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2	Financial	2,46	Denmark
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2025	Financial	2,32	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (13H)	Financial	2,30	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	Financial	2,28	Denmark
6% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (23S)	Financial	2,01	Denmark

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

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

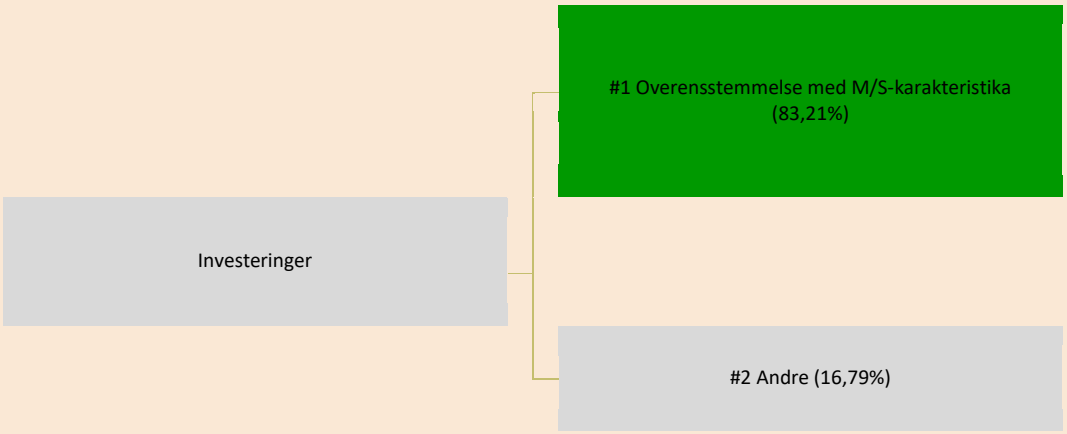
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

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 affaldshåndterings-regler.



#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.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Banks	24,58
Diversified Finan Serv	58,63
Not specified	0,25
Regional(State/Provnc)	2,32
Sovereign	14,22

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?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

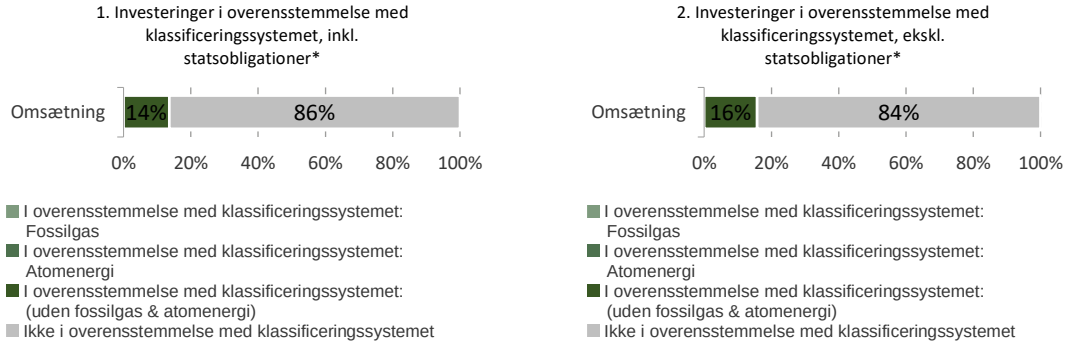
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

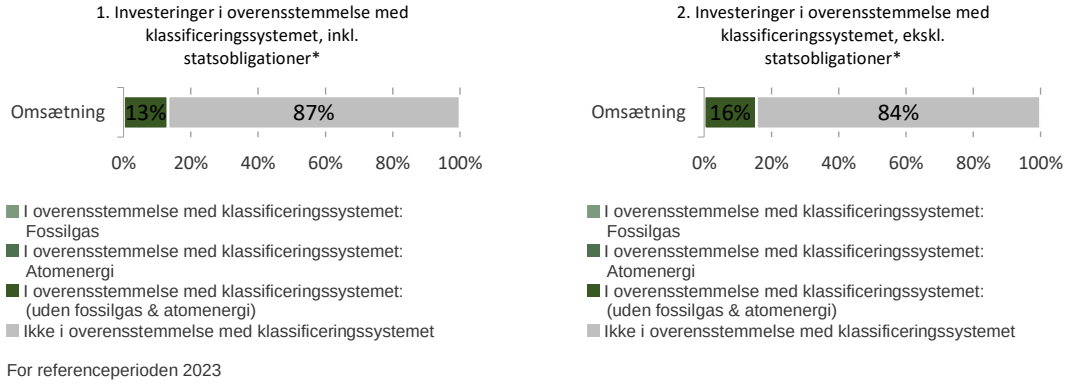
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***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-klassificeringssystemet 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 og 2022 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.*



For referenceperioden 2023

**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet 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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ 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 %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 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 evaluerede løbende 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.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2e pr. investeret Mio. DKK i 2024 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)
2024	2,31	4,65	-2,34
2023	3,60	4,85	-1,25
2022	4,70	5,43	-0,73

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2024	5
2023	6

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

  Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

- ***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 korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde et lavere CO2e-aftryk end det valgte sammenligningsgrundlag.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	Government	6,66	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2056 (27S)	Financial	3,85	Denmark
4% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111E)	Financial	3,65	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2056 (CCS)	Financial	3,61	Denmark
1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	Government	3,32	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	Financial	3,24	Denmark
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2031 (TWIN)	Government	3,22	Denmark
0,1250% Government of Faroe Islands Bond 02.06.202	Government	2,93	Faroe Islands
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	2,49	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	Financial	2,35	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	Financial	2,31	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2056 (01E)	Financial	2,21	Denmark
4% Jyske Realkredit A/S 01.10.2053 (CCE)	Financial	1,90	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2043	Financial	1,86	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	1,81	Denmark

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 01.07.2027 (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

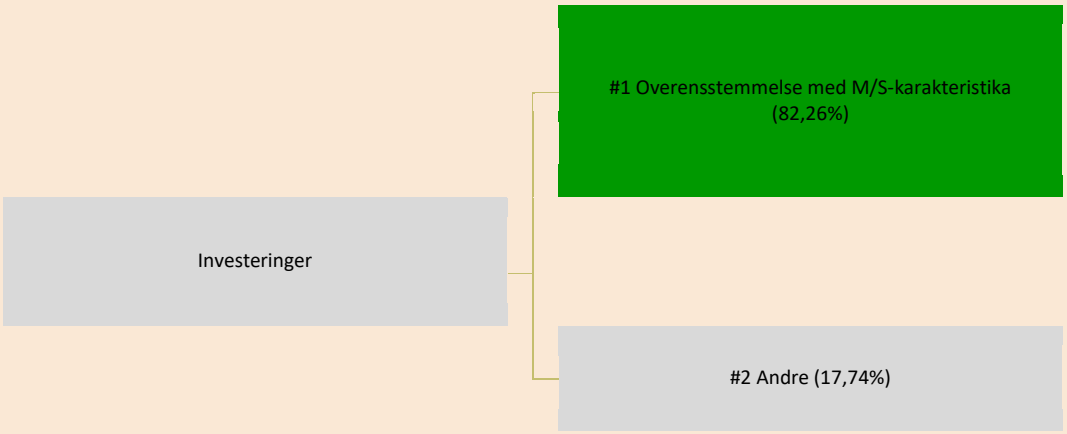
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

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 affaldshåndterings-regler.



#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.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Banks	21,05
Diversified Finan Serv	61,69
Sovereign	17,48

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?[1]

☐ Ja:

☐ Inden for fossilgas ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

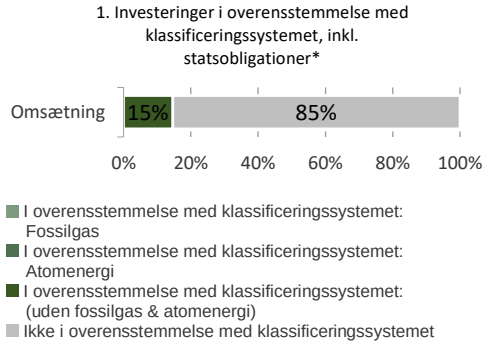
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

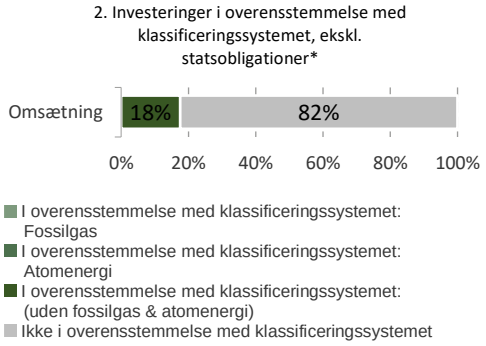
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

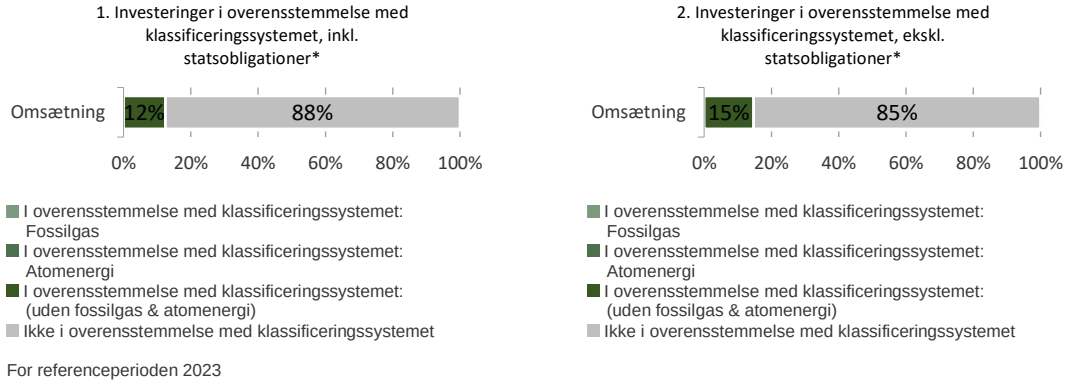
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***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-klassificeringssystemet 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 og 2022 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.*



For referenceperioden 2023

**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet 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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ 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 %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 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 evaluerede løbende 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.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2e pr. investeret Mio. DKK i 2024 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)
2024	2,45	11,46	-9,01
2023	1,46	11,97	-10,51
2022	1,41	17,36	-15,95

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2024	5
2023	5

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

  Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

- ***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 korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde et lavere CO2e-aftryk end det valgte sammenligningsgrundlag.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2024	Government	9,31	Denmark
1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	Government	7,23	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2025 (10f)	Financial	7,22	Denmark
2,9471% Nykredit Realkredit AS 01.07.2028 (22H)	Financial	5,54	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	Financial	4,93	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2029	Financial	4,07	Denmark
4% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2056	Financial	4,00	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	Financial	3,65	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	3,31	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	3,16	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	Financial	3,12	Denmark
2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	Government	2,85	Denmark
3,5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2053 (CCE)	Financial	2,36	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (CCE)	Financial	2,24	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2043 (01E)	Financial	2,00	Denmark

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

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

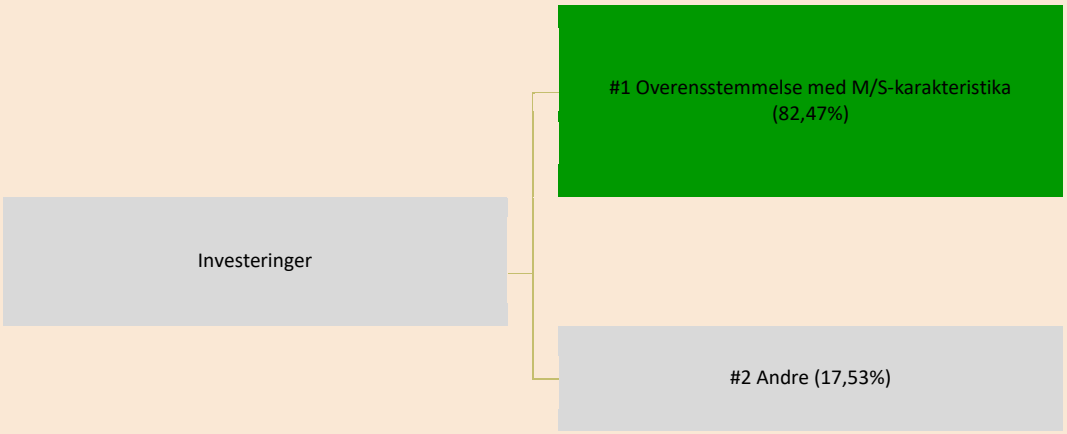
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

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 affaldshåndterings-regler.



#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.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Banks	24,92
Diversified Finan Serv	57,55
Not specified	0,05
Sovereign	17,48

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?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

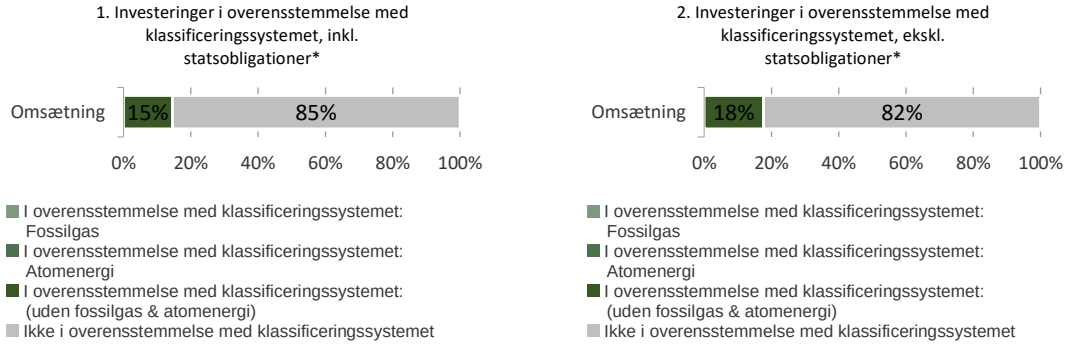
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

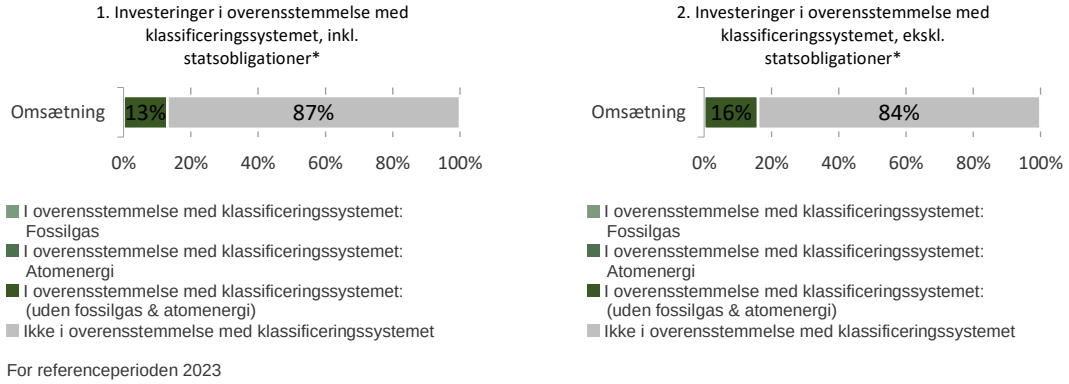
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***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-klassificeringssystemet 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 og 2022 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.*



For referenceperioden 2023

**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet 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:
All Corporate Credit KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5299009JVRCF9OCNUA15

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ 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 %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber. Antallet af dialoger 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?

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
2024	58	2,28

Aktivt ejerskab
Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af forslag om miljømæssige og sociale forhold, samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2024	19

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

  2024 var første år, hvor afdelingen rapporterede på bæredygtighedsindikatorer. Der fremgår derfor ikke sammenligning med tidligere perioder.

- ***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 korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
11,5% Navient Corp 15.03.2031	Financial	1,69	United States of America
7,862% Var Energi ASA 15.11.2083	Energy	1,67	Norway
3,375% Novelis Sheet Ingot GmbH 15.04.2029	Basic Materials	1,43	Germany
5,3% Transcanada Trust 15.03.2077	Energy	1,41	Canada
3,5% Allianz SE 30.04.2173	Financial	1,40	Germany
5,5% CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC 15.0	Energy	1,40	United States of America
4,375% GFL Environmental Inc 15.08.2029	Industrial	1,31	Canada
1% SPP-Distribucia AS 09.06.2031	Utilities	1,31	Slovakia
7,75% Vistra Operations Co LLC 15.10.2031	Utilities	1,28	United States of America
7,25% Unibail-Rodamco-Westfield SE 03.10.2173	Financial	1,27	France
6,125% TransMontaigne Partners LP / TLP Finance Co	Energy	1,26	United States of America
6,375% AXA SA 16.07.2173	Financial	1,24	France
4% Hilton Domestic Operating Co Inc 01.05.2031	Consumer, Cyclical	1,23	United States of America
8,248% Intesa Sanpaolo SpA 21.11.2033	Financial	1,21	Italy
5,5% Food Service Project SA 21.01.2027	Consumer, Cyclical	1,18	Spain

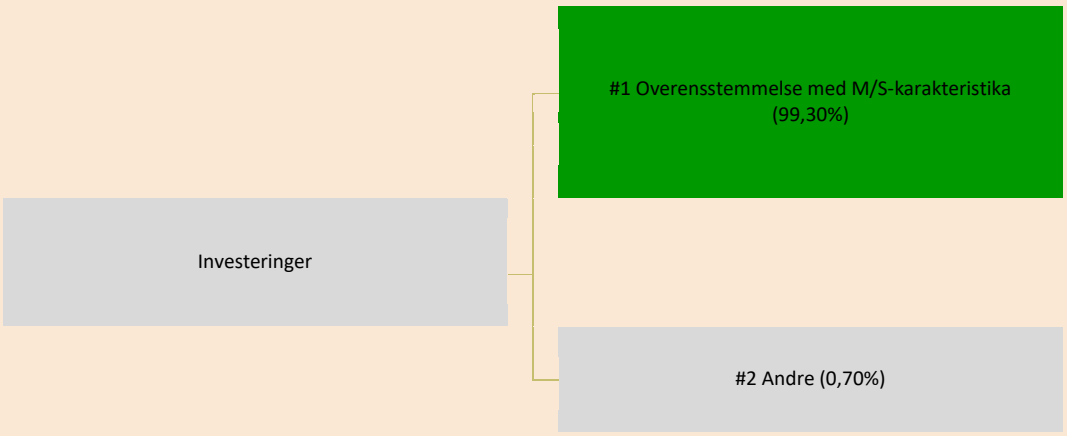
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

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 affaldshåndterings-regler.



#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.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	1,40
Auto Parts&Equipment	1,39
Banks	8,27
Building Materials	2,18
Chemicals	0,78
Commercial Services	7,12
Computers	1,00
Diversified Finan Serv	4,75
Electric	8,12
Engineering&Construction	1,63
Entertainment	1,38
Environmental Control	1,34
Gas	1,66
Hand/Machine Tools	1,09
Healthcare-Products	0,37
Healthcare-Services	3,96
Insurance	4,71
Investment Companies	0,75
Leisure Time	4,07
Lodging	1,40
Media	1,36
Metal Fabricate/Hardware	0,60
Mining	1,65
Not specified	0,82
Oil&Gas	3,85
Oil&Gas Services	1,00
Pharmaceuticals	6,24
Pipelines	5,37
Private Equity	1,19
Real Estate	2,66
Reits	2,81
Retail	4,05
Software	3,50
Telecommunications	5,35
Transportation	1,09
Water	1,07

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?[1]

☐ Ja:

☐ Inden for fossilgas ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

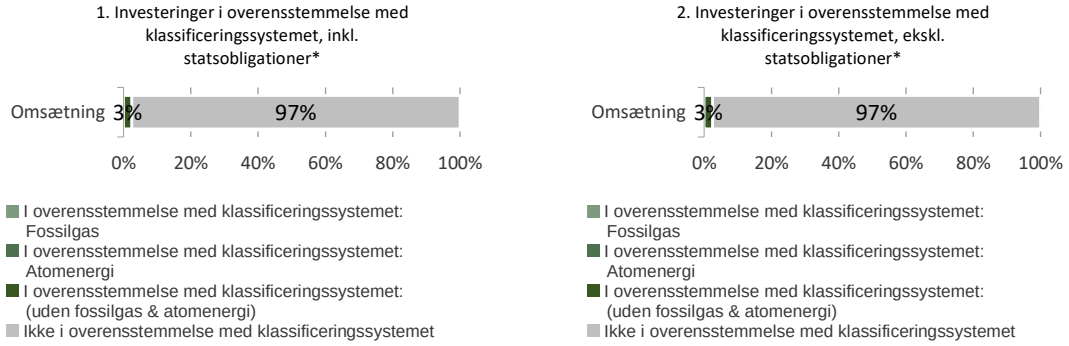
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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-klassificeringssystemet 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 2024 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 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  2024 var første år, hvor afdelingen rapporterede på bæredygtighedsindikatorer. Derfor fremgår der ikke en sammenligning med foregående referenceperioder.

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.

Eksklusioner
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.

Produktnavn:
Dæmpet udl KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
529900WN7CNKMPC6DW10

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☒ 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 17,48%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 50% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	72,75
2023	69,96
2022	62,98

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
2024	152	0,38
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
2024	39
2023	45
2022	9

Minimumsandele af bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	17,48
2023	15,75

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	12,53
2023	11,78

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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:
Aktiviteter, der understøttede vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektivt affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

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, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget 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 undersøgte 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 producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	8,21	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	8,14	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	5,27	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (13H)	Financial	4,90	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	4,75	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	Financial	4,71	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2027 (321E)	Financial	4,50	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	Financial	4,39	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	4,33	Denmark
1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	Government	4,13	Denmark
2,61% Realkredit Danmark A/S 01.07.2025 (12F)	Financial	3,85	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2056 (27S)	Financial	3,46	Denmark
5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (23S)	Financial	3,21	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2056 (01e)	Financial	2,84	Denmark
2% Jyske Realkredit A/S 01.01.2026 (321E)	Financial	2,44	Denmark

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

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 Ratede 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

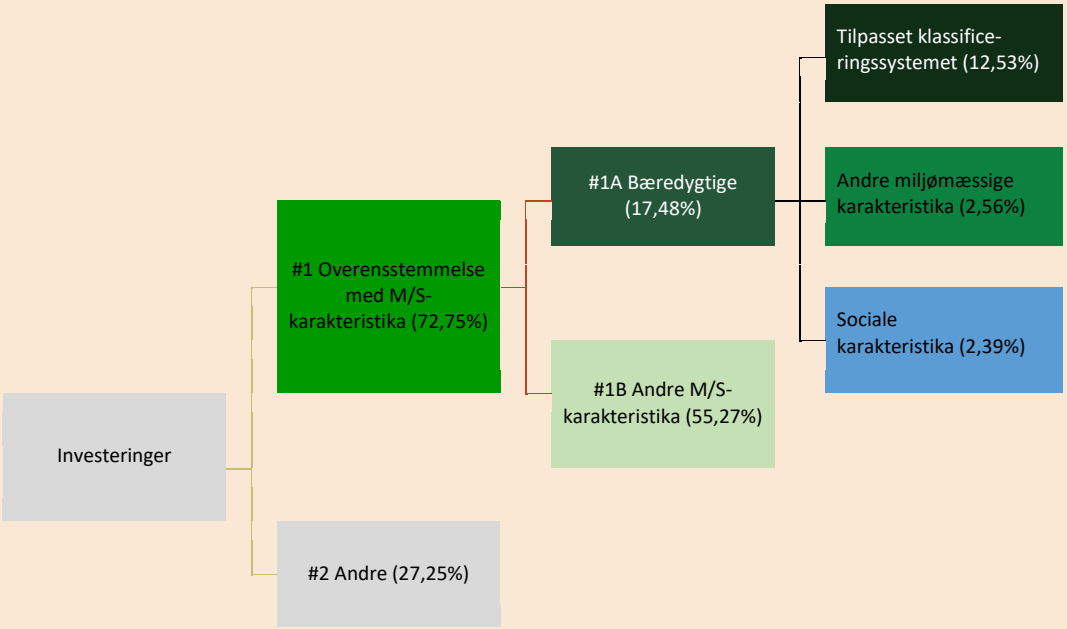
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 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).

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 affaldshåndterings-regler.



#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	0,15
Auto Manufacturers	0,09
Auto Parts&Equipment	0,29
Banks	25,89
Beverages	0,23
Building Materials	0,36
Chemicals	0,11
Commercial Services	0,93
Computers	0,13
Diversified Finan Serv	44,57
Electric	1,75
Electronics	0,20
Engineering&Construction	0,45
Entertainment	0,14
Environmental Control	0,28
Food	0,20
Gas	0,30
Hand/Machine Tools	0,14
Healthcare-Products	0,42
Healthcare-Services	0,61
Insurance	1,34
Internet	0,29
Investment Companies	0,28
Leisure Time	0,53
Lodging	0,18
Machinery-Constr&Mining	0,15
Media	0,31
Metal Fabricate/Hardware	0,08
Mining	0,28
Multi-National	0,29
Oil&Gas	1,24
Oil&Gas Services	0,10
Pharmaceuticals	0,87
Pipelines	0,56
Private Equity	0,15
Real Estate	0,76
Reits	0,61
Retail	0,64
Software	0,56
Sovereign	13,05
Telecommunications	1,09
Transportation	0,14
Water	0,19

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 bæredygtige økonomiske 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 bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede 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 var 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 var blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

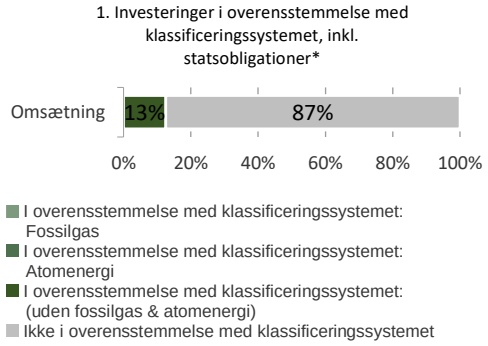
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

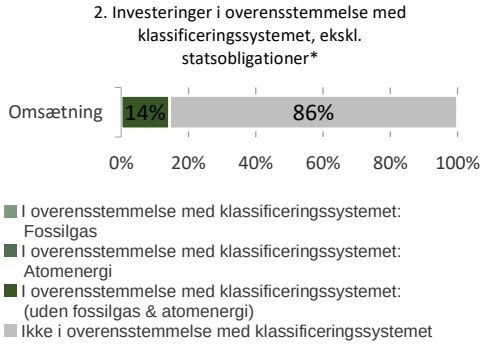
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

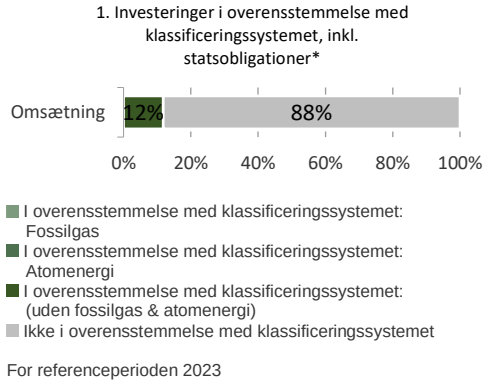
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

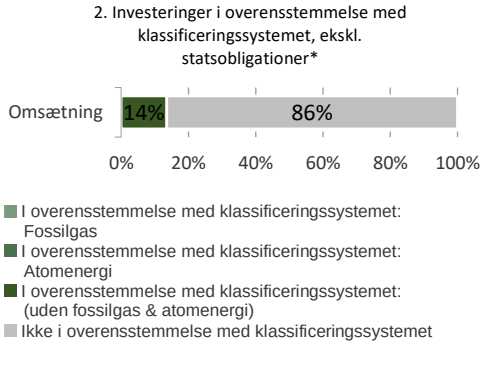
  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

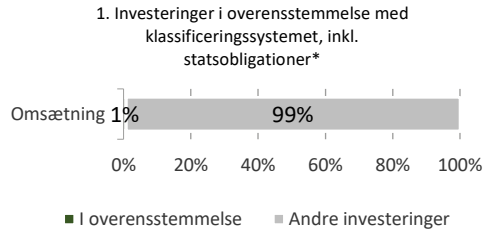
  Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 og 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

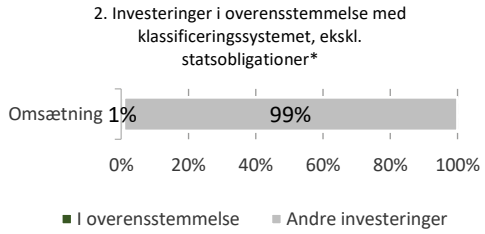
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen 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.*





For referenceperioden 2023





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.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,56
2023	0,01

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,39
2023	3,96

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.

Eksklusioner
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 sselskaber og 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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☒ 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 12,59%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 50% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	74,79
2023	69,18
2022	59,49

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
2024	259	0,50
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
2024	580	275
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	12,59
2023	12,18

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	8,90
2023	8,32

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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:
Aktiviteter, der understøttede vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektivt affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

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, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget 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 undersøgte 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 producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	10,74	Denmark
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	Funds	6,17	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,96	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	4,89	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	4,32	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,78	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,57	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	3,08	Denmark
BI Erhvervsejendomme A/S	Funds	3,04	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2056 (01e)	Financial	2,67	Denmark
2,9132% Nykredit Realkredit AS 01.10.2025 (32H.)	Financial	2,34	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	2,17	Denmark
Jyske SICAV High Yield Corp. Bonds EURIC	Funds	1,96	Luxembourg
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	1,90	Denmark
2,87% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2	Financial	1,55	Denmark

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 Erhvervsejendomme 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

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 Erhvervsejendomme 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

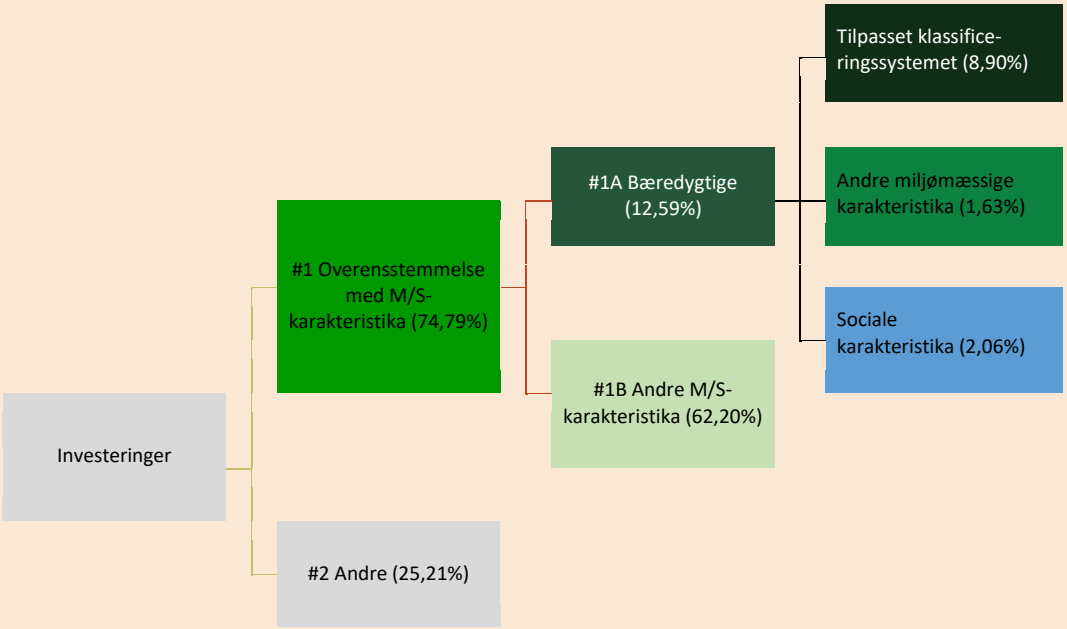
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 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).

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 affaldshåndterings-regler.



#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	0,30
Agriculture	0,04
Alternative Investment	3,99
Apparel	0,10
Asset Allocation Fund	0,45
Auto Manufacturers	0,52
Auto Parts&Equipment	0,28
Banks	20,70
Beverages	0,64
Biotechnology	0,15
Building Materials	0,48
Chemicals	0,41
Commercial Services	1,23
Computers	1,24
Cosmetics/Personal Care	0,43
Distribution/Wholesale	0,14
Diversified Finan Serv	26,68
Electric	1,92
Electrical Compo&Equip	0,11
Electronics	0,45
Energy-Alternate Sources	0,12
Engineering&Construction	0,58
Entertainment	0,11
Environmental Control	0,36
Food	0,39
Food Service	0,03
Gas	0,23
Hand/Machine Tools	0,11
Healthcare-Products	0,89
Healthcare-Services	0,85
Home Builders	0,08
Home Furnishings	0,09
Household Products/Wares	0,04
Insurance	2,12
Internet	2,38
Investment Companies	0,24
Iron/Steel	0,01
Leisure Time	0,43
Lodging	0,21
Machinery-Constr&Mining	0,20
Machinery-Diversified	0,20
Media	0,36
Metal Fabricate/Hardware	0,10
Mining	0,33
Miscellaneous Manufactur	0,18
Multi-National	0,22
Oil&Gas	1,23
Oil&Gas Services	0,17
Packaging&Containers	0,08
Pharmaceuticals	2,00
Pipelines	0,42
Private Equity	0,19
Real Estate	0,62
Real Estate Fund	3,06
Regional(State/Provnc)	0,03
Reits	0,73
Retail	1,55
Semiconductors	1,82
Software	1,98
Sovereign	13,00
Telecommunications	1,36
Toys/Games/Hobbies	0,01
Transportation	0,60
Water	0,18

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 bæredygtige økonomiske 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 bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede 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 var 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 var blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

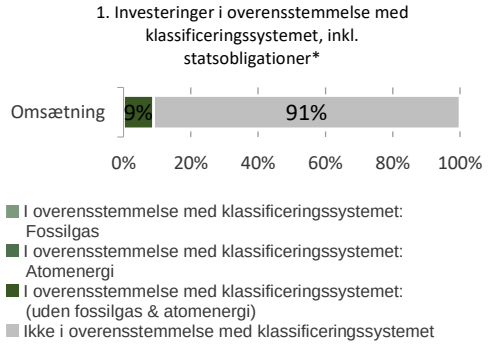
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

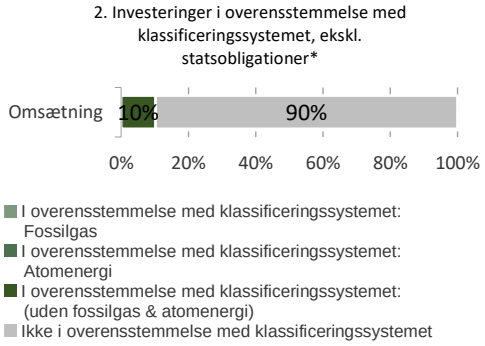
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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 2024.

- ***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-klassificeringssystemet 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 og 2022 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.*



For referenceperioden 2023

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.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	1,63
2023	0,95

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,06
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.

Eksklusioner
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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☒ 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 12,68%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 50% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	78,39
2023	69,68
2022	64,18

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
2024	259	0,61
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
2024	580	275
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	12,68
2023	11,81

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	8,63
2023	7,91

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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:
Aktiviteter, der understøttede vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektivt affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

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, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget 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 undersøgte 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 producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	12,95	Denmark
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	Funds	11,84	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	10,07	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	4,94	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	4,34	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	3,64	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,07	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	2,96	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,49	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,44	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	2,31	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	2,29	Ireland
Globale Aktier KL	Funds	1,62	Denmark
2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	Government	1,58	Denmark
BI Erhvervsejendomme A/S	Funds	1,47	Denmark

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 Erhvervsejendomme 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
Globale Aktier KL	Funds	1,48	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,48	Ireland

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 Erhvervsejendomme 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

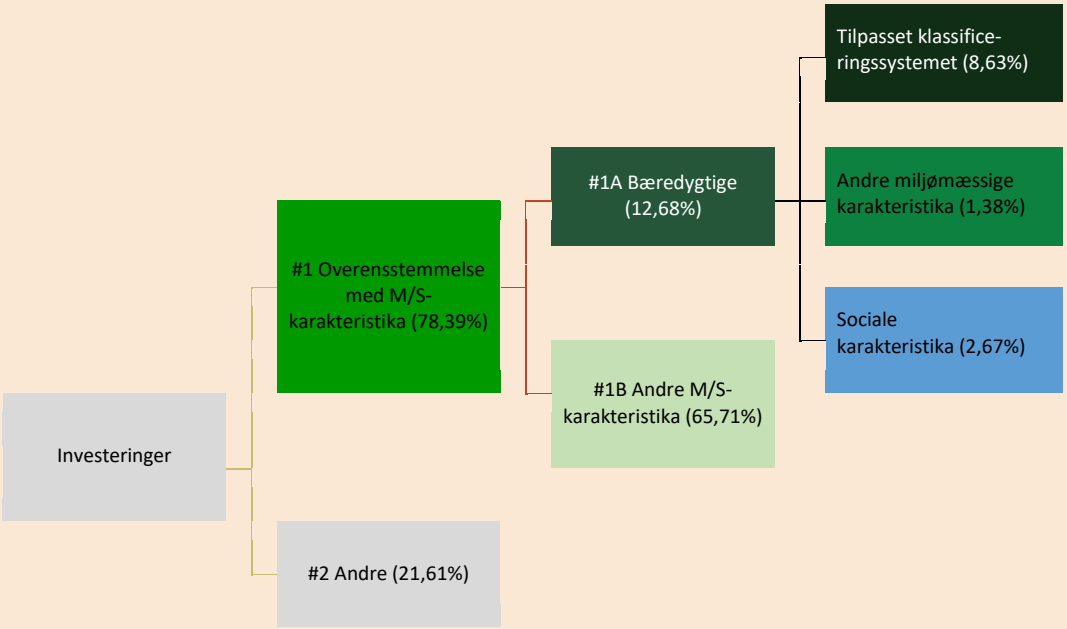
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 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).

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 affaldshåndterings-regler.



#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
Advertising	0,01
Aerospace/Defense	0,43
Agriculture	0,08
Alternative Investment	4,36
Apparel	0,19
Asset Allocation Fund	0,51
Auto Manufacturers	0,94
Auto Parts&Equipment	0,28
Banks	18,70
Beverages	1,07
Biotechnology	0,29
Building Materials	0,62
Chemicals	0,68
Commercial Services	1,47
Computers	2,24
Cosmetics/Personal Care	0,85
Distribution/Wholesale	0,27
Diversified Finan Serv	18,31
Electric	2,25
Electrical Compo&Equip	0,21
Electronics	0,72
Energy-Alternate Sources	0,25
Engineering&Construction	0,72
Entertainment	0,10
Environmental Control	0,45
Food	0,59
Food Service	0,05
Gas	0,19
Hand/Machine Tools	0,06
Healthcare-Products	1,42
Healthcare-Services	1,05
Home Builders	0,17
Home Furnishings	0,17
Household Products/Wares	0,08
Insurance	2,96
Internet	4,40
Investment Companies	0,16
Iron/Steel	0,02
Leisure Time	0,28
Lodging	0,23
Machinery-Constr&Mining	0,25
Machinery-Diversified	0,40
Media	0,40
Metal Fabricate/Hardware	0,11
Mining	0,36
Miscellaneous Manufactur	0,35
Multi-National	0,15
Not specified	0,63
Office/Business Equip	0,01
Oil&Gas	1,17
Oil&Gas Services	0,25
Packaging&Containers	0,16
Pharmaceuticals	3,09
Pipelines	0,31
Private Equity	0,21
Real Estate	0,51
Real Estate Fund	1,41
Reits	0,84
Retail	2,40
Semiconductors	3,53
Software	3,30
Sovereign	9,42
Telecommunications	1,62
Toys/Games/Hobbies	0,02
Transportation	1,06
Water	0,19

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 bæredygtige økonomiske 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 bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede 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 var 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 var blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

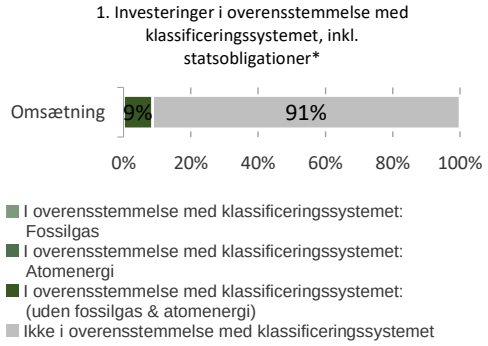
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

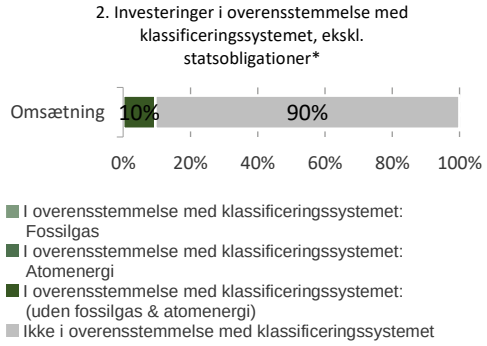
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

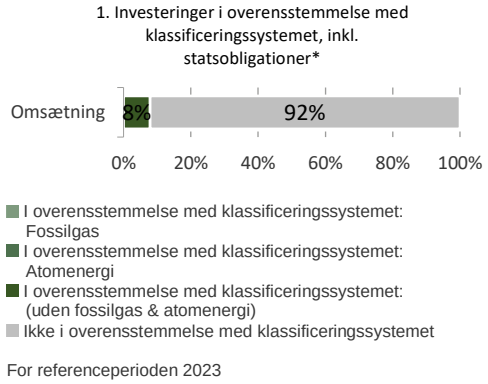
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

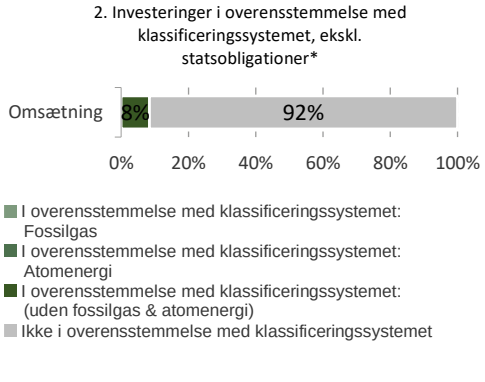
  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

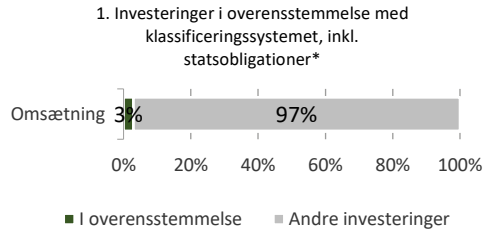
  Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 og 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

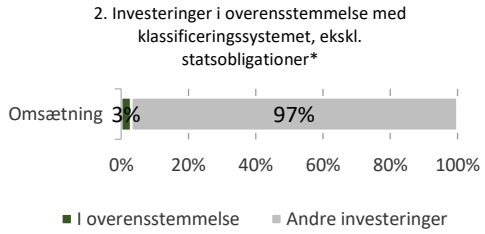
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen 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.*





For referenceperioden 2023





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.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	1,38
2023	0,88

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,67
2023	3,02

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.

Eksklusioner
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):
529900JOUMKY9VTEW929

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☒ 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 11,45%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 50% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	82,05
2023	70,00
2022	68,59

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
2024	174	0,73
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
2024	576	275
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	11,45
2023	10,82

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	7,79
2023	7,21

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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:
Aktiviteter, der understøttede vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektivt affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

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, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget 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 undersøgte 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 producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	18,55	Denmark
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	Funds	17,55	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	14,95	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	6,42	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	5,12	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	5,00	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	4,44	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	3,72	Ireland
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	3,43	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,20	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,05	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,49	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	2,39	Denmark
PM Danske Aktier	Funds	1,43	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,21	Luxembourg

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 Obligationsmarkeder	Funds	3,10	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder 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

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

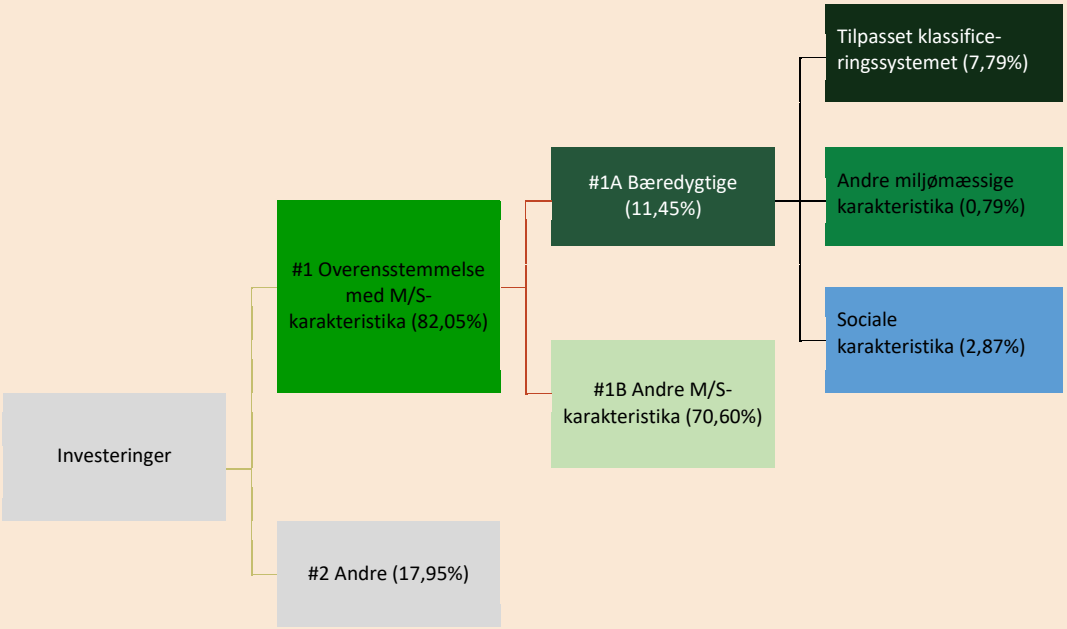
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

- ***Hvad var aktivallokeringen?***

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 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).

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 affaldshåndterings-regler.



#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
Advertising	0,02
Aerospace/Defense	0,60
Agriculture	0,11
Alternative Investment	3,37
Apparel	0,28
Asset Allocation Fund	0,51
Auto Manufacturers	1,31
Auto Parts&Equipment	0,27
Banks	10,14
Beverages	1,37
Biotechnology	0,43
Building Materials	0,76
Chemicals	1,00
Commercial Services	1,98
Computers	3,28
Cosmetics/Personal Care	1,25
Distribution/Wholesale	0,40
Diversified Finan Serv	13,40
Electric	2,41
Electrical Compo&Equip	0,31
Electronics	0,89
Energy-Alternate Sources	0,38
Engineering&Construction	0,79
Entertainment	0,13
Environmental Control	0,52
Food	0,69
Food Service	0,08
Gas	0,14
Hand/Machine Tools	0,06
Healthcare-Products	1,77
Healthcare-Services	1,35
Home Builders	0,24
Home Furnishings	0,26
Household Products/Wares	0,12
Insurance	3,61
Internet	6,26
Investment Companies	0,19
Iron/Steel	0,04
Leisure Time	0,29
Lodging	0,31
Machinery-Constr&Mining	0,24
Machinery-Diversified	0,59
Media	0,44
Metal Fabricate/Hardware	0,15
Mining	0,47
Miscellaneous Manufactur	0,52
Multi-National	0,15
Not specified	0,90
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	1,31
Oil&Gas Services	0,34
Packaging&Containers	0,24
Pharmaceuticals	4,31
Pipelines	0,35
Private Equity	0,27
Real Estate	0,31
Regional(State/Provnc)	0,02
Reits	0,95
Retail	3,34
Semiconductors	5,24
Software	4,71
Sovereign	10,09
Telecommunications	1,90
Toys/Games/Hobbies	0,04
Transportation	1,54
Water	0,19

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 bæredygtige økonomiske 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 bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede 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 var 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 var blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

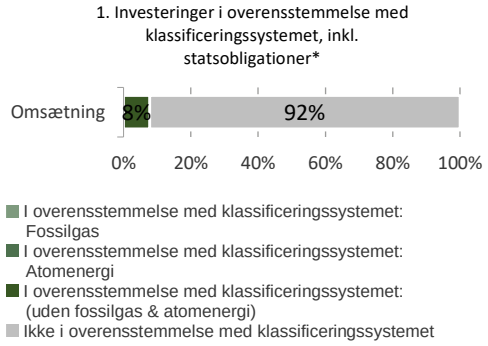
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

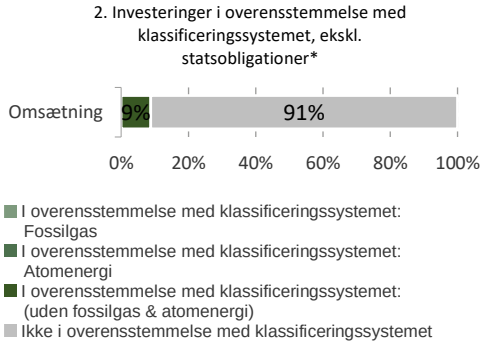
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

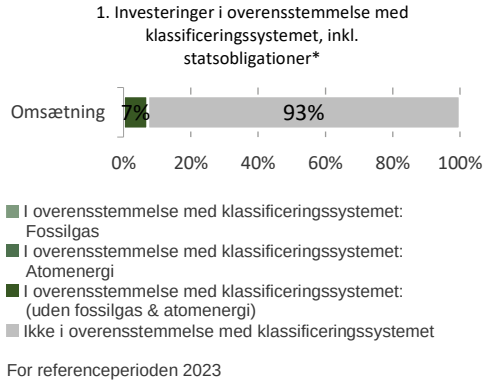
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

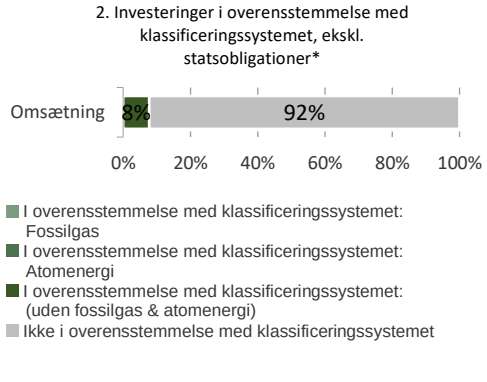
  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

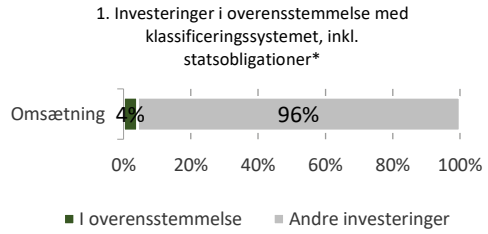
  Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 og 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

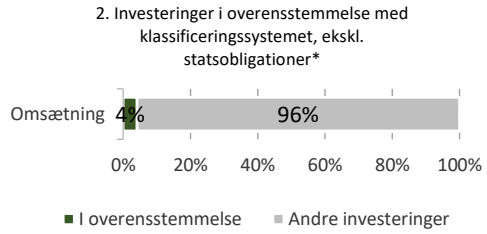
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen 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.*





For referenceperioden 2023





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.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	0,79
2023	0,87

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,87
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.

Eksklusioner
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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☒ 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 10,69%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 50% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	73,58
2023	62,10
2022	59,06

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
2024	174	0,94
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
2024	514	259
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	10,69
2023	9,57

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	6,62
2023	6,13

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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:
Aktiviteter, der understøttede vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektivt affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

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, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget 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 undersøgte 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 producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	19,84	Denmark
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	Funds	19,77	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	11,33	Ireland
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	8,34	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	7,06	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	6,06	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	5,93	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	3,65	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,23	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,71	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,48	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	2,02	Ireland
PM Danske Aktier	Funds	1,92	Denmark
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	1,15	Ireland
PM Lange Obligationer	Funds	0,93	Denmark

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 Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,00	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	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

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

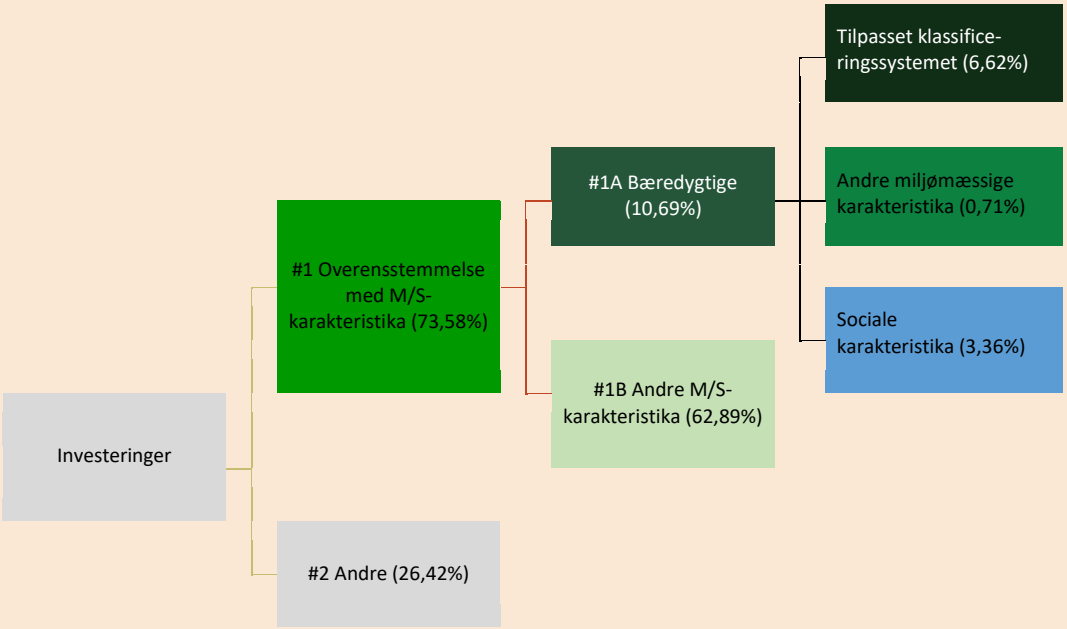
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 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).

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 affaldshåndterings-regler.



#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
Advertising	0,04
Aerospace/Defense	0,65
Agriculture	0,16
Airlines	0,01
Alternative Investment	1,57
Apparel	0,39
Asset Allocation Fund	0,62
Auto Manufacturers	1,77
Auto Parts&Equipment	0,34
Banks	8,11
Beverages	1,72
Biotechnology	0,64
Building Materials	1,01
Chemicals	1,42
Commercial Services	2,47
Computers	3,95
Cosmetics/Personal Care	1,49
Distribution/Wholesale	0,52
Diversified Finan Serv	3,93
Electric	3,11
Electrical Compo&Equip	0,48
Electronics	1,17
Energy-Alternate Sources	0,52
Engineering&Construction	0,98
Entertainment	0,17
Environmental Control	0,68
Food	0,90
Food Service	0,13
Forest Products&Paper	0,01
Gas	0,17
Hand/Machine Tools	0,06
Healthcare-Products	2,64
Healthcare-Services	1,68
Home Builders	0,34
Home Furnishings	0,32
Household Products/Wares	0,16
Insurance	4,84
Internet	8,43
Investment Companies	0,17
Iron/Steel	0,05
Leisure Time	0,28
Lodging	0,35
Machinery-Constr&Mining	0,36
Machinery-Diversified	0,81
Media	0,59
Metal Fabricate/Hardware	0,16
Mining	0,57
Miscellaneous Manufactur	0,66
Multi-National	0,16
Not specified	0,92
Office/Business Equip	0,03
Oil&Gas	1,54
Oil&Gas Services	0,39
Packaging&Containers	0,30
Pharmaceuticals	5,70
Pipelines	0,41
Private Equity	0,37
Real Estate	0,34
Reits	1,20
Retail	4,36
Semiconductors	7,17
Software	6,31
Sovereign	4,18
Telecommunications	2,49
Toys/Games/Hobbies	0,05
Transportation	2,20
Water	0,22

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 bæredygtige økonomiske 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 bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede 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 var 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 var blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

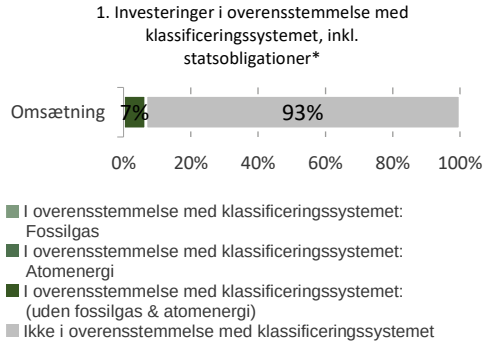
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

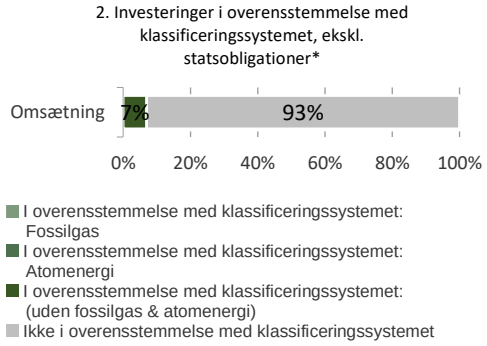
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

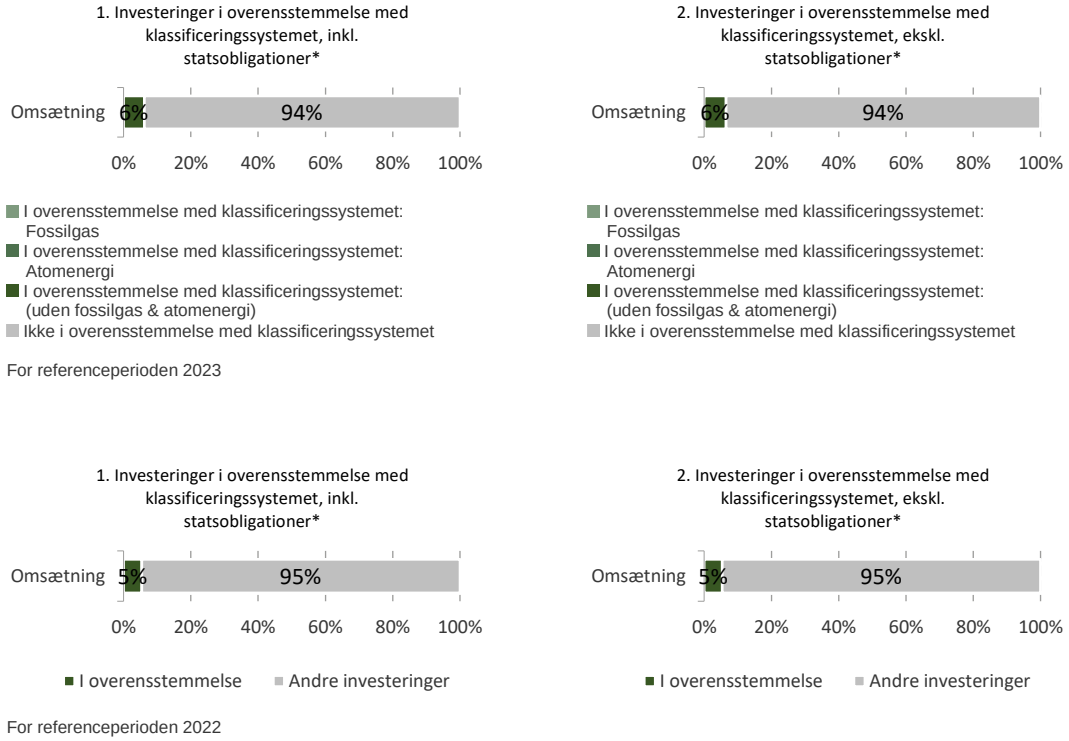
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***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-klassificeringssystemet 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 og 2022 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.*



For referenceperioden 2023

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.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	0,71
2023	0,55

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	3,36
2023	2,89

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.

Eksklusioner
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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☒ 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 18,18%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 50% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	75,02
2023	70,34
2022	65,06

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
2024	152	0,38
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
2024	39
2023	45
2022	9

Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	18,18
2023	14,74

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	13,37
2023	10,59

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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:
Aktiviteter, der understøttede vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektivt affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

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, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget 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 undersøgte 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 producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	7,90	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2029 (321E)	Financial	6,16	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	6,06	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	5,93	Denmark
2,92% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2	Financial	5,54	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2025 (CCE)	Financial	5,37	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	4,96	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2027 (10F)	Financial	4,89	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	4,65	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	Financial	4,61	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2043 (22S)	Financial	4,49	Denmark
Jyske SICAV High Yield Corp. Bonds EURIC	Funds	3,98	Luxembourg
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2056 (01e)	Financial	3,75	Denmark
3,0767% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07	Financial	3,12	Denmark
1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	Government	2,94	Denmark

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

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

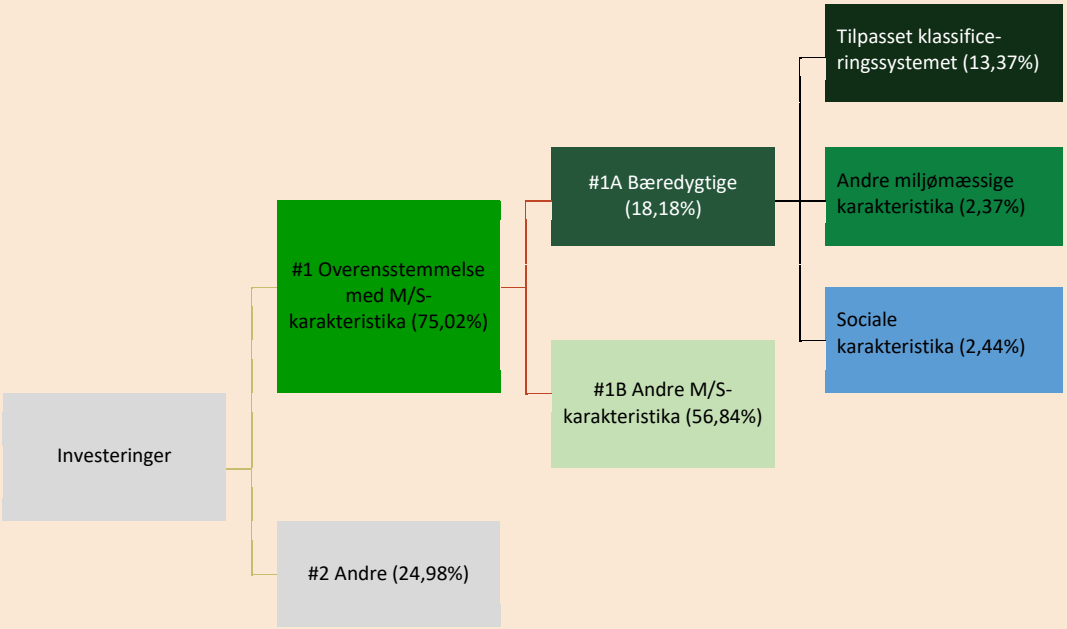
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

- ***Hvad var aktivallokeringen?***

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 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).

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 affaldshåndterings-regler.



#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	0,10
Auto Manufacturers	0,09
Auto Parts&Equipment	0,27
Banks	17,20
Beverages	0,22
Building Materials	0,33
Chemicals	0,12
Commercial Services	0,92
Computers	0,13
Diversified Finan Serv	53,49
Electric	1,51
Electronics	0,19
Engineering&Construction	0,44
Entertainment	0,10
Environmental Control	0,28
Food	0,19
Gas	0,24
Hand/Machine Tools	0,14
Healthcare-Products	0,40
Healthcare-Services	0,60
Insurance	1,33
Internet	0,28
Investment Companies	0,30
Leisure Time	0,54
Lodging	0,18
Machinery-Constr&Mining	0,15
Media	0,32
Metal Fabricate/Hardware	0,08
Mining	0,29
Multi-National	0,30
Oil&Gas	1,18
Oil&Gas Services	0,07
Pharmaceuticals	0,82
Pipelines	0,39
Private Equity	0,15
Real Estate	0,74
Reits	0,59
Retail	0,64
Software	0,55
Sovereign	13,35
Telecommunications	1,08
Transportation	0,14
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 bæredygtige økonomiske 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 bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede 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 var 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 var blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

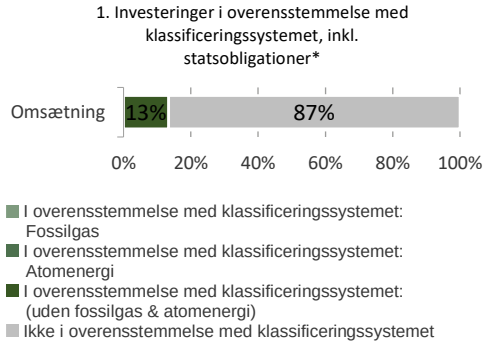
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

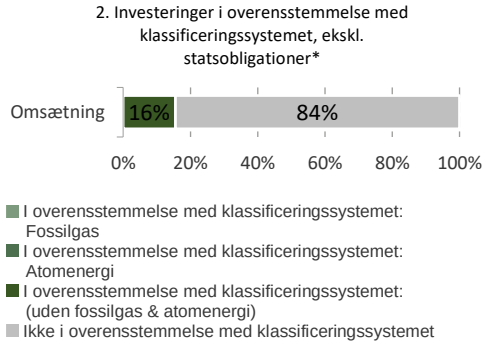
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

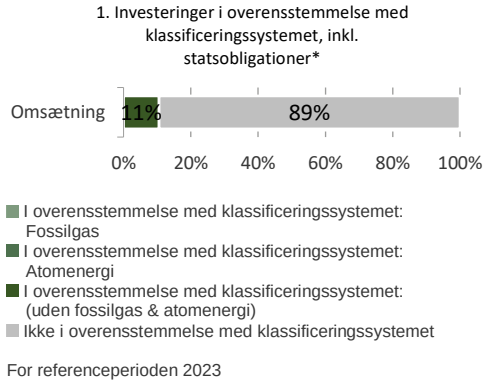
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

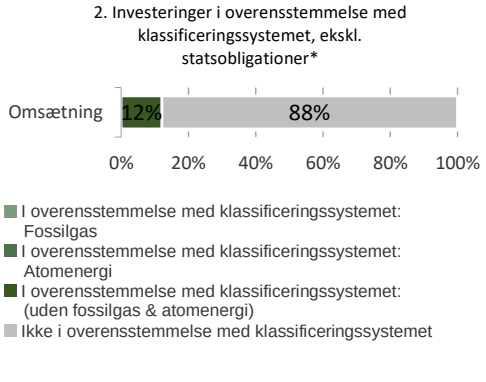
  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

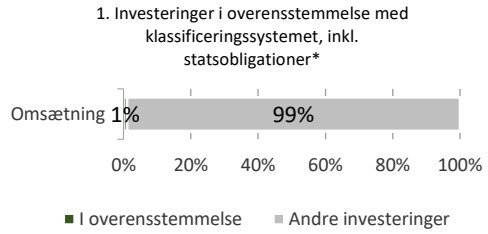
  Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 og 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

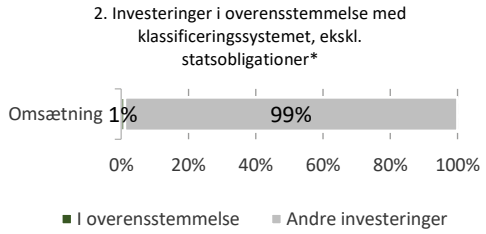
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen 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.*





For referenceperioden 2023





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.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,37
2023	1,17

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,44
2023	2,98

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.

Eksklusioner
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 sselskaber og 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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☒ 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 13,32%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 50% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	73,12
2023	68,32
2022	60,21

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
2024	259	0,50
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
2024	580	275
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	13,32
2023	12,14

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	9,09
2023	8,59

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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:
Aktiviteter, der understøttede vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektivt affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

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, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget 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 undersøgte 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 producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	10,74	Denmark
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	Funds	6,20	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,85	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	4,92	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	3,91	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,75	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,60	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2056 (01e)	Financial	3,11	Denmark
BI Erhvervsejendomme A/S	Funds	3,05	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	2,94	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	2,18	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2026 (321e)	Financial	2,07	Denmark
Jyske SICAV High Yield Corp. Bonds EURIC	Funds	1,99	Luxembourg
2,87% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2	Financial	1,99	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	Funds	1,93	Denmark

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 Erhvervsejendomme 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

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 Erhvervsejendomme 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

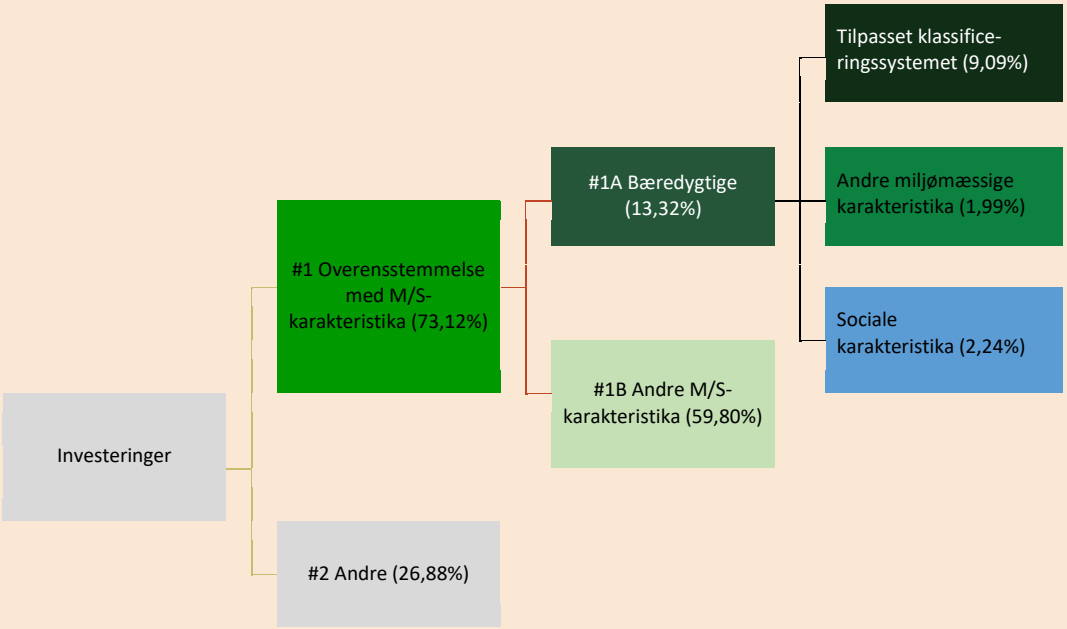
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

- ***Hvad var aktivallokeringen?***

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 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).

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 affaldshåndterings-regler.



#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	0,31
Agriculture	0,04
Alternative Investment	3,99
Apparel	0,10
Asset Allocation Fund	0,40
Auto Manufacturers	0,53
Auto Parts&Equipment	0,29
Banks	20,12
Beverages	0,64
Biotechnology	0,15
Building Materials	0,50
Chemicals	0,41
Commercial Services	1,27
Computers	1,25
Cosmetics/Personal Care	0,43
Distribution/Wholesale	0,14
Diversified Finan Serv	26,09
Electric	1,96
Electrical Compo&Equip	0,11
Electronics	0,45
Energy-Alternate Sources	0,12
Engineering&Construction	0,59
Entertainment	0,12
Environmental Control	0,37
Food	0,39
Food Service	0,03
Gas	0,24
Hand/Machine Tools	0,11
Healthcare-Products	0,90
Healthcare-Services	0,87
Home Builders	0,08
Home Furnishings	0,09
Household Products/Wares	0,04
Insurance	2,16
Internet	2,39
Investment Companies	0,22
Iron/Steel	0,01
Leisure Time	0,45
Lodging	0,22
Machinery-Constr&Mining	0,20
Machinery-Diversified	0,20
Media	0,36
Metal Fabricate/Hardware	0,10
Mining	0,34
Miscellaneous Manufactur	0,18
Multi-National	0,22
Not specified	0,26
Oil&Gas	1,20
Oil&Gas Services	0,18
Packaging&Containers	0,08
Pharmaceuticals	2,04
Pipelines	0,45
Private Equity	0,19
Real Estate	0,63
Real Estate Fund	3,03
Regional(State/Provnc)	0,01
Reits	0,74
Retail	1,57
Semiconductors	1,82
Software	2,00
Sovereign	13,42
Telecommunications	1,39
Toys/Games/Hobbies	0,01
Transportation	0,61
Water	0,18

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 bæredygtige økonomiske 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 bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede 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 var 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 var blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?[1]

- [ ] Ja:
  - [ ] Inden for fossilgas
  - [ ] Inden for atomkraft
- [x] Nej

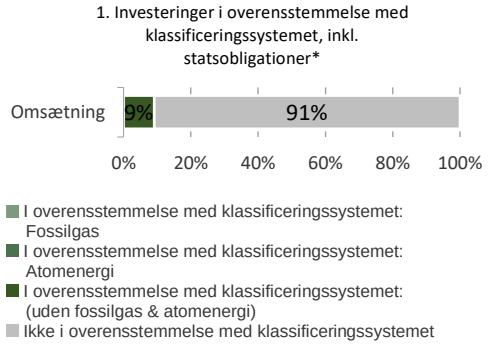
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

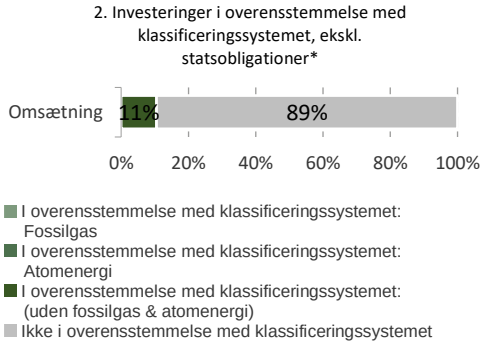
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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 2024.

- ***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-klassificeringssystemet 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 og 2022 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.*



For referenceperioden 2023

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.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	1,99
2023	0,43

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,24
2023	3,12

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.

Eksklusioner
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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☒ 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 12,86%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 50% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	77,97
2023	69,03
2022	62,88

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
2024	259	0,61
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
2024	580	275
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	12,86
2023	11,93

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	8,85
2023	8,17

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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:
Aktiviteter, der understøttede vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektivt affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

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, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget 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 undersøgte 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 producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	12,94	Denmark
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	Funds	11,83	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	10,07	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	4,68	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	4,35	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	Funds	3,85	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	2,97	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	2,51	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,41	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,38	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	2,32	Ireland
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	2,32	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	1,66	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	1,62	Denmark
2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	Government	1,56	Denmark

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 Erhvervsejendomme 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

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 Erhvervsejendomme 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

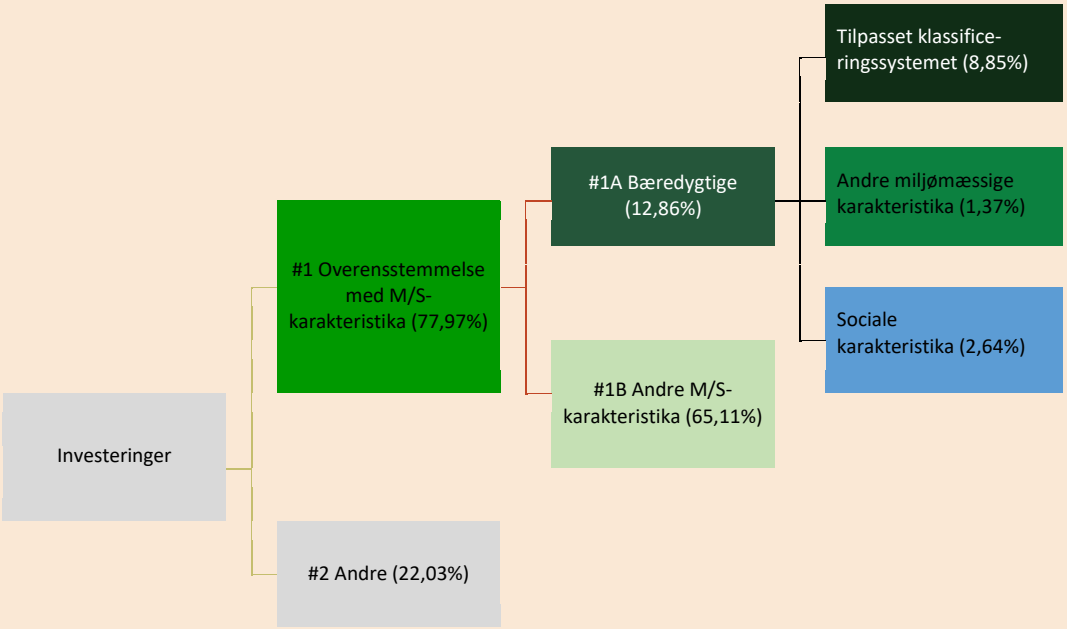
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 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).

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 affaldshåndterings-regler.



#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
Advertising	0,01
Aerospace/Defense	0,44
Agriculture	0,08
Alternative Investment	4,23
Apparel	0,19
Asset Allocation Fund	0,47
Auto Manufacturers	0,93
Auto Parts&Equipment	0,29
Banks	16,36
Beverages	1,06
Biotechnology	0,28
Building Materials	0,63
Chemicals	0,68
Commercial Services	1,49
Computers	2,24
Cosmetics/Personal Care	0,85
Distribution/Wholesale	0,27
Diversified Finan Serv	20,74
Electric	2,26
Electrical Compo&Equip	0,21
Electronics	0,72
Energy-Alternate Sources	0,25
Engineering&Construction	0,72
Entertainment	0,11
Environmental Control	0,45
Food	0,58
Food Service	0,05
Gas	0,20
Hand/Machine Tools	0,07
Healthcare-Products	1,40
Healthcare-Services	1,05
Home Builders	0,17
Home Furnishings	0,17
Household Products/Wares	0,08
Insurance	2,96
Internet	4,40
Investment Companies	0,16
Iron/Steel	0,02
Leisure Time	0,29
Lodging	0,24
Machinery-Constr&Mining	0,25
Machinery-Diversified	0,39
Media	0,40
Metal Fabricate/Hardware	0,11
Mining	0,37
Miscellaneous Manufactur	0,35
Multi-National	0,15
Not specified	0,37
Office/Business Equip	0,01
Oil&Gas	1,19
Oil&Gas Services	0,25
Packaging&Containers	0,16
Pharmaceuticals	3,10
Pipelines	0,34
Private Equity	0,21
Real Estate	0,51
Real Estate Fund	1,43
Reits	0,85
Retail	2,41
Semiconductors	3,54
Software	3,32
Sovereign	9,54
Telecommunications	1,63
Toys/Games/Hobbies	0,02
Transportation	1,06
Water	0,19

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 bæredygtige økonomiske 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 bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede 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 var 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 var blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

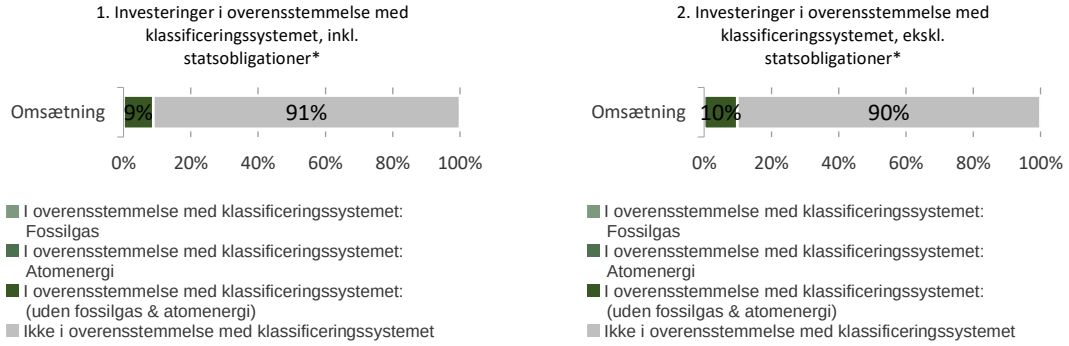
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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-klassificeringssystemet 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 2024 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 2024.

- ***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-klassificeringssystemet 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 og 2022 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.*



For referenceperioden 2023

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.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	1,37
2023	0,71

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,64
2023	3,05

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.

Eksklusioner
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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☒ 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 11,47%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 50% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	81,92
2023	69,26
2022	68,49

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
2024	174	0,73
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
2024	576	275
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	11,47
2023	10,73

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	7,78
2023	7,15

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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:
Aktiviteter, der understøttede vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektivt affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

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, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget 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 undersøgte 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 producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Taktisk Allokering KL	Funds	18,49	Denmark
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	Funds	17,55	Denmark
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	14,94	Denmark
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	6,44	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	5,70	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	Funds	5,68	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	4,41	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	3,73	Ireland
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	3,42	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,69	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,56	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	2,47	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	2,39	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,20	Luxembourg
All Corporate Credit KL	Funds	1,07	Denmark

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

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

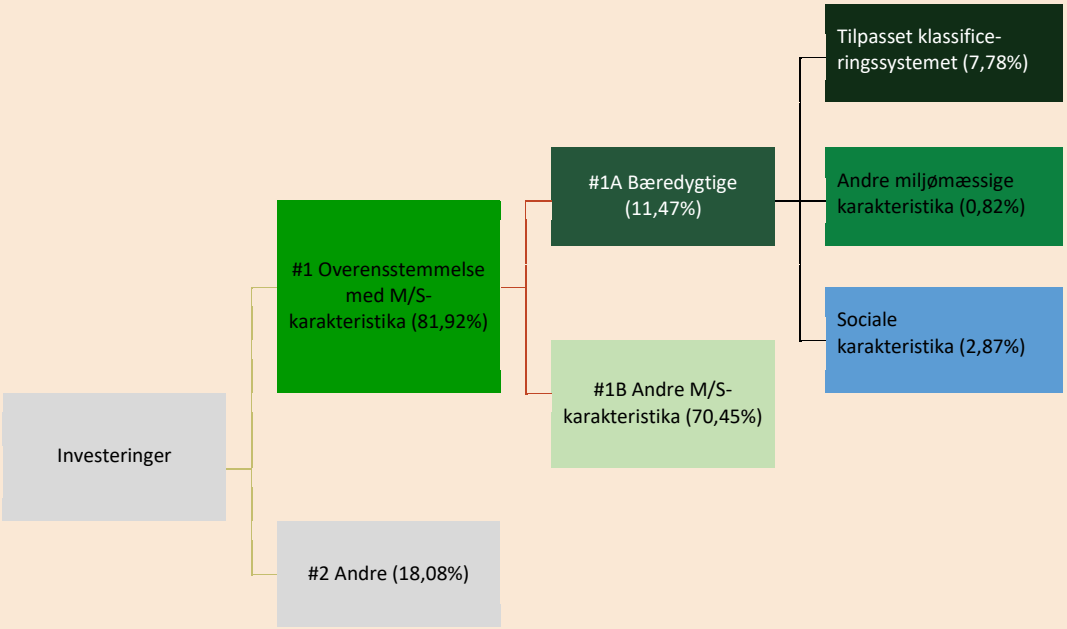
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 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).

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 affaldshåndterings-regler.



#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
Advertising	0,02
Aerospace/Defense	0,61
Agriculture	0,12
Alternative Investment	3,23
Apparel	0,28
Asset Allocation Fund	0,51
Auto Manufacturers	1,30
Auto Parts&Equipment	0,27
Banks	10,15
Beverages	1,38
Biotechnology	0,42
Building Materials	0,77
Chemicals	0,98
Commercial Services	1,95
Computers	3,27
Cosmetics/Personal Care	1,25
Distribution/Wholesale	0,40
Diversified Finan Serv	13,59
Electric	2,41
Electrical Compo&Equip	0,31
Electronics	0,89
Energy-Alternate Sources	0,37
Engineering&Construction	0,81
Entertainment	0,13
Environmental Control	0,52
Food	0,69
Food Service	0,08
Gas	0,14
Hand/Machine Tools	0,06
Healthcare-Products	1,75
Healthcare-Services	1,34
Home Builders	0,25
Home Furnishings	0,26
Household Products/Wares	0,12
Insurance	3,61
Internet	6,27
Investment Companies	0,18
Iron/Steel	0,04
Leisure Time	0,29
Lodging	0,31
Machinery-Constr&Mining	0,24
Machinery-Diversified	0,58
Media	0,44
Metal Fabricate/Hardware	0,15
Mining	0,47
Miscellaneous Manufactur	0,52
Multi-National	0,15
Not specified	0,94
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	1,31
Oil&Gas Services	0,35
Packaging&Containers	0,24
Pharmaceuticals	4,30
Pipelines	0,36
Private Equity	0,27
Real Estate	0,30
Reits	0,94
Retail	3,34
Semiconductors	5,24
Software	4,70
Sovereign	10,13
Telecommunications	1,89
Toys/Games/Hobbies	0,04
Transportation	1,54
Water	0,19

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 bæredygtige økonomiske 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 bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede 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 var 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 var blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

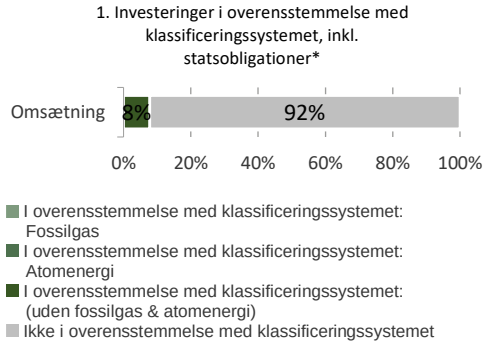
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

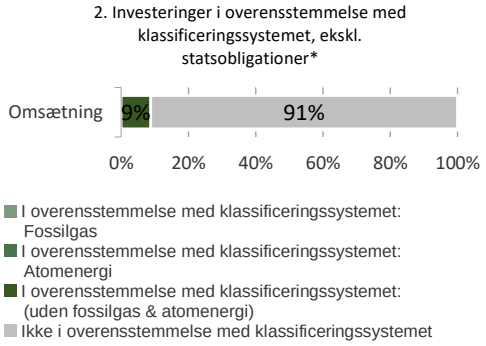
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

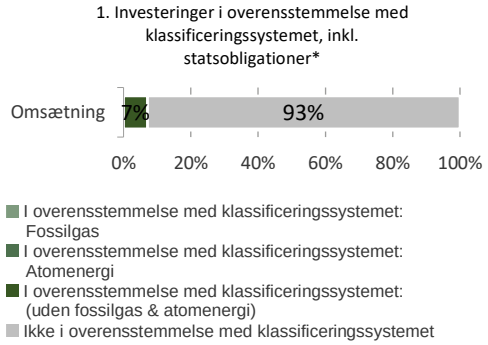
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

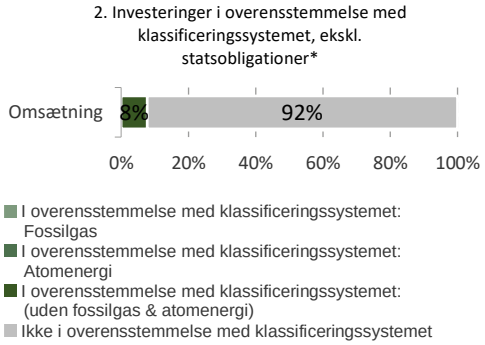
  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

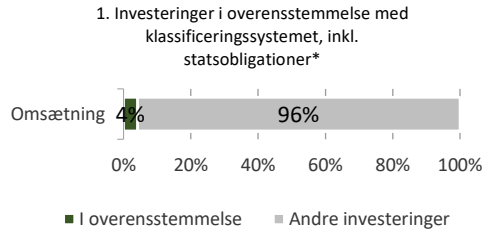
  Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 og 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

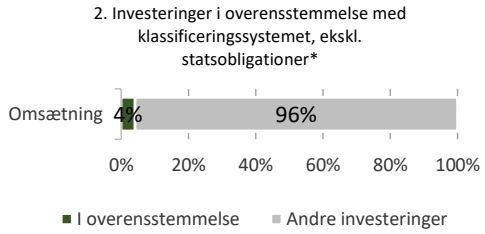
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen 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.*





For referenceperioden 2023





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.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	0,82
2023	0,84

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,87
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.

Eksklusioner
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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☒ 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 10,73%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ 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	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 50% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion
Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	73,78
2023	62,76
2022	60,27

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
2024	174	0,94
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
2024	519	259
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	10,73
2023	9,66

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer, der blev vurderet som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	6,65
2023	6,20

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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:
Aktiviteter, der understøttede vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPR)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektivt affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

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, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget 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 undersøgte 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 producerede 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier - Sektor/Faktor KL	Funds	19,78	Denmark
Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling KL	Funds	19,74	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	11,92	Ireland
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	8,32	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	Funds	7,39	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	6,00	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	5,91	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	3,64	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,48	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,48	Denmark
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	2,04	Ireland
PM Virksomhedsobligationer	Funds	1,70	Denmark
PM Danske Aktier	Funds	1,54	Denmark
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	1,16	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,05	Denmark

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 Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,69	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	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

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

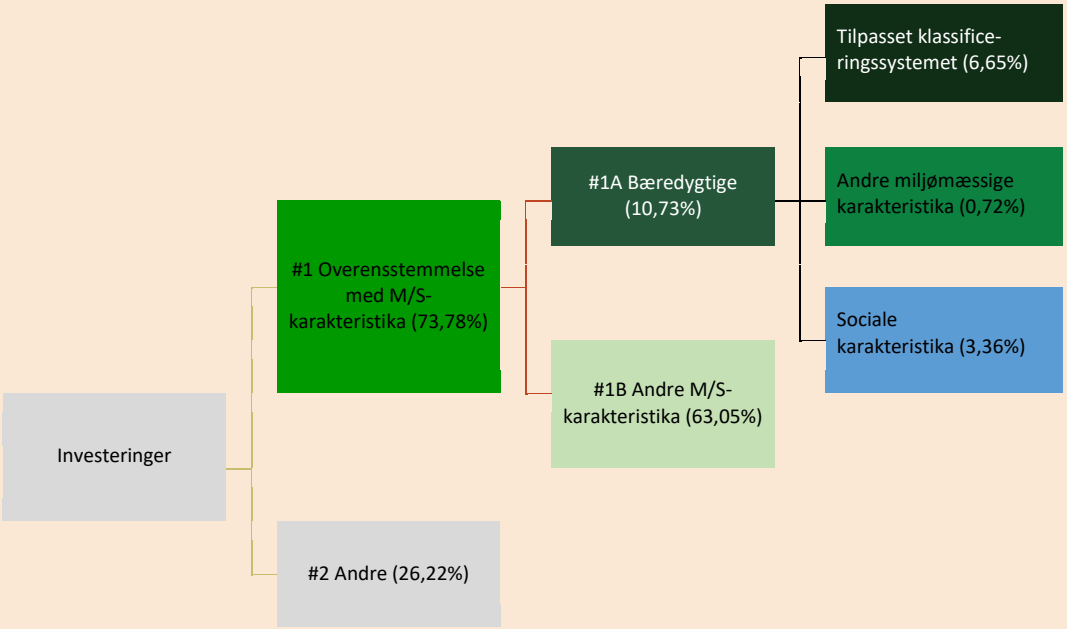
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 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).

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 affaldshåndterings-regler.



#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
Advertising	0,04
Aerospace/Defense	0,64
Agriculture	0,17
Airlines	0,01
Alternative Investment	1,57
Apparel	0,40
Asset Allocation Fund	0,52
Auto Manufacturers	1,78
Auto Parts&Equipment	0,34
Banks	8,15
Beverages	1,72
Biotechnology	0,64
Building Materials	1,02
Chemicals	1,41
Commercial Services	2,47
Computers	3,95
Cosmetics/Personal Care	1,49
Distribution/Wholesale	0,53
Diversified Finan Serv	3,94
Electric	3,07
Electrical Compo&Equip	0,49
Electronics	1,18
Energy-Alternate Sources	0,51
Engineering&Construction	1,00
Entertainment	0,17
Environmental Control	0,68
Food	0,91
Food Service	0,14
Forest Products&Paper	0,01
Gas	0,16
Hand/Machine Tools	0,07
Healthcare-Products	2,64
Healthcare-Services	1,68
Home Builders	0,34
Home Furnishings	0,32
Household Products/Wares	0,16
Insurance	4,87
Internet	8,51
Investment Companies	0,17
Iron/Steel	0,06
Leisure Time	0,28
Lodging	0,36
Machinery-Constr&Mining	0,37
Machinery-Diversified	0,81
Media	0,60
Metal Fabricate/Hardware	0,16
Mining	0,57
Miscellaneous Manufactur	0,66
Multi-National	0,15
Not specified	0,84
Office/Business Equip	0,03
Oil&Gas	1,53
Oil&Gas Services	0,38
Packaging&Containers	0,30
Pharmaceuticals	5,71
Pipelines	0,38
Private Equity	0,37
Real Estate	0,34
Reits	1,21
Retail	4,39
Semiconductors	7,24
Software	6,37
Sovereign	4,04
Telecommunications	2,51
Toys/Games/Hobbies	0,05
Transportation	2,20
Water	0,21

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 bæredygtige økonomiske 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 bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede 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 var 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 var blandt de 15% mest energiefficiente bygninger).

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

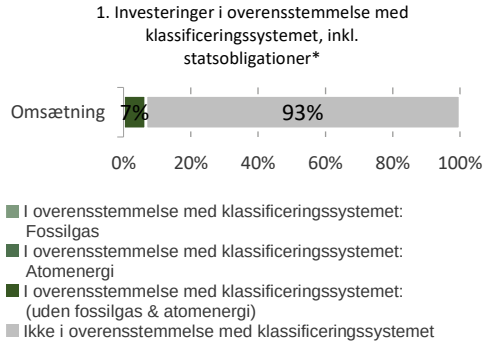
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

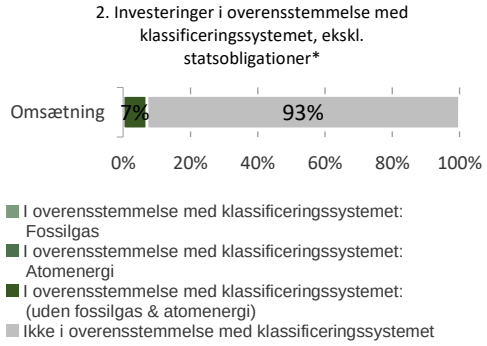
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

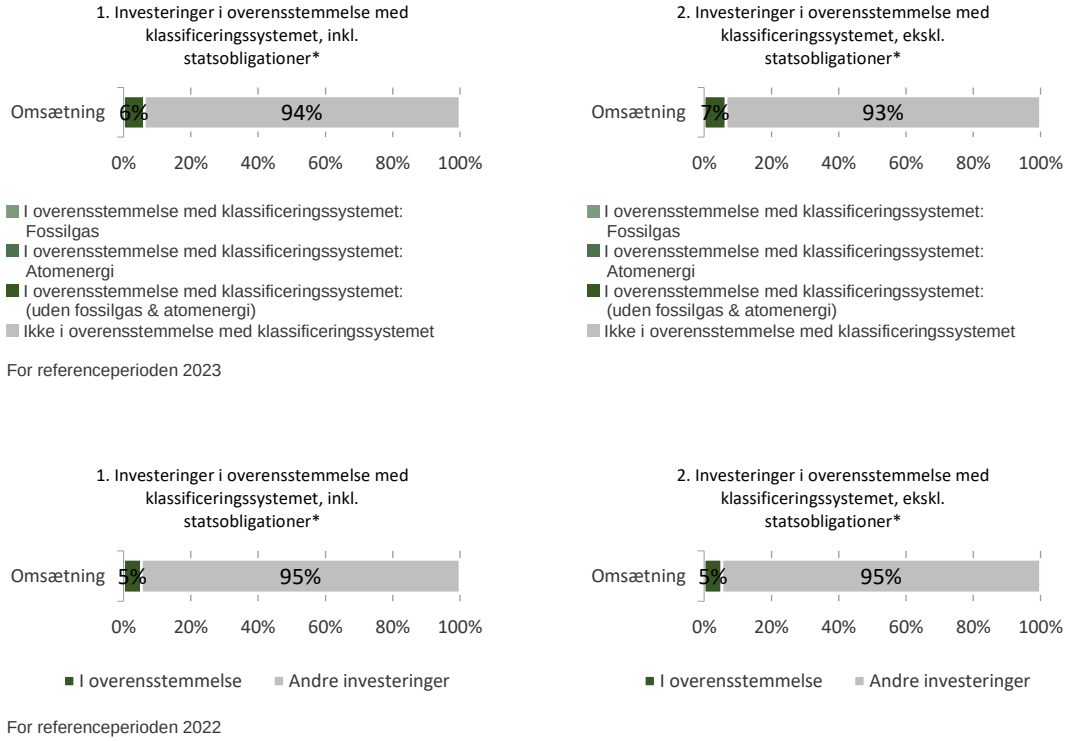
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***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-klassificeringssystemet 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 og 2022 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.*



For referenceperioden 2023

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.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	0,72
2023	0,57

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	3,36
2023	2,89

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.

Eksklusioner
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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ 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 %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Aktieinvesteringerne blev investeret i overensstemmelse med en CO2e-reduktionssti. Med udgangspunkt i ultimotallene for benchmarket for aktiedelen i 2020 vil aktieinvesteringernes CO2e-aftryk blive reduceret med 60% frem mod 2030. Jyske Invest Fund Management A/S foretog løbende en evaluering af afdelingens CO2e-aftryk for overholdelse af en lineær reduktionssti.
Obligationsinvesteringerne i dækkede obligationer sigtede mod et lavere aftryk af estimeret CO2e pr. investeret Mio. DKK med 40% fra perioden 2019 til 2030. Startværdien var fastlagt til 5,68 ton CO2e 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, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 fremstillede tobaksprodukter (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

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 og en defineret CO2e-reduktionssti. 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 sammenligningsgrundlaget.

Opgørelsesmetode:
I 2023 blev CO2e opgjort på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2024 og 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact". De seneste års erfaringer har vist, at scope 3 er så umoden og fejlbehæftet, at det p.t. er uhensigtsmæssigt at basere opgørelsen herpå. Scope 3 vil atter komme til at indgå, når vi vurderer, at data er tilstrækkeligt modne.

	Obligationer			Aktier		
Årstal	**Portefølje** (Ton CO2/ Mio. DKK)	**Sammen-lignings-grundlag** (Ton CO2/ Mio. DKK)	**Difference** (Ton CO2/ Mio. DKK)	**Portefølje** (Ton CO2/ Mio. DKK)	**Sammen-lignings-grundlag** (Ton CO2/ Mio. DKK)	**Difference** (Ton CO2/ Mio. DKK)
2024	1,94	4,65	-2,71			
2024				4,59	6,49	-1,89
2023	1,09	4,25	-3,16			
2023				5,93	6,51	-0,58
2022	1,22	4,13	-2,91			
2022				7,32	8,49	-1,17

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
2024	126	0,46
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2024	454	222
2023	340	221

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

  Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

- ***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.



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.

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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde et lavere CO2e-aftryk end det valgte sammenligningsgrundlag.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand eller var 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.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	Government	5,01	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2027 (10F)	Financial	3,84	Denmark
5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (23S)	Financial	3,40	Denmark
0,0% United States Treasury Bill 31.10.2024	Government	3,11	United States of America
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2056 (01e)	Financial	3,08	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2025	Financial	2,07	Denmark
2,68% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2	Financial	2,00	Denmark
0,0% United States Treasury Bill 23.01.2025	Government	1,91	United States of America
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2026 (321e)	Financial	1,84	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2026	Financial	1,65	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01e)	Financial	1,64	Denmark
4,125% United States Treasury Note/Bond 31.01.2025	Government	1,54	United States of America
2,76% Jyske Realkredit A/S 01.07.2025 (CCe)	Financial	1,43	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.10.2050 (CCE)	Financial	1,39	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS)	Financial	1,32	Denmark

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
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

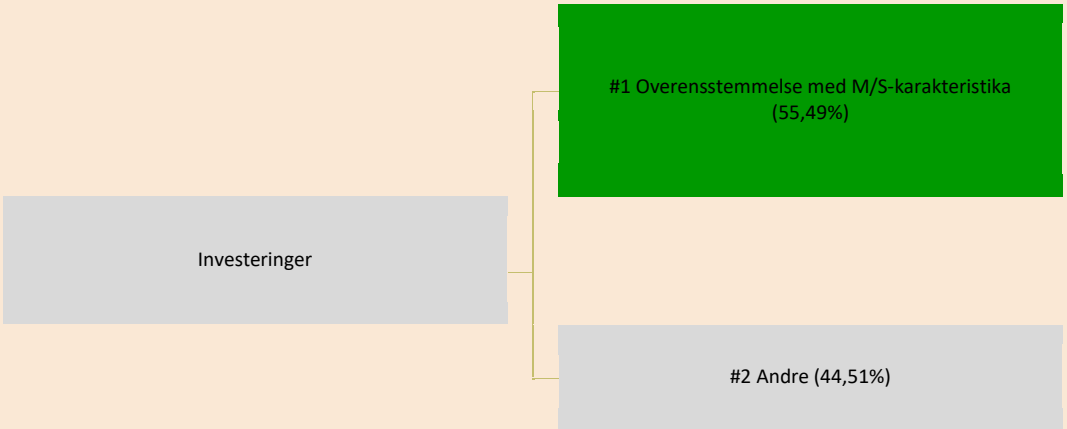
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

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 affaldshåndterings-regler.



#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.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,02
Aerospace/Defense	0,49
Agriculture	0,02
Airlines	0,02
Apparel	0,18
Auto Manufacturers	0,79
Auto Parts&Equipment	0,05
Banks	17,06
Beverages	0,37
Biotechnology	0,25
Building Materials	0,23
Chemicals	0,42
Commercial Services	0,46
Computers	1,72
Cosmetics/Personal Care	0,29
Distribution/Wholesale	0,14
Diversified Finan Serv	35,47
Electric	0,50
Electrical Compo&Equip	0,19
Electronics	0,30
Engineering&Construction	0,04
Entertainment	0,03
Environmental Control	0,06
Food	0,37
Food Service	0,04
Forest Products&Paper	0,02
Gas	0,02
Hand/Machine Tools	0,02
Healthcare-Products	0,63
Healthcare-Services	0,33
Home Builders	0,07
Home Furnishings	0,07
Household Products/Wares	0,11
Insurance	0,87
Internet	2,75
Investment Companies	0,07
Iron/Steel	0,08
Leisure Time	0,07
Lodging	0,09
Machinery-Constr&Mining	0,21
Machinery-Diversified	0,22
Media	0,14
Mining	0,24
Miscellaneous Manufactur	0,16
Not specified	1,12
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	0,74
Oil&Gas Services	0,06
Packaging&Containers	0,02
Pharmaceuticals	1,31
Pipelines	0,14
Private Equity	0,16
Real Estate	0,18
Reits	0,48
Retail	0,99
Semiconductors	2,61
Software	2,05
Sovereign	23,65
Telecommunications	0,51
Toys/Games/Hobbies	0,05
Transportation	0,22

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?[1]

☐ Ja:

☐ Inden for fossilgas ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

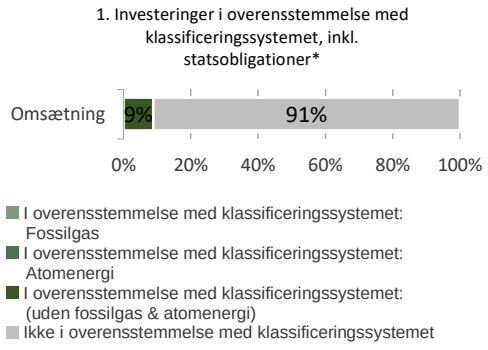
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

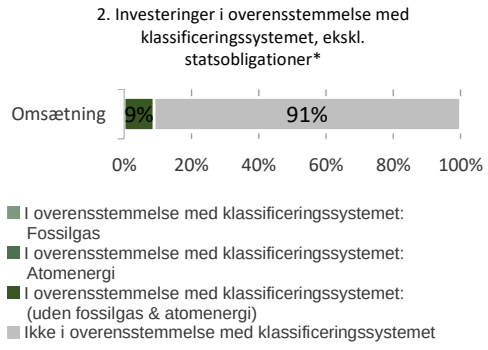
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

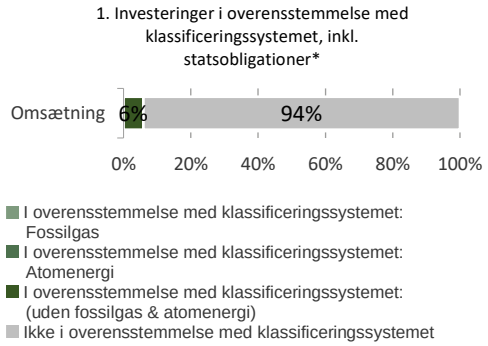
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

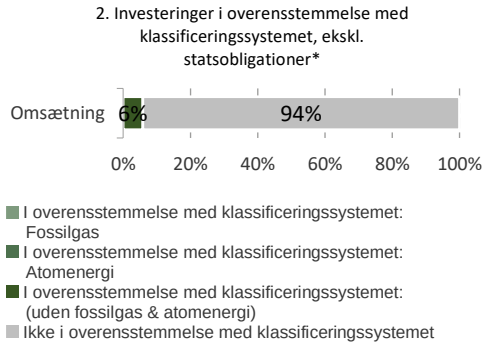
  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

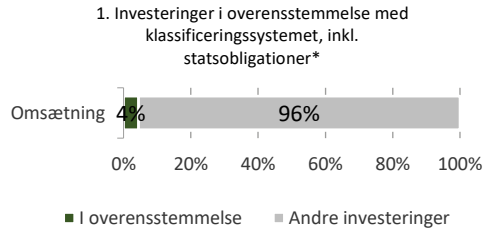
  Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 og 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

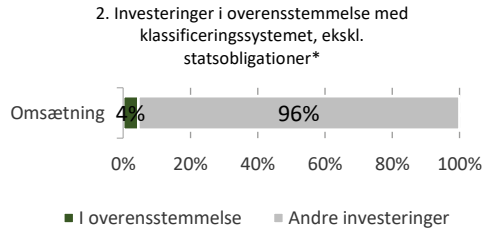
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen 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.*





For referenceperioden 2023





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?

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.

Eksklusioner
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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ 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 %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Afdelingen investerede i overensstemmelse med en CO2e-reduktionssti. Med udgangspunkt i ultimo tallene for afdelingens benchmark i 2020 vil afdelingens CO2e-aftryk blive reduceret med 60% frem mod 2030.
Jyske Invest Fund Management A/S evaluerede løbende afdelingens CO2e-aftryk for at overholde en lineær reduktionssti.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 fremstillede tobaksprodukter (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 opgørelse 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 afdelingens benchmark og en defineret CO2e-reduktionssti.

Opgørelsesmetode:
I 2023 blev CO2e opgjort på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2024 og 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact". De seneste års erfaringer har vist, at scope 3 er så umoden og fejlbehæftet, at det p.t. er uhensigtsmæssigt at basere opgørelsen herpå. Scope 3 vil atter komme til at indgå, når vi vurderer, at data er tilstrækkeligt modne.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings-grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2024	2,00	5,37	-3,36
2023	25,33	28,35	-3,02
2022	11,89	13,46	-1,58

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
2024	19	1,43
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2024	188	112
2023	196	146

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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 korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde et lavere CO2e-aftryk end det valgte sammenligningsgrundlag.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand eller var 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.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NVIDIA Corp	Technology	5,38	United States of America
Apple Inc	Technology	5,37	United States of America
Meta Platforms Inc	Communications	3,60	United States of America
Microsoft Corp	Technology	3,07	United States of America
Eli Lilly & Co	Consumer, Non-cyclical	2,64	United States of America
UnitedHealth Group Inc	Consumer, Non-cyclical	2,24	United States of America
Amazon.com Inc	Communications	2,03	United States of America
UniCredit SpA	Financial	1,36	Italy
BP PLC	Energy	1,33	United Kingdom
HCA Healthcare Inc	Consumer, Non-cyclical	1,26	United States of America
Progressive Corp/The	Financial	1,25	United States of America
Netflix Inc	Communications	1,23	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	1,23	United States of America
Wolters Kluwer NV	Consumer, Non-cyclical	1,12	Netherlands
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	1,12	United States of America

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
WW Grainger Inc	Consumer, Cyclical	1,08	United States of America
Morgan Stanley	Financial	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

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



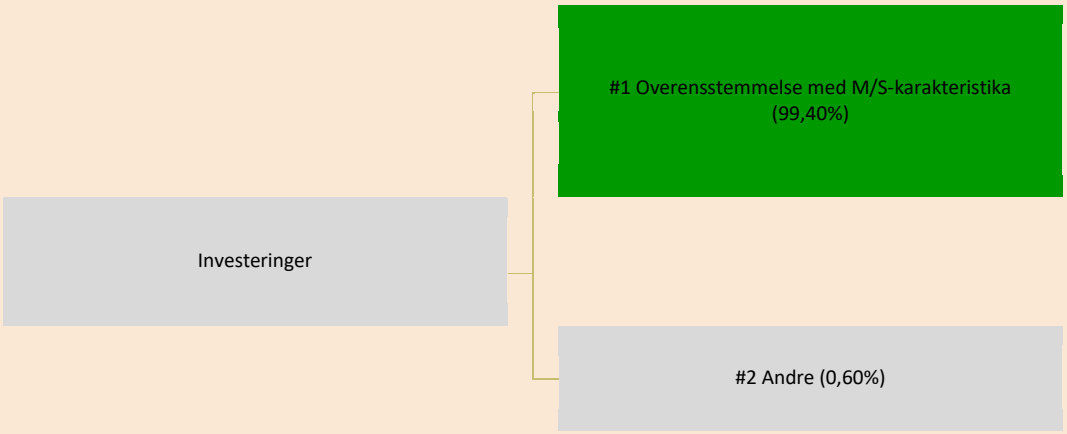
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

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 affaldshåndterings-regler.



#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.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	1,20
Agriculture	0,29
Apparel	1,18
Auto Manufacturers	2,54
Auto Parts&Equipment	0,18
Banks	8,72
Beverages	0,17
Biotechnology	0,29
Building Materials	0,92
Chemicals	0,87
Commercial Services	3,18
Computers	5,52
Cosmetics/Personal Care	0,35
Distribution/Wholesale	1,16
Diversified Finan Serv	1,84
Electric	1,25
Electronics	0,22
Energy-Alternate Sources	0,47
Engineering&Construction	0,74
Environmental Control	0,86
Food	1,71
Healthcare-Products	2,10
Healthcare-Services	5,65
Home Builders	0,62
Home Furnishings	0,24
Household Products/Wares	0,41
Insurance	7,60
Internet	11,73
Iron/Steel	0,05
Leisure Time	0,12
Machinery-Constr&Mining	1,90
Machinery-Diversified	0,39
Media	1,44
Mining	0,81
Miscellaneous Manufactur	0,56
Not specified	0,65
Office/Business Equip	0,15
Oil&Gas	3,37
Oil&Gas Services	0,11
Packaging&Containers	0,10
Pharmaceuticals	4,90
Pipelines	0,29
Private Equity	0,21
Real Estate	0,63
Reits	0,88
Retail	3,90
Semiconductors	7,17
Shipbuilding	0,10
Software	9,08
Telecommunications	0,74
Transportation	0,41

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?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

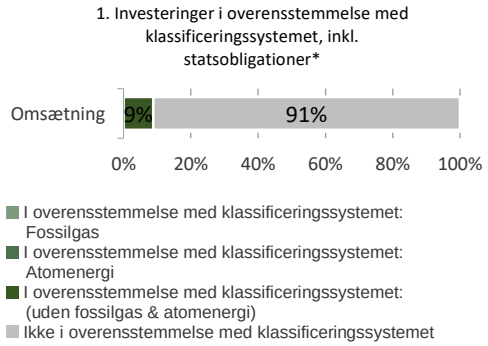
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

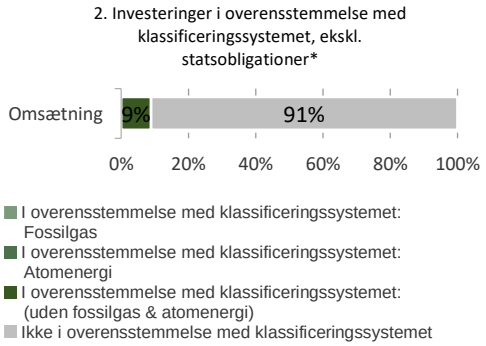
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

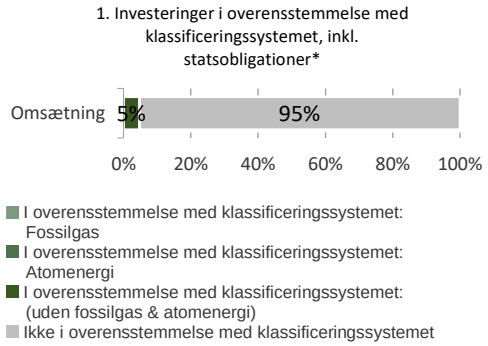
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

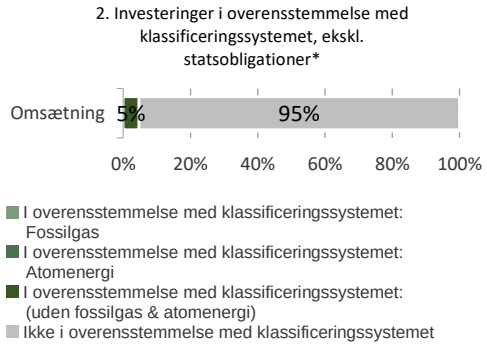
  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

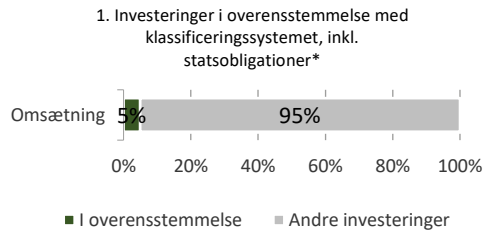
  Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 og 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

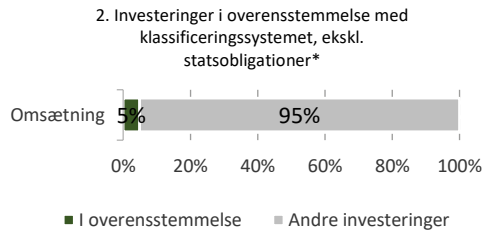
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen 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.*





For referenceperioden 2023





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.

Eksklusioner
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**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ 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 %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

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

I 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Investeringerne sigtede mod et lavere CO2e-aftryk i forhold til det globale aktiemarked. Reduktionen blev målt ved en opgørelse af CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret Mio. DKK i forhold til MSCI World.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 i tillæg hertil selskaber, der af en sekundær dataudbyder (Sustainalytics) vurderedes at bryde samme normer og konventioner, hvis der ikke var tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne.
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 2024 og 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact". De seneste års erfaringer har vist, at scope 3 er så umoden og fejlbehæftet, at det p.t. er uhensigtsmæssigt at basere opgørelsen herpå. Scope 3 vil atter komme til at indgå, når vi vurderer, at data er tilstrækkeligt modne.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings-grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2024	2,37	4,67	-2,29
2023	24,38	52,80	-28,42
2022	11,23	33,46	-22,23

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
2024	35	3,62
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2024	200	120
2023	111	94

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

  Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

- ***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 korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde et lavere CO2e-aftryk 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 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NVIDIA Corp	Technology	5,56	United States of America
Amazon.com Inc	Communications	5,23	United States of America
Microsoft Corp	Technology	5,14	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	2,69	United States of America
Alphabet C Inc	Communications	2,44	United States of America
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	2,26	United States of America
Eli Lilly & Co	Consumer, Non-cyclical	2,06	United States of America
JPMorgan Chase & Co	Financial	1,85	United States of America
UnitedHealth Group Inc	Consumer, Non-cyclical	1,42	United States of America
Mastercard Inc	Financial	1,22	United States of America
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	1,19	United States of America
Novo Nordisk A/S	Consumer, Non-cyclical	1,18	Denmark
Home Depot Inc/The	Consumer, Cyclical	1,17	United States of America
Procter & Gamble Co/The	Consumer, Non-cyclical	1,16	United States of America
ASML Holding NV	Technology	1,08	Netherlands

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

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

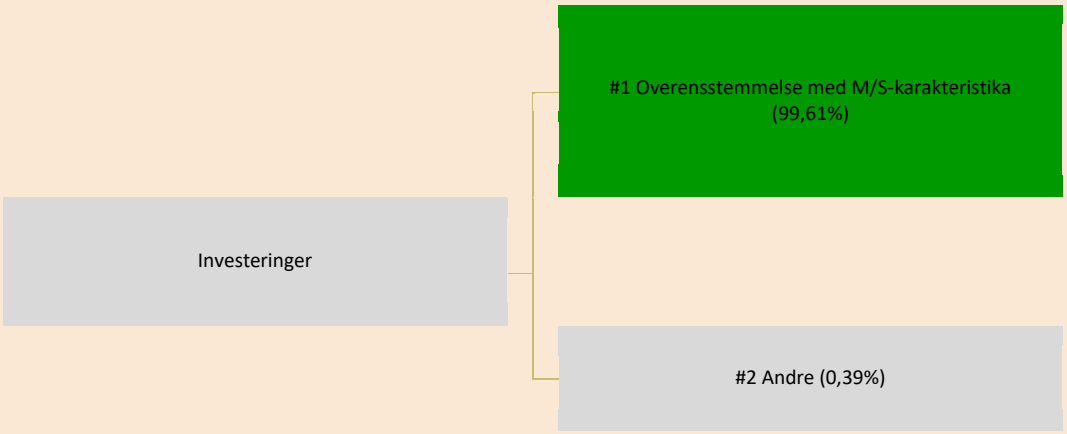
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

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 affaldshåndterings-regler.



#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.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,16
Agriculture	0,14
Apparel	0,51
Auto Manufacturers	4,19
Auto Parts&Equipment	0,23
Banks	9,15
Beverages	1,61
Biotechnology	1,08
Building Materials	1,57
Chemicals	2,15
Commercial Services	2,64
Computers	2,14
Cosmetics/Personal Care	1,87
Distribution/Wholesale	0,51
Diversified Finan Serv	2,97
Electric	0,14
Electrical Compo&Equip	0,47
Electronics	1,10
Energy-Alternate Sources	0,21
Engineering&Construction	0,91
Entertainment	0,10
Environmental Control	0,26
Food	1,54
Food Service	0,24
Forest Products&Paper	0,16
Hand/Machine Tools	0,06
Healthcare-Products	2,58
Healthcare-Services	2,51
Home Builders	0,32
Home Furnishings	0,50
Household Products/Wares	0,47
Insurance	4,49
Internet	12,19
Iron/Steel	0,19
Leisure Time	0,14
Lodging	0,33
Machinery-Constr&Mining	0,57
Machinery-Diversified	1,68
Media	1,28
Mining	0,58
Miscellaneous Manufactur	0,48
Not specified	0,44
Packaging&Containers	0,21
Pharmaceuticals	5,68
Private Equity	0,15
Real Estate	0,31
Reits	1,98
Retail	3,65
Semiconductors	8,51
Software	10,19
Telecommunications	2,53
Transportation	1,65
Water	0,33

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?[1]

☐ Ja:

☐ Inden for fossilgas ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

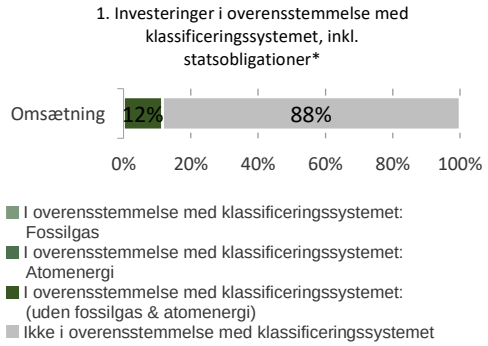
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

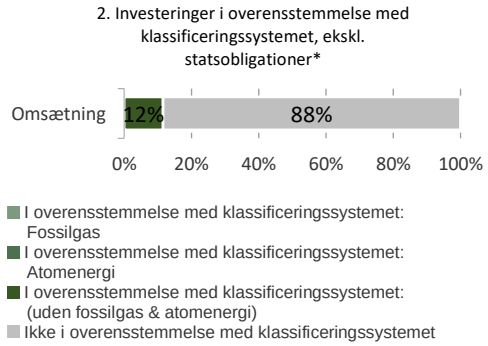
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

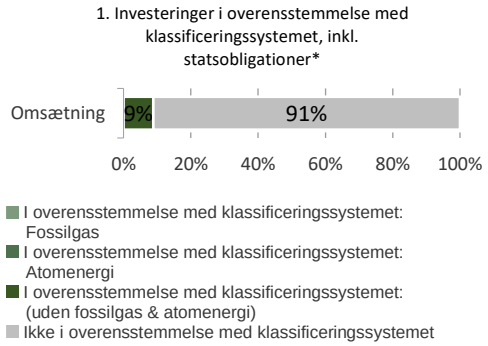
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

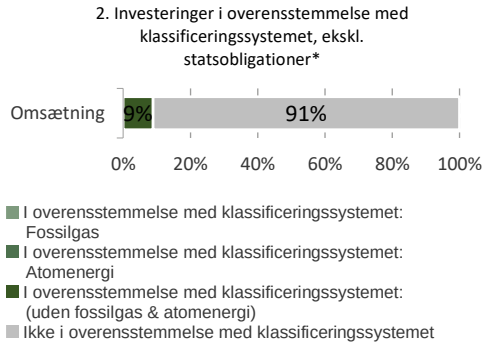
  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

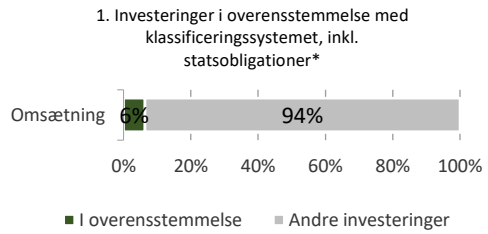
  Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 og 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

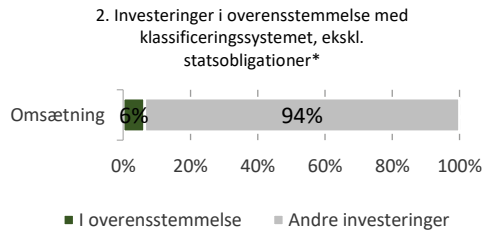
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen 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.*





For referenceperioden 2023





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 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.

Eksklusioner
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% 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

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 et lavere CO2e-aftryk sammenholdt med det brede aktiemarked (målt ved MSCI World) og samtidig udelukkedes selskaber med dårlige ESG-egenskaber.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
  CO2e-reduktion
  Her måles den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2024 i forhold til afdelingens benchmark. Sammenligningsgrundlaget er CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret Mio. DKK for afdelingens benchmark.
  I 2024 var det for afdelingen 2,37 ton CO2e/Mio. DKK, mens det i afdelingens benchmark var 2,81, det vil sige en difference på -0,44 CO2/Mio. DKK.

  Eksklusioner
  I 2024 var afdelingens totale antal ekskluderede positioner fra afdelingens investeringsunivers (benchmark) som følge af afdelingens eksklusionsprincipper 35 positioner/eksklusioner, hvilket svarer til 3,62% af benchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
  CO2e-reduktion
  Her måles den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2024 i forhold til det brede markedsindeks (udtrykt ved MSCI World). Sammenligningsgrundlaget er CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret Mio. DKK for det brede markedsindeks.
  I 2024 var det for afdelingen 2,37 ton CO2/Mio. DKK mens det i det brede markedsindeks var 4,67, det vil sige en difference på -2,30 ton CO2/Mio. DKK.

  Eksklusioner
  I 2024 var afdelingens totale antal ekskluderede positioner fra det brede markedsindeks (MSCI World) som følge af afdelingens eksklusionsprincipper 222 positioner/eksklusioner, hvilket svarer til 12,59% af det brede markedsindeks (MSCI World).

Produktnavn:
PM Aktier - Sektor/Faktor KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
529900KY9GUS2S39CS33

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ 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 %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Afdelingen investerede i overensstemmelse med en CO2e-reduktionssti. Med udgangspunkt i ultimo tallene for afdelingens benchmark i 2020 vil afdelingens CO2e-aftryk blive reduceret med 60% frem mod 2030. Stien er dynamisk, da den er allokeringsvægtet. Jyske Invest Fund Management A/S foretog løbende en evaluering af afdelingens CO2e-aftryk for at overholde en lineær reduktionssti.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 fremstillede tobaksprodukter (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 afdelingens opgørelse af den allokeringsvægtede CO2e pr. investeret Mio. DKK i forhold til sammenligningsgrundlaget.
Sammenligningsgrundlaget er CO2e-aftryk målt som allokeringsvægtet CO2e pr. investeret Mio. DKK i forhold til til benchmark og en defineret CO2e-reduktionssti.

Opgørelsesmetode:
I 2023 blev CO2e opgjort på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2024 og 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact". De seneste års erfaringer har vist, at scope 3 er så umoden og fejlbehæftet, at det p.t. er uhensigtsmæssigt at basere opgørelsen herpå. Scope 3 vil atter komme til at indgå, når vi vurderer, at data er tilstrækkeligt modne.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings-grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2024	6,85	7,53	-0,68
2023	71,64	72,19	-0,55
2022	69,44	79,70	-10,26

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
2024	19	1,43
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2024	414	226
2023	295	184

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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 korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde et lavere CO2e-aftryk end det valgte sammenligningsgrundlag.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand eller var 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.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	Technology	4,28	United States of America
Microsoft Corp	Technology	4,18	United States of America
NVIDIA Corp	Technology	3,98	United States of America
Amazon.com Inc	Communications	3,22	United States of America
Meta Platforms Inc	Communications	1,38	United States of America
Eli Lilly & Co	Consumer, Non-cyclical	1,33	United States of America
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	1,32	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	1,07	United States of America
Broadcom Inc	Technology	1,04	United States of America
JPMorgan Chase & Co	Financial	1,02	United States of America
Visa Inc	Financial	0,96	United States of America
Alphabet C Inc	Communications	0,93	United States of America
Berkshire Hathaway Inc	Financial	0,93	United States of America
UnitedHealth Group Inc	Consumer, Non-cyclical	0,85	United States of America
Mastercard Inc	Financial	0,81	United States of America

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	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



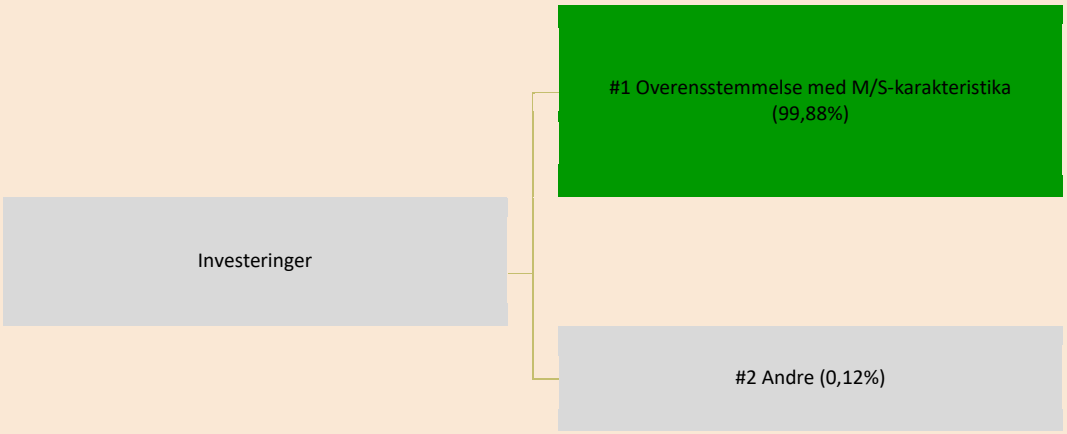
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

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 affaldshåndterings-regler.



#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.

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

Sektor	% aktiver
Advertising	0,06
Aerospace/Defense	1,02
Apparel	1,23
Auto Manufacturers	4,33
Auto Parts&Equipment	0,31
Banks	9,59
Beverages	0,78
Biotechnology	0,68
Building Materials	0,65
Chemicals	1,05
Commercial Services	1,95
Computers	4,85
Cosmetics/Personal Care	0,92
Distribution/Wholesale	0,45
Diversified Finan Serv	5,38
Electric	7,98
Electrical Compo&Equip	0,49
Electronics	1,00
Engineering&Construction	0,15
Entertainment	0,38
Environmental Control	0,14
Food	0,81
Food Service	0,14
Gas	0,42
Healthcare-Products	1,73
Healthcare-Services	0,92
Home Builders	0,57
Home Furnishings	0,41
Household Products/Wares	0,13
Insurance	5,66
Internet	10,22
Investment Companies	0,17
Iron/Steel	0,05
Leisure Time	0,33
Lodging	0,49
Machinery-Constr&Mining	0,76
Machinery-Diversified	0,66
Media	0,54
Mining	0,50
Miscellaneous Manufactur	0,43
Not specified	0,16
Office/Business Equip	0,05
Oil&Gas	1,81
Oil&Gas Services	0,21
Pharmaceuticals	3,96
Pipelines	0,51
Private Equity	0,88
Real Estate	0,33
Reits	1,57
Retail	5,77
Semiconductors	6,95
Software	6,47
Telecommunications	1,58
Toys/Games/Hobbies	0,15
Transportation	0,91
Water	0,35

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?[1]

☐ Ja:

☐ Inden for fossilgas ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

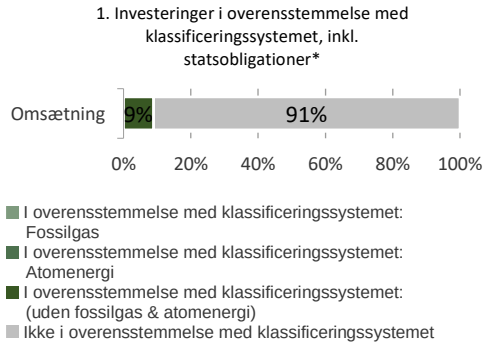
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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.

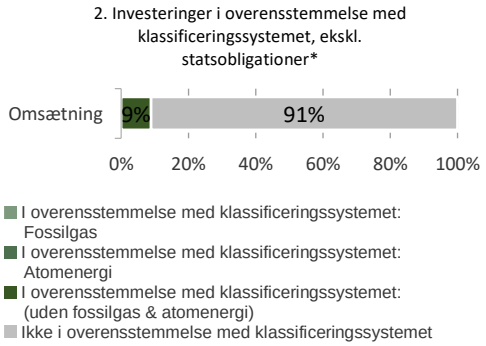
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

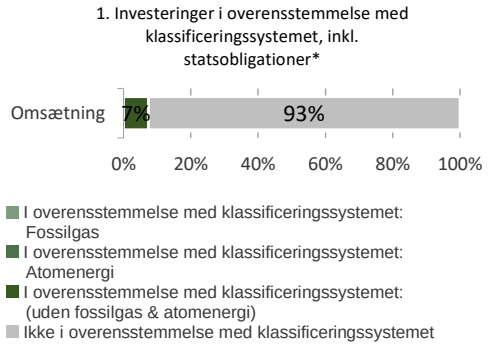
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

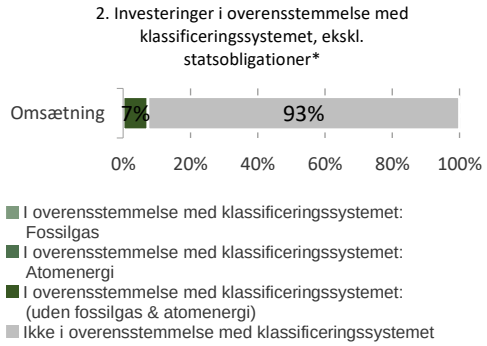
  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

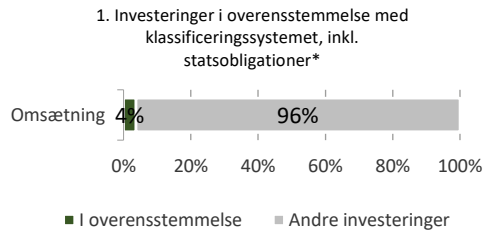
  Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 og 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

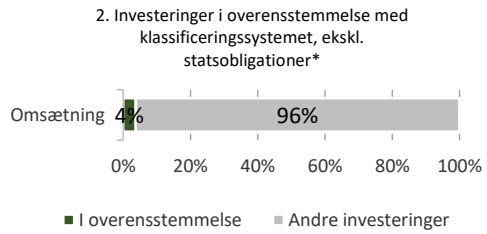
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen 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.*





For referenceperioden 2023





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.

Eksklusioner
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

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ 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 %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 90% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 fremstillede tobaksprodukter (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 porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	98,29
2023	78,67
2022	76,29

Eksklusioner
Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2024	127	1,66
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.

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2024	509	259
2023	366	217

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Tidligere referenceperioder fremgår af afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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 korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand eller var 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.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	10,64	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	6,89	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	4,86	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	3,59	Denmark
PM Danske Aktier	Funds	3,19	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	3,15	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	3,15	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	Funds	3,15	Denmark
Microsoft Corp	Technology	2,67	United States of America
NVIDIA Corp	Technology	2,45	United States of America
Apple Inc	Technology	2,33	United States of America
Amazon.com Inc	Communications	1,83	United States of America
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,24	Ireland
Meta Platforms Inc	Communications	1,02	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	0,99	United States of America

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

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



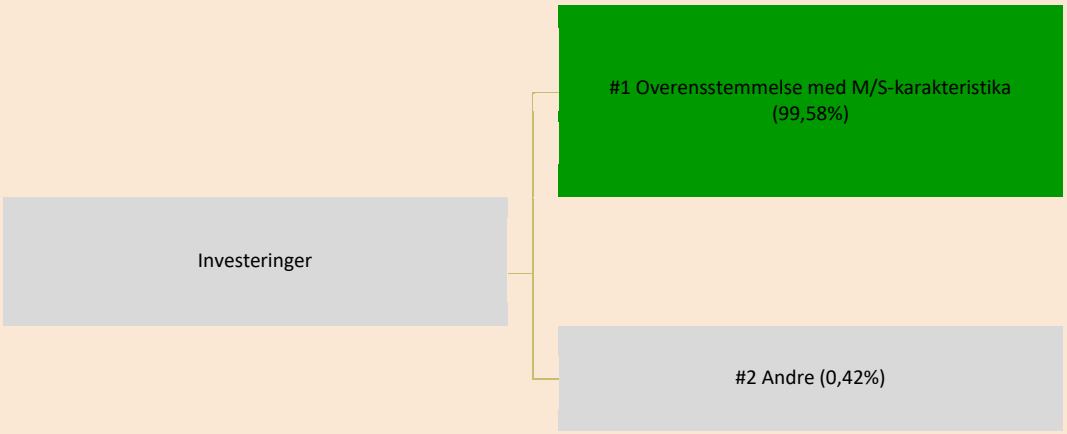
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

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 affaldshåndterings-regler.



#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.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,02
Aerospace/Defense	0,76
Agriculture	0,17
Apparel	0,35
Auto Manufacturers	1,74
Auto Parts&Equipment	0,29
Banks	8,38
Beverages	2,25
Biotechnology	0,61
Building Materials	1,05
Chemicals	1,52
Commercial Services	2,59
Computers	4,93
Cosmetics/Personal Care	2,09
Distribution/Wholesale	0,59
Diversified Finan Serv	4,23
Electric	3,26
Electrical Compo&Equip	0,44
Electronics	1,38
Energy-Alternate Sources	0,69
Engineering&Construction	1,18
Entertainment	0,10
Environmental Control	0,77
Food	0,98
Food Service	0,14
Gas	0,11
Healthcare-Products	2,83
Healthcare-Services	1,74
Home Builders	0,38
Home Furnishings	0,40
Household Products/Wares	0,13
Insurance	5,29
Internet	9,26
Investment Companies	0,04
Iron/Steel	0,02
Leisure Time	0,09
Lodging	0,37
Machinery-Constr&Mining	0,27
Machinery-Diversified	0,94
Media	0,54
Metal Fabricate/Hardware	0,20
Mining	0,46
Miscellaneous Manufactur	0,79
Not specified	1,07
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	1,11
Oil&Gas Services	0,51
Packaging&Containers	0,43
Pharmaceuticals	6,31
Pipelines	0,14
Private Equity	0,27
Real Estate	0,20
Reits	1,13
Retail	4,76
Semiconductors	7,61
Software	6,63
Telecommunications	2,53
Toys/Games/Hobbies	0,04
Transportation	2,59
Water	0,24

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?[1]

- ☐ Ja:
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomkraft
- ☒ Nej

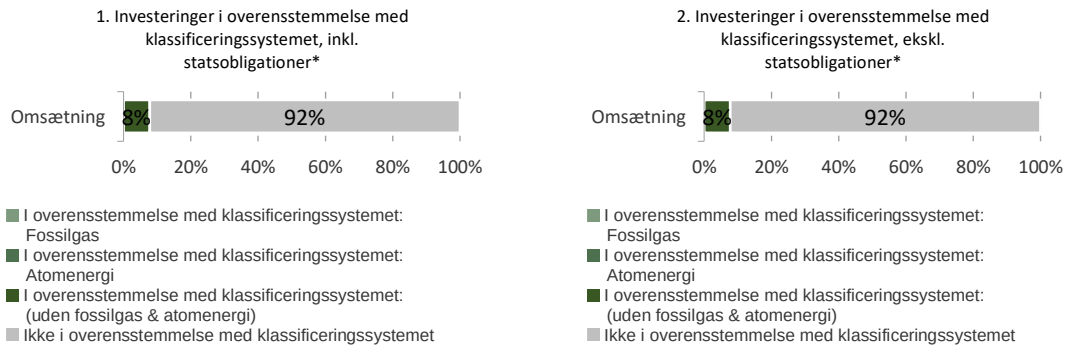
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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-klassificeringssystemet 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 2024 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.

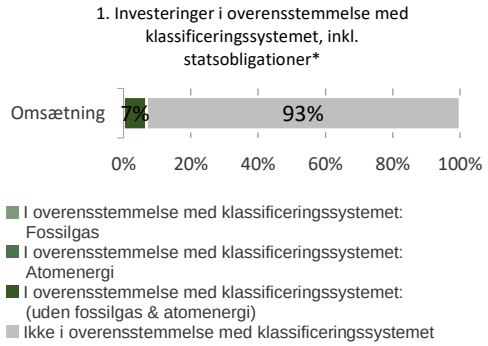
- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

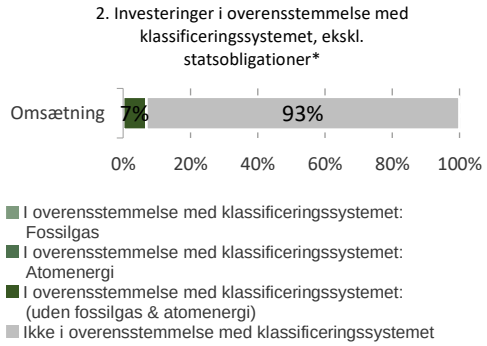
  Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2024.

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

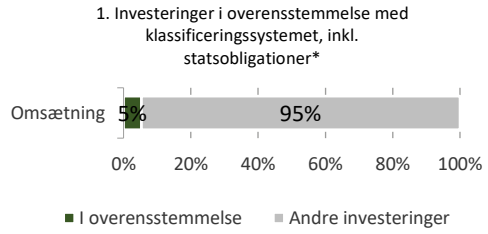
  Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2023 og 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

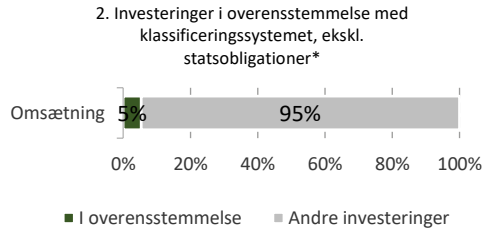
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen 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.*





For referenceperioden 2023





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.

Eksklusioner
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 II KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
529900QV8FITJRB3MS55

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 investeringsmodtagen 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 klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ 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 %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ 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	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer 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 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion
Minimum 90% af afdelingens portefølje sigtede mod at reducere CO2e-aftrykket.

Eksklusioner
Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.
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 fremstillede tobaksprodukter (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 porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. 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 (%)
2024	98,85

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
2024	127	1,66

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
2024	509	259

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

  2024 var første år, hvor afdelingen rapporterede på bæredygtighedsindikatorer. Der fremgår derfor ikke sammenligning med tidligere perioder.

- ***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 korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand eller var 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.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 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 2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	Funds	10,36	Denmark
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	Funds	6,68	Denmark
PM Danske Aktier	Funds	4,69	Denmark
BankInvest Danske Aktier KL	Funds	4,46	Denmark
Globale Aktier KL	Funds	3,51	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk. KL	Funds	3,50	Denmark
BankInvest Globale Aktier Akk.A Inc KL	Funds	3,46	Denmark
Investeringsforeningen Bankinvest - Danmark Akkumu	Funds	2,86	Denmark
NVIDIA Corp	Technology	2,45	United States of America
Apple Inc	Technology	2,36	United States of America
Microsoft Corp	Technology	2,33	United States of America
Amazon.com Inc	Communications	2,22	United States of America
Meta Platforms Inc	Communications	1,10	United States of America
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,06	Ireland
Alphabet A Inc	Communications	1,02	United States of America

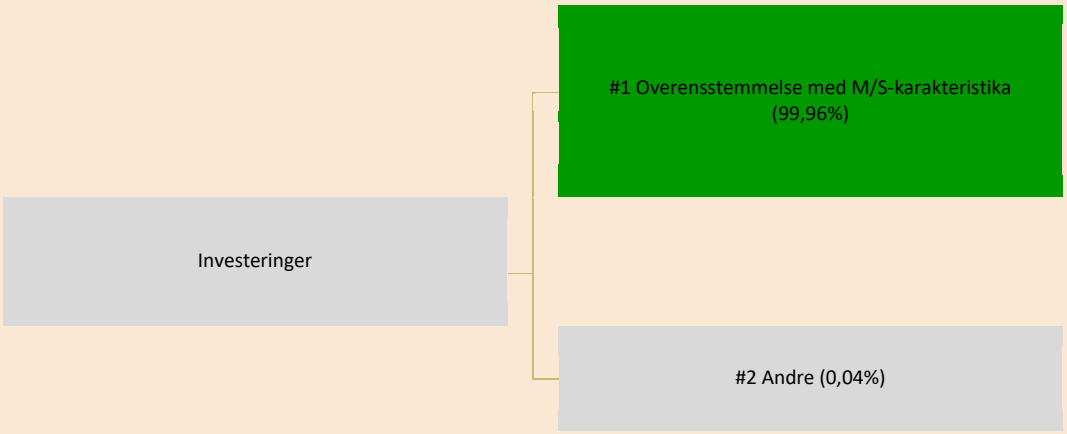
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer.

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 affaldshåndterings-regler.



#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.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,02
Aerospace/Defense	0,75
Agriculture	0,17
Apparel	0,36
Auto Manufacturers	1,76
Auto Parts&Equipment	0,29
Banks	8,44
Beverages	2,26
Biotechnology	0,61
Building Materials	1,05
Chemicals	1,52
Commercial Services	2,61
Computers	4,96
Cosmetics/Personal Care	2,10
Distribution/Wholesale	0,61
Diversified Finan Serv	4,24
Electric	3,30
Electrical Compo&Equip	0,44
Electronics	1,40
Energy-Alternate Sources	0,70
Engineering&Construction	1,19
Entertainment	0,09
Environmental Control	0,77
Food	0,99
Food Service	0,14
Gas	0,11
Healthcare-Products	2,84
Healthcare-Services	1,75
Home Builders	0,37
Home Furnishings	0,40
Household Products/Wares	0,13
Insurance	5,30
Internet	9,30
Investment Companies	0,04
Iron/Steel	0,02
Leisure Time	0,08
Lodging	0,37
Machinery-Constr&Mining	0,27
Machinery-Diversified	0,95
Media	0,55
Metal Fabricate/Hardware	0,20
Mining	0,46
Miscellaneous Manufactur	0,79
Not specified	0,50
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	1,12
Oil&Gas Services	0,51
Packaging&Containers	0,43
Pharmaceuticals	6,35
Pipelines	0,15
Private Equity	0,28
Real Estate	0,20
Reits	1,14
Retail	4,79
Semiconductors	7,66
Software	6,68
Telecommunications	2,55
Toys/Games/Hobbies	0,04
Transportation	2,59
Water	0,24

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?[1]

☐ Ja:

☐ Inden for fossilgas ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

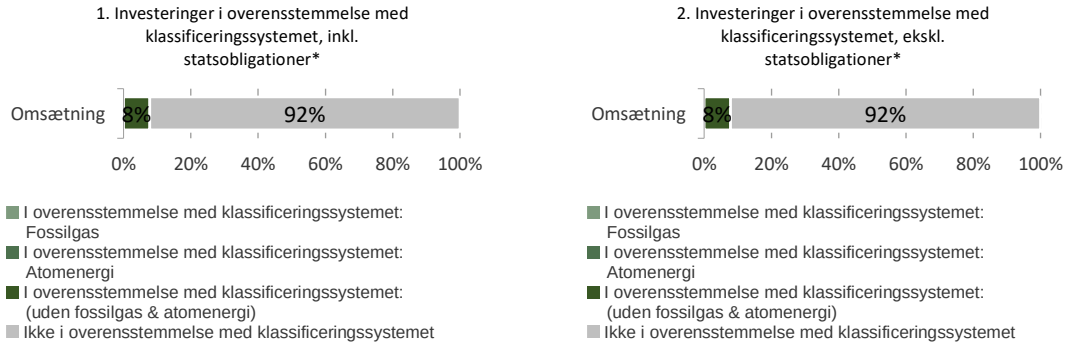
[1] Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. 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-klassificeringssystemet 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 2024 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 2024.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

2024 var første år, hvor afdelingen rapporterede på bæredygtighedsindikatorer. Derfor fremgår der ikke en sammenligning med foregående referenceperioder.

 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.

Eksklusioner
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.