

INVESTOROPLYSNINGER
FOR
Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Bestyrelsen for Jyske Invest Fund Management A/S
Forvalter for foreningen

Bo Ancher Christensen
Formand

Martin Skovsted-Nielsen
Næstformand

Christian Wordenskjold
Brøgger Andreasen

Ingjerd Blekeli Spiten

Hans Frimor

Jane Soli Preuthun

1	SÆRLIGE FORBEHOLD.....	1
2	AT INVESTERE I KAPITALFORENINGEN JYSKE PORTEFØLJE.....	1
3	JURISDIKTION, LOVVALG OG SIKRINGSAKTER	2
4	FORENINGENS NAVN, ADRESSE OG REGISTRERINGSNUMMER	2
5	FORENINGENS FORMÅL	3
6	AFDELINGERNE	3
6.1	PB Stabil udl KL.....	4
6.2	PB Balanceret udl KL.....	10
6.3	PB Dynamisk udl KL	16
6.4	PB Vækst udl KL.....	22
7	GENERELT OM RISIKOFAKTORER OG RISIKOSTYRING	28
7.1	Risici knyttet til investors valg af afdelinger	28
7.2	Risici knyttet til investeringsmarkederne.....	29
7.3	Risici knyttet til investeringsbeslutningerne	35
7.4	Risici knyttet til driften af foreningen	35
7.5	Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser	36
8	ÆNDRING AF INVESTERINGSSTRATEGI, INVESTERINGSPOLITIK OG/ELLER RISIKORAMMER	38
8.1	Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik	38
8.2	Ændring af risikorammer	38
8.3	Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer	38
9	BÆREDYGTIGHEDSRELATEREDE OPLYSNINGER.....	38
9.1	Politik for ansvarlig og bæredygtig investering	38
9.2	Integration af bæredygtighedsrisici	38
10	OPLYSNINGER OM RISIKOSTYRING, RISIKOPROFIL, GEARINGSNIVEAU M.V.....	40

11	VÆRDIANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI	41
12	EMISSION OG INDLØSNING	41
12.1	Emission	41
12.2	Indløsning	41
13	LIKVIDITETSSTYRINGSVÆRKTØJER	42
14	UDSTEDELSE OG SALG AF ANDELE.....	42
14.1	Andelenes registrering og størrelse	42
14.2	Tegningssted.....	43
14.3	Betaling	43
14.4	Børsnotering.....	43
14.5	Notering på investors navn	43
15	OFFENTLIGGØRELSE AF DEN INDRE VÆRDI ELLER MARKEDSPRIS PR. ANDEL	43
16	FORENINGENS KAPITALDÆKNINGSKRAV	43
17	INVESTORRETTIGHEDER.....	43
17.1	Stemmeret og omsættelighed.....	43
17.2	Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling.....	44
17.3	Flere informationer	44
18	BESKATNING.....	45
18.1	Skat i udloddende afdelinger.....	45
18.2	Skat i ikke-udloddende/akkumulerende afdelinger	46
18.3	Beskatning af investorerne	46
18.4	Mere information	47
19	OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN	47
20	FORVALTER.....	47

20.1	Honorar til investeringsforvaltningsselskabet.....	48
21	DEPOSITAR.....	49
22	LICENSAFTALER PÅ INDEKS	50
23	REVISION	51
24	BESTYRELSE	51
25	PRIME BROKER/FINANSIERENDE MODPART	52
26	AFTALER OM DELEGATION AF FORVALTEROPGAVER.....	52
26.1	Generelt om delegation af opgaver	52
26.2	Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning.....	52
26.3	Aftaler om distribution og salg af andelene	53
27	GEBYRER OG OMKOSTNINGER.....	53
28	VEDTÆGTER, CENTRAL INFORMATION, ÅRSRAPPORT MV.	53
29	REGNSKABSRAPPORTER.....	53
30	FORVENTET FINANSKALENDER	53
31	KLAGEANSVARLIG	53
32	OFFENTLIGGØRELSE	54
	BILAG 1 ISIN, LEI, FT-nr. og SE-nr.....	55
	BILAG 2 Godkendelsesdato	56
	BILAG 3 Udloddende eller akkumulerende samt markedsføringstilladelse	57
	BILAG 4 Risikoeksponeringer	58
	BILAG 5 Maksimale indtrædelsesomkostninger i procent	59
	BILAG 6 Maksimale udtrædelsesomkostninger i procent	60
	BILAG 7 Formidlingsprovision, rådgivnings- og administrationshonorar i procent	61

BILAG 8 Afkast og benchmarkafkast i procent de seneste 5 år	62
BILAG 9 Administrationsomkostninger i procent de seneste 5 år	63
BILAG 10 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger.....	64

1 Særlige forhold

Dette dokument er betegnet Investoroplysninger og er udsendt for at opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62. Investoroplysninger er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler om kapitalforeninger. Investoroplysninger er tilgængeligt på hjemmesiden jyskeinvest.dk.

Foreningen opfylder sine øvrige oplysningsforpligtelser over for investorerne ved at sende oplysningerne til hver enkelt investor, offentliggøre via årsrapporten eller gøre oplysningerne tilgængelige på en hjemmeside.

Investoroplysninger er ikke et tilbud om køb eller salg eller en opfordring til at gøre tilbud. Oplysninger i Investoroplysninger kan ikke betragtes som rådgivning om investerings- eller skattemæssige forhold, og investorer opfordres til at søge individuel rådgivning hos egne rådgivere.

Distribution af Investoroplysninger kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af dette materiale, er forpligtet til selv at være opmærksom på og undersøge sådanne restriktioner. Oplysninger i dette materiale er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt. De omfattede afdelinger må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og Investoroplysninger må under ingen omstændigheder udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet disse lande.

De investeringsbeviser, der er omfattet af Investoroplysninger, må ikke udbydes eller sælges til russiske statsborgere eller fysiske personer, der er bosiddende i Rusland, eller juridiske personer, enheder eller organer, der er etableret i Rusland. Forbuddet gælder ikke statsborgere i en medlemsstat i Den Europæiske Union eller på fysiske personer, der har en midlertidig eller permanent opholdstilladelse i en medlemsstat i Den Europæiske Union.

De investeringsbeviser, der er omfattet af Investoroplysninger, må ikke udbydes eller sælges til belarusiske statsborgere eller fysiske personer, der er bosiddende i Belarus, eller juridiske personer, enheder eller organer, der er etableret i Belarus. Forbuddet gælder ikke statsborgere i en medlemsstat i Den Europæiske Union eller på fysiske personer, der har en midlertidig eller permanent opholdstilladelse i en medlemsstat i Den Europæiske Union.

Ethvert forhold omtalt i nærværende Investoroplysninger, herunder investeringspolitik og risikorammer, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af forvalter eller bestyrelsen for foreningen. Denne udgave af Investoroplysninger erstatter enhver tidligere udgave af Investoroplysninger for de forhold, som er omhandlet heri, således at tidligere udgavers sådanne formuleringer ophører med at være gældende fra dette Investoroplysningers offentliggørelsesdato, som fremgår af sidste afsnit.

2 At investere i Kapitalforeningen Jyske Portefølje

De retlige konsekvenser af, at en investor investerer i en eller flere andele i en afdeling i foreningen, svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i et ordinært værdipapir. Investor bliver ved registrering af andelen ejer af den forholdsmæssige andel af foreningen, som investeringen modsvarer.

Det fremgår af foreningens vedtægter omkring investors hæftelse, at foreningens investorer alene hæfter med deres indskud og derudover ingen hæftelse har for foreningens forpligtelser. Andelen er frit omsættelig og negotiable. Ingen andele har særlige rettigheder. Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Enhver investor i foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når investor senest fem bankdage forinden har afhentet eller fået tilsendt adgangskort mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele. Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst en uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommendes navn i foreningens bøger. Andelene navnenoteres via depotførende bank.

På en investors forlangende skal foreningen indløse investors andel af en afdelings formue. Foreningen kan udsætte indløsningen, når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter udtrædelsesprisen, når foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af andelene.

Investering i afdelinger, som kan geare (låne til) investeringerne, indebærer øgede tabs- og modpartsrisici, der kan føre til negative afkast og i værste fald afdelingens konkurs. Investor kan som nævnt i ingen tilfælde miste mere end sit indskud. Investor kan finde mere information om rettigheder i vedtægterne for Kapitalforeningen Jyske Portefølje på jyskeinvest.dk under "Materiale". Før et eventuelt køb henstiller vi til, at de gældende dokumenter med Investoroplysninger, vedtægter, central information og årsrapporter for den relevante afdeling nøje gennemlæses. Dokumenterne samt øvrig information om de enkelte afdelinger, herunder risici, findes på jyskeinvest.dk.

3 Jurisdiktion, lovvalg og sikringsakter

De retlige konsekvenser af at investere i andele i foreningen er beskrevet i foregående afsnit. Foreningen er etableret i Danmark og underlagt dansk ret. Det er derfor en effekt heraf, i det omfang det er muligt, at investorforholdet er underlagt et lovvalg af lovgivningen i Danmark.

Ethvert køb eller salg af andele i foreningens afdelinger vil således være underlagt dansk ret og værneting. Dette betyder, at en retssag skal indbringes for en dansk domstol i henhold til danske retsplejeregler.

Omkring sikringsakter gælder der i dansk ret alene den betingelse, at retmæssig ejerregistrering af andelene som ethvert andet værdipapir skal ske ind eller ud af foreningens værdipapirdepot til eller fra et ejerdepot. Depotføring antages at være i et dansk depotførende kreditinstitut, typisk Jyske Bank A/S.

Som udgangspunkt skal ethvert køb eller salg foregå via foreningens værdipapirhandler Jyske Bank, med undtagelse af handler i kontoførende afdelinger. Der er ikke andre særlige sikringsakter tilknyttet, men investor kan opnå flest investorrettigheder ved at lade sine andele navnenotere.

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investerings- og skattemæssige forhold.

4 Foreningens navn, adresse og registreringsnummer

Kapitalforeningen Jyske Portefølje
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Tlf.	(+45) 89 89 25 00
Fax	(+45) 89 89 65 15
Mail	jyskeinvest@jyskeinvest.dk
Hjemmeside	www.jyskeinvest.dk

Foreningen er stiftet den 9. februar 2006 med godkendelse fra Finanstilsynet den 23. maj 2006.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 24020 (tidligere 19002) og CVR-nr. 29520992 i Erhvervsstyrelsen.

5 Foreningens formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom fra en eller flere investorer at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 til lov om finansiell virksomhed. Foreningen har afdelinger, der som led i deres investeringsstrategi kan gearere deres balance inden for de nedenfor fastsatte rammer.

Investor i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue. Foreningen har afdelinger, som kan markedsføres overfor detailinvestorer i henhold til tilladelse hertil, se nedenfor.

6 Afdelingerne

Afdelingerne i foreningen er selvstændige enheder, hvad angår hæftelse.

Afdelingernes ISIN, LEI, SE-nr. og FT-nr. fremgår af bilag 1.

Afdelingernes stiftelses- og godkendelsesdato fremgår af bilag 2.

Afdelingerne er alle certifikatudstedende. Det fremgår af bilag 3, om den enkelte afdeling er akkumulerende eller udloddende og hvorvidt afdelingen har markedsføringstilladelse til detailinvestorer.

Afdelingernes risikoeksponeringer fremgår af bilag 4.

Afkast for afdelingerne og benchmark med femårs historiske afkast fremgår af bilag 8. Bemærk at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Afdelinger med betegnelsen KL som den sidste del af deres navn angiver, jf. vedtægterne, at bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om etablering af andelsklasser.

Udl i navnet på en afdeling angiver at afdelingen er udloddende.

Afdelingerne omtalt i dette afsnit henvender sig til investorer, der er private banking kunder i Jyske Bank A/S og til investorer, som har indgået en aftale med Jyske Capital (kapitalforvaltningsområdet i Jyske Bank A/S) herom.

Afdelingernes investeringsmålsætninger er beskrevet individuelt for hver afdeling. De investeringsmæssige målsætninger inddrages i bestyrelsens evaluering af afdelingernes afkast. I evalueringen inddrages desuden en konkurrentssammenligning.

Foreningen har vedtaget 'Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger', som kan findes på foreningens hjemmeside.

6.1 PB Stabil udl KL

6.1.1 Den typiske investor

	Den typiske investor investerer for	Forventet investeringshorisont, min.	Særlige vilkår / betingelser
PB stabil udl KL	Frie midler, pensionsmidler eller som selskab	3 år	Henvender sig til investorer, der er Private Banking kunder i Jyske Bank A/S og til investorer, som har indgået en aftale med Jyske Capital (kapitalforvaltningsområdet i Jyske Bank A/S) herom.

Afdelingen har tilladelse til markedsføring overfor detailinvestorer.

6.1.2 Investeringsstrategi

Afdelingen er aktivt forvaltet.

6.1.3 Investeringsmål

Formålet med porteføljestyringen er at optimere den samlede porteføljes afkast/risikoforhold gennem målrettet aktiv allokering, udvælgelse af specifikke investeringer og anvendelse af alternative investeringsmuligheder. Formålet med porteføljestyringen er således at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens reference indeks. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostninger hertil fremgår af bilag 7.

6.1.4 Investeringspolitik

6.1.4.1 Risikoprofil

Generelt inddeles foreningens afdelinger i tre risikoprofiler: lav, mellem og høj.

Afdelingen er kendetegnet ved mellem risiko.

- Afdelinger med mellem risikoprofil er typisk kendetegnet ved moderate forventede udsving i afkast som dog i perioder kan være af en vis størrelse. Der må forventes en vis grad af følsomhed over for risikofaktorer så som likviditetsrisiko, valutarisiko o.l.

Yderligere informationer om risikoprofiler, risikofaktorer og risikoeksponeringer findes i afsnittet ”Generelt om risikofaktorer og risikostyring” og bilaget ”Risikoeksponeringer”.

6.1.4.2 Investeringsområde og fremgangsmåde

Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer, højrente obligationer, råvarer og alternativer - med hovedvægten på obligationer. Porteføljen spredes aktivt på de forskellige aktivklasser og fordelingen mellem aktivklasserne vurderes og tilpasses løbende.

Der kan foretages både direkte investeringer i obligationer og aktier samt indirekte via investering i andre investeringsfonde, afledte finansielle instrumenter og strukturerede obligationer.

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Afdelingens investeringer i aktier vil være globalt fordelt på flere regioner, lande og sektorer, således at risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.

Afdelingens investeringer i traditionelle obligationer omfatter obligationer udstedt af eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed, samt højt ratede virksomhedsobligationer.

Afdelingens investeringer i højrente obligationer omfatter højrenteobligationer udstedt af virksomheder samt højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industriation primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.

Afdelingens investeringer i alternativer og råvarer omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie-, obligations- eller råvareinvesteringer eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse. Investeringer i alternativer vil fortrinsvis ske gennem andre fonde og strukturerede obligationer. Ved udvælgelsen af de alternative investeringer indgår bl.a. korrelation til de øvrige aktivklasser, draw-down risiko (kursfald), skew-ness (skævhed i afkastprofil) og volatilitet (kursudsving).

Afdelingens investeringer i strukturerede obligationer omfatter eksponering mod investeringer der ikke kan opnås med de øvrige instrumenter (f.eks. indenfor aktivklassen ”alternativer”). Det kan f.eks. være en investering hvor afkastprofilen er baseret på en given udvikling i et finansielt indeks eller en finansiel hændelse.

Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter. Afdelingen har specifikke rammer for gearing og lånoptagelse i afsnittet herom. De afledte finansielle instrumenter kan omfatte et bredt spektrum af instrumenter, fra f.eks. børsnoterede futures og optioner til ikke noterede kontrakter (OTC) og der kan f.eks. investeres i ”long-short” (hedge) strategier indenfor både aktier, obligationer og valuta.

Ved investering i en global sammensat portefølje påtager afdelingen sig en valutarisiko. Der føres en aktiv valutastrategi og der tages således aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med porteføljeplejen.

6.1.4.3 Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 10.

6.1.4.4 Benchmark/ referenceindeks

Benchmark: Intet

Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringsstrategi, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.

Referenceindekset består af:

- 16,625% MSCI ACWI Net Total Return USD Index
- 2,375% OMX Copenhagen Cap_NI
- 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite - Unhedged USD
- 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite - Hedged DKK
- 3,75% ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged DKK)

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

- 3,75% ICE BofA BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged DKK)
- 5,00% ICE BofA Euro Corporate Index Hedged DKK
- 28,00% Nordea Constant Maturity 3 Year DK Government Bond Index
- 28,00% Nordea Constant Maturity 5 Year DK Government Bond Index
- 5,00 % CIBOR 3 mdr. + 1% point.

Som indeks for de traditionelle obligationer anvendes et rent statsobligationsindeks på trods af, at afdelingen investerer en stor andel i realkreditobligationer. Der er dog en lang række ulemper – bl.a. store udskiftninger og skift i varighed – ved de realkreditindeks, der udbydes, og den største risikofaktor i for traditionelle obligationer – renterisiko – indgår i statsobligationsindekset.

6.1.4.5 Instrumenter

- Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR) samt værdipapirer, hvormed der kan erhverves aktier ved tegning, ombytning eller kontant betaling.
- Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer
- Strukturerede obligationer
 - o herunder Certifikater, Exchange Trade Note (ETN) og Exchange Traded Commodity (ETC)
- Andele i institutter for kollektiv investering
 - o herunder Exchange Traded Funds (ETF)
- Indskud i kreditinstitut - kontanter
- Afledte finansielle instrumenter.

6.1.4.6 Investerings- og risikorammer

Lovmæssige

- Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Beskatning

- Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

Værdipapirfinansieringstransaktioner

- Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning.

Der er ingen begrænsninger i afdelingens andel af unoterede instrumenter.

6.1.4.6.1 Investeringsrammer - aktivklasser

Aktivklassefordeling (nettoeksponering)	Minimum	Maksimum
Aktier	0 %	40 %
Traditionelle obligationer	30 %	90 %
Højrenteobligationer	0 %	30 %
Råvarer	0 %	10 %
Alternative investeringer	0 %	25 %

6.1.4.6.2 Investering i underliggende fonde:

- Underliggende fonde skal være etableret i EU, Storbritannien eller Nordamerika.
- Ved investering i certifikater, ETN og ETC kan en enkel udsteder maksimalt udgøre 5% af formuen.

- Investeringsfonde, der ikke opfylder kravene til UCITS eller spredningskravene i lov om finansiel virksomhed §§ 157 a og 157 b, kan maksimalt udgøre 20% af formuen.
- Maksimalt 10% af formuen kan investeres i investeringsfonde, hvor der er begrænsninger, der forhindrer daglig emission og indløsning, heraf maksimalt 5 % i en fond.

6.1.4.6.3 Aktier

- Afdelingen foretager ikke direkte short-salg af enkeltaktier.
- Der må ikke købes indiske aktier med sektorkode "Real Estate".
- Der kan investeres i kinesiske A-aktier igennem Stock Connect.

6.1.4.6.4 Obligationer

- Afdelingen foretager ikke direkte short-salg af enkeltobligationer.
- Der kan investeres i kinesiske obligationer igennem Bond Connect.
- Der kan investeres i CoCos (Contingent Convertible Bonds).

For investering i Emerging Markets obligationer via Notes gælder følgende

- Der kan investeres via GDN (Global Depositary Notes), PTN (Pass-Through Notes) og CLN (Credit Linked Notes).
- For investering i PTN og CLN gælder følgende begrænsninger
 - o Der kan maksimalt investere tilsammen 10% i PTN eller CLN. Denne andel beregnes i forhold til afdelingens samlede investeringer i Emerging Markets obligationer.
 - o Der må foretages investeringer i PTN og CLN udstedt af udstedere, der er kategoriseret som systemisk vigtige (SIFI) og med en minimums-rating på BBB.

6.1.4.6.5 Strukturerede obligationer

- Ved investering i strukturerede obligationer kan en enkel udsteder maksimalt udgøre 5% af formuen.

6.1.4.6.6 Råvarer

- Maksimalt 5% af formuen eksponeret mod én enkelt råvare.
- Afdelingen investerer ikke direkte i fysiske råvarer eller råvarefutures.

6.1.4.6.7 Alternative investeringer

Et enkelt instrument herunder investeringsfonde kan maksimalt udgøre 5% af formuen – dog kan andelen øges til 10% for ét instrument.

6.1.4.6.8 Andele i institutter for kollektiv investering

- Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

For investeringer i andele i eksterne institutter for kollektiv investering gælder for de underliggende investeringer følgende afvigelser fra den øvrige investeringspolitik

- Der kan foretages værdipapirudlån.
- Når eksterne institutter for kollektiv investering investerer i alternativer, kan det ske i instrumenter, som ikke er nævnt som en del af afdelingens investeringspolitik.
- Der kan investeres i securitiserede positioner, hvor disse maksimalt kan udgøre 2% på investeringstidspunktet.
-

6.1.4.6.9 Indskud i kreditinstitut - kontanter

Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.

6.1.4.6.10 Afledte finansielle instrumenter

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis. De afledte finansielle instrumenter kan omfatte et bredt spektrum af instrumenter, fra f.eks. børsnoterede futures og optioner til ikke noterede kontrakter (OTC).

- Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter med fysisk levering.
- Afdelingen investerer ikke direkte i CDS og CDS-lignende produkter, optioner og total return swaps.

Afdelingen kan også anvende gearing (investering for lånte midler eller anvendelse af derivater) – se særskilt afsnit herom.

6.1.4.6.11 Rammer for gearing

Afdelingen kan anvende gearing. Anvendelse af gearing skal foretages indenfor de rammer, som fremgår af de gældende investeringsbegrænsninger. Gearing kan foretages ved hjælp af derivater og optagelse af lån. Lån optages i Jyske Bank A/S.

- Samlet nettoeksponering^{note1} i forhold til formuen: Maks 125%
- Samlet bruttoeksponering^{note2} i forhold til formuen: Maks 200%.
- Optagelse af lån til gearing
- Der kan maksimalt optages lån svarende til 25% af formuen.
- Hele afdelingens egenkapital kan pantsættes som sikkerhed for foreningens forpligtelser, herunder for lånoptagelse.
- Långiver har ret til at overdrage eller udlåne de stillede sikkerheder til tredje mand. Långiver er til enhver tid forpligtet til at tilbagelevere sikkerhederne til afdelingen med en frist på 3 valørdage.

Definition af brutto- og nettoeksponering

- ^{note 1} Nettoeksponering for en aktivklasse beregnes for hver aktivklasse som markedsværdien af lange positioner fratrasket den numeriske markedsværdi af korte positioner. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem afledte finansielle instrumenter og ikke UCITS-godkendte investeringsfonde. Kontanter medregnes ikke. Den samlede nettoeksponering er summen af nettoeksponering for hver aktivklasse.
- ^{note 2} Bruttoeksponeringen for en aktivklasse beregnes som summen af de numeriske værdier af korte og lange nettopositioner indenfor aktivklassen. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem afledte finansielle instrumenter og ikke UCITS-godkendte investeringsfonde. Valutaterminer anvendt til afdækning af valutarisikoen medregnes ikke. Den samlede bruttoeksponering beregnes som summen af de numeriske værdier af alle korte og lange nettopositioner.

6.1.5 Afdelingsspecifik integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces og i de underliggende investeringer for aktivklasserne, aktier, traditionelle obligationer, alternativer og højrenteobligationer (virksomhedsobligationer og obligationer fra udviklingslande). Integrationen gælder indenfor egen porteføljeforvaltning.

I sammensætningen af porteføljen er der fokus på at reducere den samlede udledning af CO₂e, hvilket blandt andet vurderes at reducere afdelingens transitionsrisici og dermed bidrage til at reducere effekten af bæredygtighedsrisici.

Afdelingens investeringsunivers er underlagt beskrevne screeningskriterier i foreningens politik for ansvarlig og bæredygtig investering. Disse screeningskriterier kan føre til eksklusioner af specifikke selskaber, udstedere og lande fra afdelingens investeringer og det vurderes at medvirke til at reducere effekten af bæredygtighedsrisici.

Endelig indgår hensyntagen til bæredygtighedsrisici som et led i afdelingens udførelse af aktivt ejerskab, hvor selskaber og udstedere søges påvirket i overensstemmelse med politik for ansvarlig og bæredygtig investering via dialog og eller stemmeafgivelse. Aktivt ejerskab vurderes at medvirke til at reducere bæredygtighedsrisici ved fx at motivere selskaber til at indføre mere ambitiøse omstillingsplaner, hvilket kan reducere transitionsrisici.

For generel information om bæredygtighedsrisici og den forventede indvirkning på afdelingens afkast se afsnit 9.2.

6.2 PB Balanceret udl KL

6.2.1 Den typiske investor

	Den typiske investor investerer for	Forventet investeringshorisont, min.	Særlige vilkår / betingelser
PB Balanceret udl KL	Frie midler, pensionsmidler eller som selskab	3 år	Henvender sig til investorer, der er private banking kunder i Jyske Bank A/S og til investorer, som har indgået en aftale med Jyske Capital (kapitalforvaltningsområdet i Jyske Bank A/S) herom.

Afdelingen har tilladelse til markedsføring overfor detailinvestorer.

6.2.2 Investeringsstrategi

Afdelingen er aktivt forvaltet.

6.2.3 Investeringsmål

Formålet med porteføljestyringen er at optimere den samlede porteføljes afkast/risikoforhold gennem målrettet aktiv allokering, udvælgelse af specifikke investeringer og anvendelse af alternative investeringsmuligheder. Formålet med porteføljestyringen er således at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens reference indeks. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostninger hertil fremgår af bilag 7.

6.2.4 Investeringspolitik

6.2.4.1 Risikoprofil

Generelt inddeles foreningens afdelinger i tre kategorier med hensyn til risiko, tre risikoprofiler; lav, mellem og høj.

Afdelingen er kendetegnet ved mellem risiko.

- Afdelinger med mellem risikoprofil er typisk kendetegnet ved moderate forventede udsving i afkast som dog i perioder kan være af en vis størrelse. Der må forventes en vis grad af følsomhed over for risikofaktorer så som likviditetsrisiko, valutarisiko o.l.

Yderligere informationer om risikoprofiler, risikofaktorer og risikoeksponeringer findes i afsnittet ”Generelt om risikofaktorer og risikostyring” og bilaget ”Risikoeksponeringer”.

6.2.4.2 Investeringsområde og fremgangsmåde

Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer, højrente obligationer, råvarer og alternativer – typisk med hovedvægten på obligationer. Porteføljen spredes aktivt på de forskellige aktivklasser og fordelingen mellem aktivklasserne vurderes og tilpasses løbende.

Der kan foretages både direkte investeringer i obligationer og aktier samt indirekte via investering i andre investeringsfonde, afledte finansielle instrumenter og strukturerede obligationer.

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Afdelingens investeringer i aktier vil være globalt fordelt på flere regioner, lande og sektorer, således at risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.

Afdelingens investeringer i traditionelle obligationer omfatter obligationer udstedt af eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed, samt højt ratede virksomhedsobligationer.

Afdelingens investeringer i højrente obligationer omfatter højrenteobligationer udstedt af virksomheder samt højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industriation primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.

Afdelingens investeringer i alternativer og råvarer omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie-, obligations- eller råvareinvesteringer eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse. Investeringer i alternativer vil fortrinsvis ske gennem andre fonde og strukturerede obligationer. Ved udvælgelsen af de alternative investeringer indgår bl.a. korrelation til de øvrige aktivklasser, draw-down risiko (kursfald), skewness (skævhed i afkastprofil) og volatilitet (kursudsving).

Afdelingens investeringer i strukturerede obligationer omfatter eksponering mod investeringer der ikke kan opnås med de øvrige instrumenter (f.eks. indenfor aktivklassen "alternativer"). Det kan f.eks. være en investering hvor afkastprofilen er baseret på en given udvikling i et finansielt indeks eller en finansiel hændelse.

Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter. Afdelingen har specifikke rammer for gearing og lånoptagelse i afsnittet herom. De afledte finansielle instrumenter kan omfatte et bredt spektrum af instrumenter, fra f.eks. børsnoterede futures og optioner til ikke noterede kontrakter (OTC) og der kan f.eks. investeres i "long-short" (hedge) strategier indenfor både aktier, obligationer og valuta.

Ved investering i en global sammensat portefølje påtager afdelingen sig en valutarisiko. Der føres en aktiv valutastrategi og der tages således aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med porteføljeplejen.

6.2.4.3 Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 10.

6.2.4.4 Benchmark/ referenceindeks

Benchmark: Intet.

Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringsstrategi, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.

Referenceindekset består af:

- 33,25% MSCI ACWI Net Total Return USD Index
- 4,75% OMX Copenhagen Cap_NI
- 2,50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite - Unhedged USD
- 2,50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite - Hedged DKK
- 2,50% ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged DKK)

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

- 2,50% ICE BofA BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged DKK)
- 3,75% ICE BofA Euro Corporate Index - Hedged DKK
- 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year DK Government Bond Index
- 5,00% CIBOR 3 mdr. + 2% point.

Som indeks for de traditionelle obligationer anvendes et rent statsobligationsindeks på trods af, at afdelingen investerer en stor andel i realkreditobligationer. Der er dog en lang række ulemper – bl.a. store udskiftninger og skift i varighed – ved de realkreditindeks, der udbydes, og den største risikofaktor i for traditionelle obligationer – renterisiko – indgår i statsobligationsindekset.

6.2.4.5 Instrumenter

- Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR) samt værdipapirer, hvormed der kan erhverves aktier ved tegning, ombytning eller kontant betaling.
- Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer
- Strukturerede obligationer
 - o herunder Certifikater, Exchange Trade Note (ETN) og Exchange Traded Commodity (ETC)
- Andele i institutter for kollektiv investering
 - o herunder Exchange Traded Funds (ETF)
- Indskud i kreditinstitut - kontanter
- Afledte finansielle instrumenter.

6.2.4.6 Investerings- og risikorammer

Lovmæssige

- Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Beskatning

- Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

Værdipapirfinansieringstransaktioner

- Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning.

Der er ingen begrænsninger i afdelingens andel af unoterede instrumenter.

6.2.4.6.1 Investeringsrammer - aktivklasser

Aktivklassefordeling (nettoeksponering)	Minimum	Maksimum
Aktier	20 %	60 %
Traditionelle obligationer	15 %	80 %
Højrenteobligationer	0 %	20 %
Råvarer	0 %	15 %
Alternative investeringer	0 %	25 %

6.2.4.6.2 Investering i underliggende fonde:

- Underliggende fonde skal være etableret i EU, Storbritannien eller Nordamerika.
- Ved investering i certifikater, ETN og ETC kan en enkel udsteder maksimalt udgøre 5% af formuen.

- Investeringsfonde, der ikke opfylder kravene til UCITS eller spredningskravene i lov om finansiel virksomhed §§ 157 a og 157 b, kan maksimalt udgøre 20% af formuen.
- Maksimalt 10% af formuen kan investeres i investeringsfonde, hvor der er begrænsninger, der forhindrer daglig emission og indløsning, heraf maksimalt 5 % i en fond.

6.2.4.6.3 Aktier

- Afdelingen foretager ikke direkte short-salg af enkeltaktier.
- Der må ikke købes indiske aktier med sektorkode "Real Estate".
- Der kan investeres i kinesiske A-aktier igennem Stock Connect.

6.2.4.6.4 Obligationer

- Afdelingen foretager ikke direkte short-salg af enkeltobligationer.
- Der kan investeres i kinesiske obligationer igennem Bond Connect.
- Der kan investeres i CoCos (Contingent Convertible Bonds).

For investering i Emerging Markets obligationer via Notes gælder følgende

- Der kan investeres via GDN (Global Depositary Notes), PTN (Pass-Through Notes) og CLN (Credit Linked Notes).
- For investering i PTN og CLN gælder følgende begrænsninger
 - o Der kan maksimalt investere tilsammen 10% i PTN eller CLN. Denne andel beregnes i forhold til afdelingens samlede investeringer i Emerging Markets obligationer.
 - o Der må foretages investeringer i PTN og CLN udstedt af udstedere, der er kategoriseret som systemisk vigtige (SIFI) og med en minimums-rating på BBB.

6.2.4.6.5 Strukturerede obligationer

- Ved investering i strukturerede obligationer kan en enkel udsteder maksimalt udgøre 5% af formuen.

6.2.4.6.6 Råvarer

- Maksimalt 5% af formuen eksponeret mod én enkelt råvare.
- Afdelingen investerer ikke direkte i fysiske råvarer eller råvarefutures.

6.2.4.6.7 Alternative investeringer

Et enkelt instrument herunder investeringsfonde kan maksimalt udgøre 5% af formuen – dog kan andelen øges til 10% for ét instrument.

6.2.4.6.8 Andele i institutter for kollektiv investering

- Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

For investeringer i andele i eksterne institutter for kollektiv investering gælder for de underliggende investeringer følgende afvigelser fra den øvrige investeringspolitik

- Der kan foretages værdipapirudlån.
- Når eksterne institutter for kollektiv investering investerer i alternativer, kan det ske i instrumenter, som ikke er nævnt som en del af afdelingens investeringspolitik.
- Der kan investeres i securitiserede positioner, hvor disse maksimalt kan udgøre 2% på investeringstidspunktet.

6.2.4.6.9 Indskud i kreditinstitut - kontanter

Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.

6.2.4.6.10 Afledte finansielle instrumenter

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis. De afledte finansielle instrumenter kan omfatte et bredt spektrum af instrumenter, fra f.eks. børsnoterede futures og optioner til ikke noterede kontrakter (OTC).

- Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter med fysisk levering.
- Afdelingen investerer ikke direkte i CDS og CDS-lignende produkter, optioner og total return swaps.

Afdelingen kan også anvende gearing (investering for lånte midler eller anvendelse af derivater) – se særskilt afsnit herom.

6.2.4.6.11 Rammer for gearing

Afdelingen kan anvende gearing. Anvendelse af gearing skal foretages indenfor de rammer, som fremgår af de gældende investeringsbegrænsninger. Gearing kan foretages ved hjælp af derivater og optagelse af lån. Lån optages i Jyske Bank A/S.

- Samlet nettoeksponering^{note1} i forhold til formuen: Maks 125%
- Samlet bruttoeksponering^{note2} i forhold til formuen: Maks 300%.
- Optagelse af lån til gearing
- Der kan maksimalt optages lån svarende til 25% af formuen.
- Hele afdelingens egenkapital kan pantsættes som sikkerhed for foreningens forpligtelser, herunder for lånoptagelse.
- Långiver har ret til at overdrage eller udlåne de stillede sikkerheder til tredje mand. Långiver er til enhver tid forpligtet til at tilbagelevere sikkerhederne til afdelingen med en frist på 3 valørdage.

Definition af brutto- og nettoeksponering

- ^{note 1} Nettoeksponering for en aktivklasse beregnes for hver aktivklasse som markedsværdien af lange positioner fratrasket den numeriske markedsværdi af korte positioner. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem afledte finansielle instrumenter og ikke UCITS-godkendte investeringsfonde. Kontanter medregnes ikke. Den samlede nettoeksponering er summen af nettoeksponering for hver aktivklasse.
- ^{note 2} Bruttoeksponeringen for en aktivklasse beregnes som summen af de numeriske værdier af korte og lange nettopositioner indenfor aktivklassen. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem afledte finansielle instrumenter og ikke UCITS-godkendte investeringsfonde. Valutaterminer anvendt til afdækning af valutarisikoen medregnes ikke. Den samlede bruttoeksponering beregnes som summen af de numeriske værdier af alle korte og lange nettopositioner.

6.2.5 Afdelingsspecifik integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces og i de underliggende investeringer for aktivklasserne, aktier, traditionelle obligationer, alternativer og højrenteobligationer (virksomhedsobligationer og obligationer fra udviklingslande). Integrationen gælder indenfor egen porteføljeforvaltning.

I sammensætningen af porteføljen er der fokus på at reducere den samlede udledning af CO₂e, hvilket blandt andet vurderes at reducere afdelingens transitionsrisici og dermed bidrage til at reducere effekten af bæredygtighedsrisici.

Afdelingens investeringsunivers er underlagt beskrevne screeningskriterier i foreningens politik for ansvarlig og bæredygtig investering. Disse screeningskriterier kan føre til eksklusioner af specifikke selskaber, udstedere og lande fra afdelingens investeringer og det vurderes at medvirke til at reducere effekten af bæredygtighedsrisici.

Endelig indgår hensyntagen til bæredygtighedsrisici som et led i afdelingens udførelse af aktivt ejerskab, hvor selskaber og udstedere søges påvirket i overensstemmelse med politik for ansvarlig og bæredygtig investering via dialog og eller stemmeafgivelse. Aktivt ejerskab vurderes at medvirke til at reducere bæredygtighedsrisici ved fx at motivere selskaber til at indføre mere ambitiøse omstillingsplaner, hvilket kan reducere transitionsrisici.

For generel information om bæredygtighedsrisici og den forventede indvirkning på afdelingens afkast se afsnit 9.2.

6.3 PB Dynamisk udl KL

6.3.1 Den typiske investor

	Den typiske investor investerer for	Forventet investeringshorisont, min.	Særlige vilkår / betingelser
PB Dynamisk udl KL	Frie midler, pensionsmidler eller som selskab	4 år	Henvender sig til investorer, der er private banking kunder i Jyske Bank A/S og til investorer, som har indgået en aftale med Jyske Capital (kapitalforvaltningsområdet i Jyske Bank A/S) herom.

Afdelingen har tilladelse til markedsføring overfor detailinvestorer.

6.3.2 Investeringsstrategi

Afdelingen er aktivt forvaltet.

6.3.3 Investeringsmål

Formålet med porteføljestyringen er at optimere den samlede porteføljes afkast/risikoforhold gennem målrettet aktiv allokering, udvælgelse af specifikke investeringer og anvendelse af alternative investeringsmuligheder. Formålet med porteføljestyringen er således at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens reference indeks. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostninger hertil fremgår af bilag 7.

6.3.4 Investeringspolitik

6.3.4.1 Risikoprofil

Generelt inddeles foreningens afdelinger i tre risikoprofiler: lav, mellem og høj.

Afdelingen er kendetegnet ved høj risiko.

- Afdelinger med høj risikoprofil er typisk kendetegnet ved store forventede udsving i afkast og en høj grad af følsomhed over for flere risikofaktorer så som likviditetsrisiko, valutarisiko o.l.

Yderligere informationer om risikoprofiler, risikofaktorer og risikoeksponeringer findes i afsnittet ”Generelt om risikofaktorer og risikostyring” og bilaget ”Risikoeksponeringer”.

6.3.4.2 Investeringsområde og fremgangsmåde

Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer, højrente obligationer, råvarer og alternativer – typisk med hovedvægten på aktier. Porteføljen spredes aktivt på de forskellige aktivklasser og fordelingen mellem aktivklasserne vurderes og tilpasses løbende.

Der kan foretages både direkte investeringer i obligationer og aktier samt indirekte via investering i andre investeringsfonde, afledte finansielle instrumenter og strukturerede obligationer.

Afdelingens investeringer i aktier vil være globalt fordelt på flere regioner, lande og sektorer, således at risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.

Afdelingens investeringer i traditionelle obligationer omfatter obligationer udstedt af eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed, samt højt ratede virksomhedsobligationer.

Afdelingens investeringer i højrente obligationer omfatter højrenteobligationer udstedt af virksomheder samt højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrialisation primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.

Afdelingens investeringer i alternativer og råvarer omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie-, obligations- eller råvareinvesteringer eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse. Investeringer i alternativer vil fortrinsvis ske gennem andre fonde og strukturerede obligationer. Ved udvælgelsen af de alternative investeringer indgår bl.a. korrelation til de øvrige aktivklasser, draw-down risiko (kursfald), skew-ness (skævhed i afkastprofil) og volatilitet (kursudsving).

Afdelingens investeringer i strukturerede obligationer omfatter eksponering mod investeringer der ikke kan opnås med de øvrige instrumenter (f.eks. indenfor aktivklassen "alternativer"). Det kan f.eks. være en investering hvor afkastprofilen er baseret på en given udvikling i et finansielt indeks eller en finansiel hændelse.

Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter. Afdelingen har specifikke rammer for gearing og lånoptagelse i afsnittet herom. De afledte finansielle instrumenter kan omfatte et bredt spektrum af instrumenter, fra f.eks. børsnoterede futures og optioner til ikke noterede kontrakter (OTC) og der kan f.eks. investeres i "long-short" (hedge) strategier indenfor både aktier, obligationer og valuta.

Ved investering i en global sammensat portefølje påtager afdelingen sig en valutarisiko. Der føres en aktiv valutastrategi og der tages således aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med porteføljeplejen.

6.3.4.3 Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 10.

6.3.4.4 Benchmark/ referenceindeks

Benchmark: Intet.

Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringsstrategi, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.

Referenceindekset består af:

- 49,875% MSCI ACWI Net Total Return USD Index
- 7,125% OMX Copenhagen Cap_NI
- 2,50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite - Unhedged USD
- 2,50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Hedged DKK
- 2,50% ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged DKK)
- 2,50% ICE BofA BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged DKK)
- 28,00% Nordea Constant Maturity 5 Year DK Government Bond Index

- 5,00% CIBOR 3 mdr. + 3% point

Som indeks for de traditionelle obligationer anvendes et rent statsobligationsindeks på trods af, at afdelingen investerer en stor andel i realkreditobligationer. Der er dog en lang række ulemper – bl.a. store udskiftninger og skift i varighed – ved de realkreditindeks, der udbydes, og den største risikofaktor i for traditionelle obligationer – renterisiko – indgår i statsobligationsindekset.

6.3.4.5 Instrumenter

- Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR) samt værdipapirer, hvormed der kan erhverves aktier ved tegning, ombytning eller kontant betaling.
- Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer
- Strukturerede obligationer
 - o herunder Certifikater, Exchange Trade Note (ETN) og Exchange Traded Commodity (ETC)
- Andele i institutter for kollektiv investering
 - o herunder Exchange Traded Funds (ETF)
- Indskud i kreditinstitut - kontanter
- Afledte finansielle instrumenter.

6.3.4.6 Investerings- og risikorammer

Lovmæssige

- Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Beskatning

- Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Værdipapirfinansieringstransaktioner

- Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning.

Der er ingen begrænsninger i afdelingens andel af unoterede instrumenter.

6.3.4.6.1 Investeringsrammer - aktivklasser

Aktivklassefordeling (nettoeksponering)	Minimum	Maksimum
Aktier	40 %	80 %
Traditionelle obligationer	5 %	60 %
Højrenteobligationer	0 %	20 %
Råvarer	0 %	20 %
Alternative investeringer	0 %	25 %

6.3.4.6.2 Investering i underliggende fonde:

- Underliggende fonde skal være etableret i EU, Storbritannien eller Nordamerika.
- Ved investering i certifikater, ETN og ETC kan en enkel udsteder maksimalt udgøre 5% af formuen.
- Investeringsfonde, der ikke opfylder kravene til UCITS eller spredningskravene i lov om finansiel virksomhed §§ 157 a og 157 b, kan maksimalt udgøre 20% af formuen.
- Maksimalt 10% af formuen kan investeres i investeringsfonde, hvor der er begrænsninger, der forhindrer daglig emission og indløsning, heraf maksimalt 5 % i en fond.

6.3.4.6.3 Aktier

- Afdelingen foretager ikke direkte short-salg af enkeltaktier.
- Der må ikke købes indiske aktier med sektorkode "Real Estate".
- Der kan investeres i kinesiske A-aktier igennem Stock Connect.

6.3.4.6.4 Obligationer

- Afdelingen foretager ikke direkte short-salg af enkeltobligationer.
- Der kan investeres i kinesiske obligationer igennem Bond Connect.
- Der kan investeres i CoCos (Contingent Convertible Bonds).

For investering i Emerging Markets obligationer via Notes gælder følgende

- Der kan investeres via GDN (Global Depositary Notes), PTN (Pass-Through Notes) og CLN (Credit Linked Notes).
- For Investering i PTN og CLN gælder følgende begrænsninger
 - o Der kan maksimalt investere tilsammen 10% i PTN eller CLN. Denne andel beregnes i forhold til afdelingens samlede investeringer i Emerging Markets obligationer.
 - o Der må foretages investeringer i PTN og CLN udstedt af udstedere, der er kategoriseret som systemisk vigtige (SIFI) og med en minimums-rating på BBB.

6.3.4.6.5 Strukturerede obligationer

- Ved investering i strukturerede obligationer kan en enkel udsteder maksimalt udgøre 5% af formuen.

6.3.4.6.6 Råvarer

- Maksimalt 5% af formuen eksponeret mod én enkelt råvare.
- Afdelingen investerer ikke direkte i fysiske råvarer eller råvarefutures.

6.3.4.6.7 Alternative investeringer

Et enkelt instrument herunder investeringsfonde kan maksimalt udgøre 5% af formuen – dog kan andelen øges til 10% for ét instrument.

6.3.4.6.8 Andele i institutter for kollektiv investering

- Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

For investeringer i andele i eksterne institutter for kollektiv investering gælder for de underliggende investeringer følgende afvigelser fra den øvrige investeringspolitik

- Der kan foretages værdipapirudlån.
- Når eksterne institutter for kollektiv investering investerer i alternativer, kan det ske i instrumenter, som ikke er nævnt som en del af afdelingens investeringspolitik.
- Der kan investeres i securitiserede positioner, hvor disse maksimalt kan udgøre 2% på investeringstidspunktet.

6.3.4.6.9 Indskud i kreditinstitut - kontanter

Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitut er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.

6.3.4.6.10 Afledte finansielle instrumenter

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis. De afledte finansielle instrumenter kan omfatte et bredt spektrum af instrumenter, fra f.eks. børsnoterede futures og optioner til ikke noterede kontrakter (OTC).

- Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter med fysisk levering.
- Afdelingen investerer ikke direkte i CDS og CDS-lignende produkter, optioner og total return swaps.

Afdelingen kan også anvende gearing (investering for lånte midler eller anvendelse af derivater) – se særskilt afsnit herom.

6.3.4.6.11 Rammer for gearing

Afdelingen kan anvende gearing. Anvendelse af gearing skal foretages indenfor de rammer, som fremgår af de gældende investeringsbegrænsninger. Gearing kan foretages ved hjælp af derivater og optagelse af lån. Lån optages i Jyske Bank A/S.

- Samlet nettoeksponering^{note1} i forhold til formuen: Maks 125%
- Samlet bruttoeksponering^{note2} i forhold til formuen: Maks 500%
- Optagelse af lån til gearing
 - o Der kan maksimalt optages lån svarende til 25% af formuen.
 - o Hele afdelingens egenkapital kan pantsættes som sikkerhed for foreningens forpligtelser, herunder for lånoptagelse.
 - o Långiver har ret til at overdrage eller udlåne de stillede sikkerheder til tredje mand. Långiver er til enhver tid forpligtet til at tilbagelevere sikkerhederne til afdelingen med en frist på 3 valørdage.

Definition af brutto- og nettoeksponering

- ^{note 1} Nettoeksponering for en aktivklasse beregnes for hver aktivklasse som markedsværdien af lange positioner fratrasket den numeriske markedsværdi af korte positioner. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem afledte finansielle instrumenter og ikke UCITS-godkendte investeringsfonde. Kontanter medregnes ikke. Den samlede nettoeksponering er summen af nettoeksponering for hver aktivklasse.
- ^{note 2} Bruttoeksponeringen for en aktivklasse beregnes som summen af de numeriske værdier af korte og lange nettopositioner indenfor aktivklassen. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem afledte finansielle instrumenter og ikke UCITS-godkendte investeringsfonde. Valutaterminer anvendt til afdækning af valutarisikoen medregnes ikke. Den samlede bruttoeksponering beregnes som summen af de numeriske værdier af alle korte og lange nettopositioner.

6.3.5 Afdelingsspecifik integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces og i de underliggende investeringer for aktivklasserne, aktier, traditionelle obligationer, alternativer og højrenteobligationer (virksomhedsobligationer og obligationer fra udviklingslande). Integrationen gælder indenfor egen porteføljeforvaltning.

I sammensætningen af porteføljen er der fokus på at reducere den samlede udledning af CO₂e, hvilket blandt andet vurderes at reducere afdelingens transitionsrisici og dermed bidrage til at reducere effekten af bæredygtighedsrisici.

Afdelingens investeringsunivers er underlagt beskrevne screeningskriterier i foreningens politik for ansvarlig og bæredygtig investering. Disse screeningskriterier kan føre til eksklusioner af specifikke selskaber, udstedere og lande fra afdelingens investeringer og det vurderes at medvirke til at reducere effekten af bæredygtighedsrisici.

Endelig indgår hensyntagen til bæredygtighedsrisici som et led i afdelingens udførelse af aktivt ejerskab, hvor selskaber og udstedere søges påvirket i overensstemmelse med politik for ansvarlig og bæredygtig investering via dialog og eller stemmeafgivelse. Aktivt ejerskab vurderes at medvirke til at reducere bæredygtighedsrisici ved fx at motivere selskaber til at indføre mere ambitiøse omstillingsplaner, hvilket kan reducere transitionsrisici.

For generel information om bæredygtighedsrisici og den forventede indvirkning på afdelingens afkast se afsnit 9.2.

6.4 PB Vækst udl KL

6.4.1 Den typiske investor

	Den typiske investor investerer for	Forventet investeringshorisont, min.	Særlige vilkår / betingelser
PB Vækst udl KL	Frie midler, pensionsmidler eller som selskab	4 år	Henvender sig til investorer, der er private banking kunder i Jyske Bank A/S og til investorer, som har indgået en aftale med Jyske Capital (kapitalforvaltningsområdet i Jyske Bank A/S) herom.

Afdelingen har tilladelse til markedsføring overfor detailinvestorer.

6.4.2 Investeringsstrategi

Afdelingen er aktivt forvaltet.

6.4.3 Investeringsmål

Formålet med porteføljestyringen er at optimere den samlede porteføljes afkast/risikoforhold gennem målrettet aktiv allokering, udvælgelse af specifikke investeringer og anvendelse af alternative investeringsmuligheder. Formålet med porteføljestyringen er således at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens reference indeks. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostninger hertil fremgår af bilag 7.

6.4.4 Investeringspolitik

6.4.4.1 Risikoprofil

Generelt inddeles foreningens afdelinger i tre risikoprofiler: lav, mellem og høj.

Afdelingen er kendetegnet ved høj risiko.

- Afdelinger med høj risikoprofil er typisk kendetegnet ved store forventede udsving i afkast og en høj grad af følsomhed over for flere risikofaktorer så som likviditetsrisiko, valutarisiko o.l.

Yderligere informationer om risikoprofiler, risikofaktorer og risikoeksponeringer findes i afsnittet ”Generelt om risikofaktorer og risikostyring” og bilaget ”Risikoeksponeringer”.

6.4.4.2 Investeringsområde og fremgangsmåde

Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer, højrente obligationer, råvarer og alternativer – med hovedvægten på aktier. Porteføljen spredes aktivt på de forskellige aktivklasser og fordelingen mellem aktivklasserne vurderes og tilpasses løbende.

Der kan foretages både direkte investeringer i obligationer og aktier samt indirekte via investering i andre investeringsfonde, afledte finansielle instrumenter og strukturerede obligationer.

Afdelingens investeringer i aktier vil være globalt fordelt på flere regioner, lande og sektorer, således at risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.

Afdelingens investeringer i traditionelle obligationer omfatter obligationer udstedt af eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed, samt højt ratede virksomhedsobligationer.

Afdelingens investeringer i højrente obligationer omfatter højrenteobligationer udstedt af virksomheder samt højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrialisation primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.

Afdelingens investeringer i alternativer og råvarer omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie-, obligations- eller råvareinvesteringer eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse. Investeringer i alternativer vil fortrinsvis ske gennem andre fonde og strukturerede obligationer. Ved udvælgelsen af de alternative investeringer indgår bl.a. korrelation til de øvrige aktivklasser, draw-down risiko (kursfald), skew-ness (skævhed i afkastprofil) og volatilitet (kursudsving).

Afdelingens investeringer i strukturerede obligationer omfatter eksponering mod investeringer der ikke kan opnås med de øvrige instrumenter (f.eks. indenfor aktivklassen "alternativer"). Det kan f.eks. være en investering hvor afkastprofilen er baseret på en given udvikling i et finansielt indeks eller en finansiel hændelse.

Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter. Afdelingen har specifikke rammer for gearing og lånoptagelse i afsnittet herom. De afledte finansielle instrumenter kan omfatte et bredt spektrum af instrumenter, fra f.eks. børsnoterede futures og optioner til ikke noterede kontrakter (OTC) og der kan f.eks. investeres i "long-short" (hedge) strategier indenfor både aktier, obligationer og valuta.

Ved investering i en global sammensat portefølje påtager afdelingen sig en valutarisiko. Der føres en aktiv valutastrategi og der tages således aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med porteføljeplejen.

6.4.4.3 Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika

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

Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 10.

6.4.4.4 Benchmark/ referenceindeks

Benchmark: Intet.

Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringsstrategi, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.

Referenceindekset består af:

- 66,50% MSCI ACWI Net Total Return USD Index
- 9,50% OMX Copenhagen Cap_NI
- 2,50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite - Unhedged USD
- 2,50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite - Hedged DKK
- 2,50% ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged DKK)
- 2,50% ICE BofA BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged DKK)
- 9,00% Nordea Constant Maturity 5 Year DK Government Bond Index

- 5,00% CIBOR 3 mdr. + 4% point

Som indeks for de traditionelle obligationer anvendes et rent statsobligationsindeks på trods af, at afdelingen investerer en stor andel i realkreditobligationer. Der er dog en lang række ulemper – bl.a. store udskiftninger og skift i varighed – ved de realkreditindeks, der udbydes, og den største risikofaktor i for traditionelle obligationer – renterisiko – indgår i statsobligationsindekset.

6.4.4.5 Instrumenter

- Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR) samt værdipapirer, hvormed der kan erhverves aktier ved tegning, ombytning eller kontant betaling.
- Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer
- Strukturerede obligationer
 - o herunder Certifikater, Exchange Trade Note (ETN) og Exchange Traded Commodity (ETC)
- Andele i institutter for kollektiv investering
 - o herunder Exchange Traded Funds (ETF)
- Indskud i kreditinstitut - kontanter
- Afledte finansielle instrumenter

6.4.4.6 Investerings- og risikorammer

Lovmæssige

- Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Beskatning

- Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Værdipapirfinansieringstransaktioner

- Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning.

Der er ingen begrænsninger i afdelingens andel af unoterede instrumenter.

6.4.4.6.1 Investeringsrammer - aktivklasser

Aktivklassefordeling (nettoeksponering)	Minimum	Maksimum
Aktier	60 %	100 %
Traditionelle obligationer	0 %	40 %
Højrenteobligationer	0 %	20 %
Råvarer	0 %	20 %
Alternative investeringer	0 %	25 %

6.4.4.6.2 Investering i underliggende fonde:

- Underliggende fonde skal være etableret i EU, Storbritannien eller Nordamerika.
- Ved investering i certifikater, ETN og ETC kan en enkel udsteder maksimalt udgøre 5% af formuen.
- Investeringsfonde, der ikke opfylder kravene til UCITS eller spredningskravene i lov om finansiel virksomhed §§ 157 a og 157 b, kan maksimalt udgøre 20% af formuen.
- Maksimalt 10% af formuen kan investeres i investeringsfonde, hvor der er begrænsninger, der forhindrer daglig emission og indløsning, heraf maksimalt 5 % i en fond.

6.4.4.6.3 Aktier

- Afdelingen foretager ikke direkte short-salg af enkeltaktier.
- Der må ikke købes indiske aktier med sektorkode "Real Estate".
- Der kan investeres i kinesiske A-aktier igennem Stock Connect.

6.4.4.6.4 Obligationer

- Afdelingen foretager ikke direkte short-salg af enkeltobligationer.
- Der kan investeres i kinesiske obligationer igennem Bond Connect.
- Der kan investeres i CoCos (Contingent Convertible Bonds).

For investering i Emerging Markets obligationer via Notes gælder følgende

- Der kan investeres via GDN (Global Depositary Notes), PTN (Pass-Through Notes) og CLN (Credit Linked Notes).
- For Investering i PTN og CLN gælder følgende begrænsninger
 - o Der kan maksimalt investere tilsammen 10% i PTN eller CLN. Denne andel beregnes i forhold til afdelingens samlede investeringer i Emerging Markets obligationer.
 - o Der må foretages investeringer i PTN og CLN udstedt af udstedere, der er kategoriseret som systemisk vigtige (SIFI) og med en minimums-rating på BBB.

6.4.4.6.5 Strukturerede obligationer

- Ved investering i strukturerede obligationer kan en enkel udsteder maksimalt udgøre 5% af formuen.

6.4.4.6.6 Råvarer

- Maksimalt 5% af formuen eksponeret mod én enkelt råvare.
- Afdelingen investerer ikke direkte i fysiske råvarer eller råvarefutures.

6.4.4.6.7 Alternative investeringer

Et enkelt instrument herunder investeringsfonde kan maksimalt udgøre 5% af formuen – dog kan andelen øges til 10% for ét instrument.

6.4.4.6.8 Andele i institutter for kollektiv investering

- Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

For investeringer i andele i eksterne institutter for kollektiv investering gælder for de underliggende investeringer følgende afvigelser fra den øvrige investeringspolitik

- Der kan foretages værdipapirudlån.
- Når eksterne institutter for kollektiv investering investerer i alternativer, kan det ske i instrumenter, som ikke er nævnt som en del af afdelingens investeringspolitik.
- Der kan investeres i securitiserede positioner, hvor disse maksimalt kan udgøre 2% på investeringstidspunktet.

6.4.4.6.9 Indskud i kreditinstitut - kontanter

Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitut er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.

6.4.4.6.10 Afledte finansielle instrumenter

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis. De afledte finansielle instrumenter kan omfatte et bredt spektrum af instrumenter, fra f.eks. børsnoterede futures og optioner til ikke noterede kontrakter (OTC).

- Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter med fysisk levering.
- Afdelingen investerer ikke direkte i CDS og CDS-lignende produkter, optioner og total return swaps.

Afdelingen kan også anvende gearing (investering for lånte midler eller anvendelse af derivater) – se særskilt afsnit herom.

6.4.4.6.11 Rammer for gearing

Afdelingen kan anvende gearing. Anvendelse af gearing skal foretages indenfor de rammer, som fremgår af de gældende investeringsbegrænsninger. Gearing kan foretages ved hjælp af derivater og optagelse af lån. Lån optages i Jyske Bank A/S.

- Samlet nettoeksponering^{note1} i forhold til formuen: Maks 125%
- Samlet bruttoeksponering^{note2} i forhold til formuen: Maks 500%.
- Optagelse af lån til gearing
- Der kan maksimalt optages lån svarende til 25% af formuen.
- Hele afdelingens egenkapital kan pantsættes som sikkerhed for foreningens forpligtelser, herunder for lånoptagelse
- Långiver har ret til at overdrage eller udlåne de stillede sikkerheder til tredje mand. Långiver er til enhver tid forpligtet til at tilbagelevere sikkerhederne til afdelingen med en frist på 3 valørdage.

Definition af brutto- og nettoeksponering

- ^{note 1} Nettoeksponering for en aktivklasse beregnes for hver aktivklasse som markedsværdien af lange positioner fratrasket den numeriske markedsværdi af korte positioner. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem afledte finansielle instrumenter og ikke UCITS-godkendte investeringsfonde. Kontanter medregnes ikke. Den samlede nettoeksponering er summen af nettoeksponering for hver aktivklasse.
- ^{note 2} Bruttoeksponeringen for en aktivklasse beregnes som summen af de numeriske værdier af korte og lange nettopositioner indenfor aktivklassen. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem afledte finansielle instrumenter og ikke UCITS-godkendte investeringsfonde. Valutaterminer anvendt til afdækning af valutarisikoen medregnes ikke. Den samlede bruttoeksponering beregnes som summen af de numeriske værdier af alle korte og lange nettopositioner.

6.4.5 Afdelingsspecifik integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af afdelingens investeringsproces og i de underliggende investeringer for aktivklasserne, aktier, traditionelle obligationer, alternativer og højrenteobligationer (virksomhedsobligationer og obligationer fra udviklingslande). Integrationen gælder indenfor egen porteføljeforvaltning.

I sammensætningen af porteføljen er der fokus på at reducere den samlede udledning af CO₂e, hvilket blandt andet vurderes at reducere afdelingens transitionsrisici og dermed bidrage til at reducere effekten af bæredygtighedsrisici.

Afdelingens investeringsunivers er underlagt beskrevne screeningskriterier i foreningens politik for ansvarlig og bæredygtig investering. Disse screeningskriterier kan føre til eksklusioner af specifikke selskaber, udstedere og lande fra afdelingens investeringer og det vurderes at medvirke til at reducere effekten af bæredygtighedsrisici.

Endelig indgår hensyntagen til bæredygtighedsrisici som et led i afdelingens udførelse af aktivt ejerskab, hvor selskaber og udstedere søges påvirket i overensstemmelse med politik for ansvarlig og bæredygtig investering via dialog og eller stemmeafgivelse. Aktivt ejerskab vurderes at medvirke til at reducere bæredygtighedsrisici ved fx at motivere selskaber til at indføre mere ambitiøse omstillingsplaner, hvilket kan reducere transitionsrisici.

For generel information om bæredygtighedsrisici og den forventede indvirkning på afdelingens afkast se afsnit 9.2.

7 Generelt om risikofaktorer og risikostyring

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.

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.

Risikoen ved at investere via forening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

7.1 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.

For hver afdeling i Kapitalforeningen Jyske Portefølje er der defineret en risikoprofil. Risikoprofilen er en samlede risikomæssig beskrivelse af en afdelings risiko. Den opsummerer forskellige aspekter af risiko for en given afdeling fx udsving i afkast, likviditet, eksponering overfor nye markeder og bæredygtighed. Afsnit 6.2.2. beskriver nogle af de faktorer som indgår i risikoprofilen.

Risikoprofilen er lav, mellem eller høj. De enkelte afdelingers risikoprofil fremgår af beskrivelserne af de enkelte afdelinger i afsnit 5 i dette dokument.

Afdelinger med lav risikoprofil er typisk kendetegnet ved små forventede udsving i afkast og mindre følsomhed over for risikofaktorer så som likviditetsrisiko, valutarisiko o.l. Lav risiko er ikke det samme som en risikofri investering. Selv i den lave risikoprofil kan der forekomme udsving i afkast.

Afdelinger med mellem risikoprofil er typisk kendetegnet ved moderate forventede udsving i afkast som dog i perioder kan være af en vis størrelse. Der må forventes en vis grad af følsomhed over for risikofaktorer så som likviditetsrisiko, valutarisiko o.l.

Afdelinger med høj risikoprofil er typisk kendetegnet ved store forventede udsving i afkast og en høj grad af følsomhed over for flere risikofaktorer så som likviditetsrisiko, valutarisiko o.l.

En afdelings placering i risikoprofilniveauerne er ikke konstant, og kategoriseringen kan ændre sig med tiden og disse ændringer kan forekomme pludseligt, hvis eksempelvis markedsforhold ændres markant over en kort tidsperiode. Risikoprofilen tager ikke højde for uforudsigelige hændelser som krige, politiske indgreb mv.

Risikoprofilerne for de forskellige afdelinger skal ses i sammenhæng med deres investeringshorisonter og målsætninger.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoprofil kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt.

Investor henvises desuden til de generelle og specifikke risici, som investor gøres opmærksom i afsnittet ”Generelt om risikofaktorer og risikostyring”.

7.2 Risici knyttet til investeringsmarkederne

Risici knyttet til investeringsmarkederne er fx risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Foreningen håndterer risici på investeringsmarkederne inden for de givne rammer på hvert af vores mange forskellige investeringsområder.

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 den forenings afdelinger.

De specifikke risici, som den enkelte afdeling er omfattet af, fremgår af bilag 4.

Aktieafdeling

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

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

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 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.

Rentespændrisiko

Udover den generelle renterisiko påvirkes alle obligationstyper af såkaldt rentespændrisiko, 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.

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-, rentespænd- og aktivfordelingsrisiko.

Aktiemarkedsrisiko

Aktiemarkedsrisiko er risikoen for tab som følge af udsving i aktiekurserne. Udsving i aktier kan være væsentlige og kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske 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.

Rentespændrisiko

Udover den generelle renterisiko påvirkes alle obligationstyper af såkaldt rentespændrisiko, 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.

Securitiserede positioner

Securitiserede positioner er værdipapirer, hvor afkast og tilbagebetaling er baseret på de betalingsstrømme, der genereres af en underliggende portefølje af aktiver, f.eks. lån, kreditfordringer eller andre gældsforpligtelser. Investering i securitiserede positioner indebærer en række særlige risici. Ud over kreditrisikoen på de underliggende aktiver er investeringen eksponeret mod strukturel risiko, herunder risiko for, at de forventede betalingsstrømme ændrer sig. Securitiserede positioner kan være komplekse og vanskelige at værdiansætte, særligt i perioder med finansiell uro eller begrænset markedsaktivitet. I sådanne perioder kan likviditeten være lav, hvilket kan gøre det vanskeligt at købe eller sælge positionerne til rimelige priser. Visse securitiserede positioner er opdelt i forskellige trancher med forskellig prioritet ved tab. Positioner med lavere prioritet kan være særligt følsomme over for tab på de underliggende aktiver og kan i værste fald miste hele deres værdi. Afdelingens afkast kan påvirkes negativt af udviklingen i de underliggende aktiver, ændringer i kreditspænd, likviditetsforhold eller markedsdeltagernes risikovillighed.

Aktivfordelingsrisiko

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

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 skyldes et beløb til afdelingen, svarende til den positive markedsværdi. Hvis modparten ikke kan tilbagebetale 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 ugunstig. Dette kan bevirke, at en afdelings positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser for at holde derivatkontrakterne kørende.

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

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 skyldes et beløb til afdelingen, svarende til den positive markedsværdi. Hvis modparten ikke kan tilbagebetale 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 ugunstig. Dette kan bevirke, at en afdelings positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser for at holde derivatkontrakterne kørende.

Basisrisiko

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

Gearingsrisiko

Afdelingen bruger gearing, og derved kan udsvingene i afdelingens afkast bliver forstærket 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 påvirkning på afdelingens afkast og indebærer en betydelig risiko, med mindre 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, Mellemøsten 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, der primært vil være at finde i de nye markeder. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt 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 re-balancere 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 efterspørgsel og udbud, 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 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. For eksempel 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 afdelingen 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 i 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 for indløsning og emission i en kortere eller længere periode for at beskytte afdelingens investorer.

Udstederspecifik risiko

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

Juridisk/regulatorisk risiko

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 ledelsesmæssige begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. I afsnit 9 findes en uddybning af begrebet bæredygtighedsrisiko og en beskrivelse af hvordan der arbejdes med bæredygtighed i investeringsprocesserne og i risikostyringen. Bæredygtighedsrisiko kan have et overlap med andre risikofaktorer, for eksempel udstederspecifik risiko.

7.3 Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Der er fastlagt et sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks) for alle afdelinger, som fremgår af afdelingsbeskrivelserne. Det er et grundlag for at måle afkastudviklingen på de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive sammenligningsgrundlag er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og derfor velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Målet for afdelingerne er løbende 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 under den enkelte afdeling 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.

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

I afdelinger, der investerer i flere forskellige aktivklasser, har fordelingen mellem de enkelte aktivklasser stor betydning for afdelingens afkast. Aktivklassefordelingen kan afvige væsentlig 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 porteføljemanagersen udvælger afdelingens investeringer på ikke fungerer, eller hvor investeringer med en 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 indenfor den samme aktivklasse vil medføre, at afdelingernes relative afkast i forhold til sammenligningsgrundlaget i perioder må forventes at have en høj grad af samvariation. Det har specielt betydning, hvis investorerne investerer i flere forskellige afdelinger.

7.4 Risici knyttet til driften af foreningen

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 jævnlige status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, vurderer vi, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

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

På it-området lægges stor vægt på data- og 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 udstyr.

7.5 Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

Samtlige afdelinger kan foretage værdipapirfinansieringstransaktioner, forstået som værdipapirudlån, buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning, genkøbsaftaler eller margenlån, samt total return swaps, inden for de rammer der er i overensstemmelse med de enkelte afdelingers investeringsunivers og de til enhver tid gældende regler på området, som en del af den almindelige formuepleje. Buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning og værdipapirudlån anvendes som led i den almindelige formuepleje, når det vurderes i investorernes interesse.

Der foretages aktuelt ikke værdipapirudlån i nogen af afdelingerne.

Afdelingerne indgår kun aftale om buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning på obligationer.

Definitioner

Værdipapirudlån omfatter de transaktioner, hvor afdelingen overdrager (udlåner) værdipapirer til en låntager betinget af, at låntageren vil tilbagelevere værdipapirer af samme type på et senere bestemt tidspunkt, eller når afdelingen anmoder herom.

Ved buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning forstås en transaktion, hvorved en afdeling køber eller sælger værdipapirer med aftale om henholdsvis at sælge eller købe værdipapirerne af samme type tilbage til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt.

Ved en genkøbsaftale forstås en aftale, hvorved en afdeling overdrager værdipapirer, når aftalen ikke giver modparten mulighed for at overdrage eller pantsætte et bestemt værdipapir til mere end en modpart ad gangen med forbehold af forpligtelse til at tilbagekøbe dem, eller andre værdipapirer af samme type til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt, der er eller bliver nærmere angivet af overdrageren.

Margenlån er defineret som en transaktion, hvorved en modpart yder kredit i forbindelse med køb, salg, overførsel af eller handel med værdipapirer. Margenlån omfatter dog ikke andre lån, som er sikret ved sikkerhedsstillelse i form af værdipapirer.

Ved "total return swap" forstås en derivataftale, hvis gennemførelse ikke finder sted på et reguleret marked eller tilsvarende, hvorved det samlede økonomiske resultat, herunder indtægter fra renter og gebyrer, gevinster og tab som følge af prisudsving og kredittab, af en referenceforpligtelse overdrages til en anden modpart.

Værdipapirer, der er udlånt, skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. Ligeledes skal værdipapirudlånsaftaler til enhver tid kunne bringes til ophør, når foreningen ønsker det. Værdipapirer, der indgår i aftaler om buy/sell-back-

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

forretning og sell/buy-back-forretning, skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. I forbindelse med aftaler om sell/buy-back-forretning skal foreningen til enhver tid kunne tilbagekalde det fulde kontantbeløb eller bringe sell/buy-back-forretning til ophør til markedsværdi.

Afdelingernes brug af værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningens afdelinger kan maksimalt indgå værdipapirudlånsaftaler og/eller anvende buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning og genkøbsaftaler eller margenlån for en værdi svarende til 20% af den relevante afdelings forvaltede aktiver, som kan udlånes fraregnet kontanter og likvide midler.

De enkelte afdelinger forventer at indgå aktielånsaftaler og/eller anvende afledte finansielle instrumenter for en værdi, der varierer i forhold til markedssituationen.

Der kan kun indgås værdipapirfinansieringstransaktioner med modparter, der er hjemmehørende i et EU-land eller underlagt EU-lovgivning. Alle modparter skal minimum have en investment grade rating.

Sikkerhedsstillelse

Der må udelukkende modtages sikkerhedsstillelse i form af kontanter, som kun må anbringes som indskud i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land indenfor Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område eller et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen. Sikkerhedsstillelse værdiansættes baseret på aktivtype, udsteder, løbetid og likviditet. Kontanter værdiansættes til 100%.

Modtagne aktiver i forbindelse med værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps og modtaget sikkerhed opbevares i depot eller på konto hos depositaren.

Genanvendelse af sikkerhedsstillelse

Modparten kan genanvende sikkerhedsstillelse hvis følgende 2 punkter er opfyldt:

- a) At den part, der stiller sikkerheden, er blevet behørigt underrettet af modtageren af sikkerheden om de risici og konsekvenser, der kan være forbundet med at give samtykke til at anvende denne slags sikkerhedsstillelse, og
- b) At den, der stiller sikkerheden, på forhånd har givet udtrykkeligt samtykke ved sin underskrift (skriftligt eller på anden måde der retligt kan sidestilles hermed) til en aftale om sikkerhedsstillelse, som indebærer ret til genanvendelse.

Derudover er følgende betingelser gældende:

- a) Genanvendelse skal ske i overensstemmelse med betingelserne i aftalen om sikkerhedsstillelse, og
- b) De finansielle instrumenter, der modtages i henhold til en aftale om sikkerhedsstillelse, skal overføres fra kontoen tilhørende den part, der stiller sikkerheden.

Afkastet af værdipapirfinansieringstransaktioner

Afkastet af værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps tildeles de relevante afdelinger.

8 Ændring af investeringsstrategi, investeringspolitik og/eller risikorammer

8.1 Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik

Afdelingens overordnede investeringspolitik og risikoprofil fremgår af vedtægterne og kan derfor kun ændres ved at følge proceduren for en vedtægtsændring.

Gennemførelsen af øvrige væsentlige ændringer i investeringsbegrænsninger og investeringspolitik skal besluttes af bestyrelsen. Ved planlagte væsentlige ændringer skal Finanstilsynet underrettes snarest muligt og som udgangspunkt 1 måned før ændringerne gennemføres.

Ved uforudsete væsentlige ændringer skal Finanstilsynet orienteres straks efter at ændringen er sket.

8.2 Ændring af risikorammer

For at fastholde afdelingernes risikoprofil, er der fastsat risikorammer, der kan ændres af forvalters eller foreningens bestyrelse, uden at afdelingernes overordnede investeringspolitik eller risikoprofil bliver ændret. Navnenoterede investorer skal senest 8 hverdage efter, at det er besluttet at ændre en afdelings risikorammer, underrettes herom, og ændringerne offentliggøres på hjemmesiden jyskeinvest.dk. Ændringerne træder først i kraft efter at investorerne har haft mulighed for at indløse deres andele i afdelingen.

8.3 Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer

Bestyrelsen tillader, at de numeriske risikorammer, jf. ovenfor, må afviges uden investorernes forudgående underretning i forbindelse med en samlet daglig emission eller indløsning på mere end 10% af formuen. Afvigelsen må maksimalt forekomme i en periode på 8 bankdage efter emissions- eller indløsningsdatoen (tilpasningsperioden). Afdelingerne må ikke aktivt påtage sig yderligere risiko i tilpasningsperioden, end den risiko indløsningen eller emissionen har foranlediget. Tilpasningsperioden sikrer, at afdelingernes investeringsaktivitet ikke påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med investorernes øjne. Dette opfattes ikke som en overskridelse af foreningens samlede risikoramme. Afvigelserne tillades af hensyn til investorerne, da en kortere tilpasningsperiode kan betyde, at afdelingens investeringsaktivitet påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med investorernes øjne.

9 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

9.1 Politik for ansvarlig og bæredygtig investering

Foreningen ser det som sin primære opgave og ansvar at optimere investorernes afkast bedst muligt men også at tage samfundsansvar i forbindelse med investeringer og fremme bæredygtighed igennem ansvarlige og bæredygtige investeringer.

Foreningen har vedtaget 'Politik for ansvarlig og bæredygtig investering', som kan findes på foreningens hjemmeside.

9.2 Integration af bæredygtighedsrisici

Ifølge forordningen (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen") er vi forpligtet til at offentliggøre måden, hvorpå bæredygtighedsrisici integreres i vores investeringsbeslutninger samt en vurdering af de sandsynlige indvirkninger, som bæredygtighedsrisici kan have på afkastet.

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed (ESG-risiko), som, hvis den opstår, kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Miljømæssige risici kan opstå som konsekvens af et selskabs forurening så som store olie- eller kemikalieudslip til jord, vand eller luft. Et andet eksempel på miljømæssige risici er klimarisici, som overordnet inddeles i kategorierne transitionsrisici og fysiske risici.

Transitionsrisici kan opstå i omstillingen til en lav-emissionsøkonomi. Disse risici kan komme til udtryk på forskellige måder, f.eks. som konsekvens af ændringer i politiske tiltag som øgede afgifter på emissioner, markante teknologiskift eller ændret forbrugeradfærd, hvor forbrugerne aktivt fravælger klimabelastende produkter.

Fysiske risici kan blandt andet relateres til:

- Flere pludselige og mere ekstreme vejrhændelser, f.eks. hedeølger, oversvømmelser, ildebrænde og storme
- Vedvarende skift i klimaet, f.eks. ændringer i nedbør og øget vandstand
- Tab af økosystemer, f.eks. ørkendannelse, vandmangel, forringelse af jordkvalitet eller havets økosystemer.

Fysiske risici kan potentielt give anledning til finansielle tab på investeringer, f.eks. gennem tab på selskabers fysiske aktiver, svækket vækst og forringet gældsserviceringsevne i udsatte lande.

Eksempler på øvrige bæredygtighedsrisici kan være sociale risici, som kan opstå som konsekvens af problematiske sociale forhold f.eks. overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination. Det kan også være ledelsesrelaterede risici som kan opstå ved problematiske personale og ledelsesmæssige forhold, som f.eks. korruption, interessekonflikter og kritisable skatteforhold.

Afdelingerne i foreningen er eksponeret mod bæredygtighedsrisici. Derfor er vurdering af bæredygtighedsrisici et integreret element i afdelingernes investeringsbeslutninger. Hvordan bæredygtighedsrisici integreres individuelt i investeringsprocesserne, er beskrevet for hver afdeling. Bæredygtighedsrisici er indlejret blandt de øvrige risikofaktorer og integreret i afdelingernes risikoprofil.

I investeringsanalysen anvendes værktøjer og datagrundlag fra flere eksterne dataleverandører til vurdering af bæredygtighedsrisici.

Konsekvenserne af bæredygtighedsrisici varierer på tværs af selskaber, sektorer, markeder og aktivklasser. Visse selskaber, sektorer og markeder har en særlig høj grad af eksponering mod bæredygtighedsrisici og dermed potentielt en forhøjet risiko for finansielle tab. Energiselskaber er f.eks. kendt som en stor udleder af drivhusgasser og kan blive genstand for et større regulatorisk pres, og derfor kan disse investeringer repræsentere en forhøjet risiko for finansielle tab.

I vurdering af bæredygtighedsrisici anvendes blandt andet fire datapunkter:

- Kvantitative ESG-vurderinger
- Data for kontroverser
- Data for CO₂-udledninger

- Data for selskabsledelse

Bæredygtighedsfaktorer er miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold. Kvantitative ESG-vurderinger er en bæredygtigheds karakter, som selskaber tildeles af et analyseinstitut. Der er forskellige udbydere af disse data.

Der er valgt et fokus på disse nøgletalsgrupper af følgende årsager. Selskaber med lav ESG-vurdering vurderes som selskaber med høj bæredygtighedsrisiko og/eller dårlig håndtering af bæredygtighedsrisici og er derfor forbundet med højere finansiell risiko. Selskaber med konstaterede kontroverser særligt angående miljø ses forbundet med højere risiko for værditab, og desuden vurderes selskaber med stor CO₂-udledning, som eksponeret for højere værditab. Selskabsledelse kan påvirke, hvor modstandsdygtige virksomheder er til at imødegå bæredygtighedsrisici og data for selskabsledelse indgår, som hovedregel, i vurderingen af bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkast.

Til imødegåelse af bæredygtighedsrisici og den potentielle indvirkning på investeringsobjekternes værdi foretages endvidere eksklusioner, og der er fastsat kriterier for CO₂-aftrykket. Visse ekskluderede aktiviteter vurderes at kunne bidrage til at øge risiko for finansiell tab. Eksponering mod udvinding af termisk kul og tjæresand ses forbundet med større risiko for Stranded Assets (aktiver, som bliver overflødige og værdiløse) og finansielt tab og er derfor generelt ekskluderet jf. Jyske Invest Politik for ansvarlig og bæredygtig investering. Desuden er selskaber tilknyttet kontroversielle våben frascreenet – jf. Jyske Invest Politik for ansvarlig og bæredygtig investering.

Foreningen har vedtaget 'Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger', som kan findes på foreningens hjemmeside.

For hver afdeling vurderes de sandsynlige indvirkninger, som bæredygtighedsrisici kan have på afdelingens afkast og hvorledes disse risici er håndteret ud fra de fire datapunkter. Samlet resulterer det for hver afdeling i en vurdering af den sandsynlige indvirkning af bæredygtighedsrisici på afkast af de enkelte underliggende investeringer i skalaen lille, middel og stor. For afdelinger, der investerer i fonde, vurderes den forventede negative påvirkning af afdelingens værdi på afdelingens reference, og hvorledes afdelingens underliggende fonde håndterer fondenes bæredygtighedsrisici. Den samlede vurdering på tværs af afdelinger ses i tabellen nedenfor.

Afdeling	Bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afdelingens afkast
PB Stabil udl KL	Lille
PB Balanceret udl KL	Middel
PB Dynamisk udl KL	Middel
PB Vækst udl KL	Middel

Der er en vis usikkerhed forbundet med vurderingen af forventet påvirkning på afkast, da kvaliteten og omfanget af bæredygtighedsdata er begrænset.

10 Oplysninger om risikostyring, risikoprofil, gearingsniveau m.v.

Investorer vil regelmæssigt få information om andelen af illikvide papirer, som er omfattet af særlige foranstaltninger, nye ordninger til styring af likviditeten og den aktuelle risikoprofil og risikostyringssystemer. Såfremt en afdeling benytter sig af gearing, oplyses desuden ændringer i maksimal gearingsniveau m.v. og det totale beløb afdelingen er gearet med.

Oplysningerne vil indgå i eksisterende rapporteringer, som offentliggøres hvert kvartal på hjemmesiden jyskeinvest.dk, eller nærværende dokument.

Ved overskridelse af investeringspolitikken, risikoprofilen eller risikorammer offentliggøres overskridelsen ved en ekstraordinær opdatering af eksisterende rapporteringer, senest 8 hverdage efter overskridelsen har fundet sted.

11 Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

Det fremgår af foreningens vedtægter, at værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og forordning nr. 231/2013/EU. Den indre værdi for en afdeling beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1 med antal tegnede andele i afdelingen. Den indre værdi for en andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

Forvalteren af foreningen oplyser om værdiansættelsen og beregning af den indre værdi ved enten at sende oplysningerne til hver enkelt investor eller gøre oplysningerne tilgængelige på hjemmesiden jyskeinvest.dk.

12 Emission og indløsning

12.1 Emission

Foreningen udbyder afdelingens andele i løbende emission til dagspris med almindelig kurtage. Som udgangspunkt emitterer foreningens afdelinger andele dagligt.

Foreningen kan i investorenes interesse midlertidigt udsætte emission af andele.

Indtrædelsesomkostningernes sammensætning og maksimale størrelse fremgår af bilag 5.

Der henvises i øvrigt til afsnittet vedrørende salgs- og købspriser under punktet Depositær.

Indtrædelsesprisen fastsættes ved at anvende ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele m.v. til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten. Der anvendes de samme principper som i årsrapporten, dvs. at formuens værdi på emissionstidspunktet deles med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder administration, trykning og annoncering.

Når indtrædelsesprisen er fastsat efter ovenstående principper, foretages der kutymemæssig kursafgrunding i overensstemmelse med ticksizes som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model.

12.2 Indløsning

På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andele i foreningen. Som udgangspunkt indløser foreningens afdelinger andele dagligt.

Indløsning kan dog som minimum foretages en gang månedlig.

Foreningen kan i investorerne's interesse midlertidigt udsætte indløsning af andele.

Foreningen skal udsætte indløsning, når Finanstilsynet påbyder foreningen at udsætte indløsningen af andele, når der er risici for investorbeskyttelsen eller den finansielle stabilitet.

Udtrædelsesomkostningernes sammensætning og maksimale størrelse fremgår af bilag 6.

Der henvises i øvrigt til afsnittet vedrørende salgs- og købspriser under punktet Depositær.

Udtrædelsesprisen fastsættes ved at anvende "Dobbeltprismetoden", jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele m.v. til den indre værdi opgjort på indløsningsdagspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten.

Når udtrædelsesprisen er fastsat efter ovenstående principper, foretages der kutymemæssig kursafrounding i overensstemmelse med ticksizes som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model.

13 Likviditetsstyringsværktøjer

Foreningen kan aktivere likviditetsstyringsværktøjer med henblik på at håndtere emissions- og indløsningspres og beskytte investorernes interesser under ekstraordinære markedsforhold og med henblik på at facilitere tilstrækkelig likviditet og beskyttelse af investorernes interesser under almindelige markedsforhold, således at emissioner og indløsninger ikke uretmæssigt stiller andre investorer dårligere. Likviditetsstyringsværktøjer kan anvendes, når det af foreningen vurderes nødvendigt for at beskytte afdelingens likviditet, sikre en rimelig og lige behandling af investorer samt undgå, at afdelingens aktiver realiseres på ugunstige vilkår.

For alle afdelinger omfattet af disse investoroplysninger er der ud over udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning, som er beskrevet i afsnittet "Emission" og afsnittet "Indløsning", valgt, at der kan benyttes dual pricing og anti-dilution-opkrævning.

- Dual pricing, er også kendt som dobbeltprismetoden. En nærmere beskrivelse fremgår af afsnittet "Emission" og "Indløsning".
- Anti-dilution-opkrævning, i perioder med, men ikke begrænset til, markedsstress, stor volumen af tegnings-, tilbagekøbs- eller indløsningsanmodninger eller ved større enkeltstående eller kumulative anmodninger, som kan påvirke likviditeten, kan investor pålægges en opkrævning med henblik på at kompensere andre investorer, således at disse ikke uretmæssigt stilles dårligere.

14 Udstedelse og salg af andele

14.1 Andelenes registrering og størrelse

Afdelingerne er bevisudstedende. Andelene registreres i værdipapircentralen VP Securities A/S i stk. a 100 kr. eller multipla heraf, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling. Mindste tegning/minimumsindskud i en afdeling er 100 kr., medmindre andet er anført under de enkelte afdelinger.

Da andelene registreres i VP Securities, udstedes der ikke fysiske andele.

Den enkelte afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i værdipapircentralen. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for investorens andel af foreningens formue. Andelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut eller et af den anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

Andelene er omsættelige og negotiable. Ingen andele har særlige rettigheder. Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse, dog undtagen i tilfælde af afdelingens ophør ved fusion eller afvikling.

14.2 Tegningssted

Tegningssted er Jyske Bank A/S, der som udpeget værdipapirhandler for foreningen kan ekspedere ordrer igennem samtlige danske Jyske Bank-afdelinger. Tegning kan endvidere formidles gennem øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber.

14.3 Betaling

Betaling erlægges på valørdagen mod registrering i VP Securities A/S.

14.4 Børsnotering

Ingen afdeling er noteret eller optaget til handel på nogen børs eller andet reguleret marked.

14.5 Notering på investors navn

Andelene udstedes til investor, men kan noteres på navn i ejerbogen via investors depot/kontoførende institut. Jyske Invest Fund Management A/S er ejerbogfører.

15 Offentliggørelse af den indre værdi eller markedspris pr. andel

Foreningen tilstræber at oplyse daglige aktuelle indtrædelses- og udtrædelsespriser samt indre værdi. Offentliggørelse kan dog udsættes, hvis den indre værdi ikke kan beregnes. Som minimum offentliggøres indre værdi hver 14. dag, og indtrædelses- og udtrædelsespriser offentliggøres mindst en gang månedlig. Oplysningerne kan ligeledes fås i Jyske Banks afdelinger.

Oplysninger om indre værdi, markedspris pr. andel og/eller kurser er tilgængelige på jyskeinvest.dk samt på fundcollect.dk.

16 Foreningens kapitaldækningskrav

Forvalter har valgt at indrette sin virksomhed i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 16, stk. 5, nr. 1 med et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som kan anses for passende til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse.

17 Investorrettigheder

17.1 Stemmeret og omsættelighed

Enhver investor er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage i forvejen har bestilt eller hentet adgangskort – mod at dokumentere ejerskab. Hver investor har én stemme for hver 100

kr. (1 stk.) pålydende andel, der har været navnenoteret senest 5 bankdage før generalforsamlingen.

Ingen ejer af andele kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1% af de til enhver tid cirkulerende andele. Andelene er frit omsættelige. Hvis en investor ønsker at sælge sine andele i en afdeling af foreningen for at købe i en anden, sker dette på almindelige handelsvilkår.

17.2 Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

Forvalteren understøtter en retfærdig behandling af investorerne i hver afdeling. Som udgangspunkt vil alle investorer have de samme rettigheder, for så vidt angår de forhold, som vedrører alle investorerne i foreningen. For så vidt angår forhold, som alene vedrører investorer i en enkelt afdeling, vil alle investorer i afdelingen have de samme rettigheder. Dette udgangspunkt kan alene fraviges som følge af etablering af andelsklasser, udstedelse af andele uden ret til udbytte og fastsættelse af regler om stemmeretsbegrænsning. En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre investorer og skal fremgå enten af foreningens vedtægter eller Investoroplysninger.

I forbindelse med ordrehåndtering sikrer forretningsgange, at alle afdelinger i foreningen behandles ensartet og retfærdigt. Handler i samme værdipapirer afgives således på samme tidspunkt for alle afdelinger, såfremt investeringsbeslutningen er truffet samtidig. Ved delafregninger fordeles handlede beløb som udgangspunkt forholdsmæssigt mellem afdelingerne, såfremt mindste stykstørrelse kan overholdes. I specielle situationer, hvor det skyldes forhold, som forvalteren ikke har indflydelse på, kan der opstå situationer, hvor alle afdelinger ikke handler samtidigt.

Forvalter har fokus på, at hvis en eller flere investorer måtte opnå fortrinsbehandling eller retten til fortrinsbehandling, skal fortrinsbehandlingen, typen af investorer, der kan opnå en sådan behandling, og, hvis det er relevant, den eller disses juridiske eller økonomiske tilknytning til den alternative investeringsfond eller forvalteren beskrives. Som udgangspunkt tildeles ingen investorer fortrinsbehandling. En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre investorer og skal fremgå enten af foreningens vedtægter eller Investoroplysninger.

Forvalter udviser størst mulig omhu for at behandle den enkelte afdeling og dens investorer retfærdigt. Det må dog understreges, at uanset bestræbelserne, er det ikke muligt altid at opnå, at alle investorer behandles ens. Forvalter har forretningsgange for bedst mulig håndtering af sådanne situationer.

Ingen andele har særlige rettigheder.

17.3 Flere informationer

Flere oplysninger om Foreningen eller afdelingerne kan fås ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S, Jyske Bank A/S eller på hjemmesiden jyskeinvest.dk.

18 Beskatning

18.1 Skat i udloddende afdelinger

18.1.1 Beskatning af afdelingerne

Afdelingerne er hver især et selvstændigt skattesubjekt iht. selskabsskatteloven, og er omfattet af selskabsskatteloven § 1, stk. 1, nr. 5c. Det betyder, at de i praksis er skattefritagne i Danmark med den undtagelse, at udbytte fra danske aktier som udgangspunkt beskattes med 15%.

Afdelingen er forpligtet til hvert år at opgøre en minimumsindkomst iht. reglerne i ligningslovens § 16 C. Endvidere er afdelingen forpligtet til at indeholde udbytteskat i forbindelse med opgørelsen af minimumsindkomsten efter reglerne i kildeskattelovens § 65.

18.1.2 Beskatning af investorerne

Investorer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Det følgende er en generel beskrivelse af de danske skatteregler, der forventes at finde anvendelse. Investorer, der er omfattet af specielle regler eller anvender investeringsbeviserne til erhvervsmæssige formål, er ikke omfattet af beskrivelsen.

Frie midler

Det løbende afkast (minimumsindkomsten) beskattes som aktieindkomst, hvis der er tale om en aktiebaseret afdeling og som kapitalindkomst, hvis der er tale om en obligationsbaseret afdeling. Ved afståelse af beviserne beskattes avancen ligeledes som aktieindkomst og kapitalindkomst ved hhv. aktiebaserede afdelinger (aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2) og obligationsbaserede afdelinger (aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2).

Aktiesparekontoen

Beviser i aktiebaserede udloddende afdelinger kan købes for midler på aktiesparekontoen. Gevinst/tab på aktiesparekontoen lagerbeskattes med 17%.

Skattebegünstigede ordninger

Hvis der er tale om børneopsparingsmidler, bliver investeringsafkastet ikke beskattet i bindingsperioden.

PAL-beskattede investorer

Såfremt der er tale om pensionsmidler, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven (PAL). PAL-skatten opgøres efter lagerprincippet, så både udlodninger og årets værdistigning/-fald på investeringsbeviserne medregnes ved opgørelsen af PAL-skattegrundlaget.

Virksomhedsskatteordningen

Når midler under virksomhedsskatteordningen investeres i investeringsbeviser, betragtes det som hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen. Det betyder, at midler under virksomhedsordningen ikke må investeres i investeringsbeviser i foreningens udloddende afdelinger.

Selskaber og fonde

Udlodningerne og avance på investeringsbeviser i certifikatudstedende udloddende afdelinger medregnes i selskabsindkomsten.

Avancen på investeringsbeviserne opgøres efter lagerprincippet. Det betyder, at selskabet beskattes af forskellen mellem investeringsbevisernes kursværdi ved årets begyndelse og kursværdien ved årets udgang. Hvis investeringsbeviserne erhverves i løbet af året, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimoværdien, der beskattes. Sælges investeringsbeviserne i løbet af året, er det forskellen mellem primoværdien og salgssummen, der beskattes.

Almindelige fonde og erhvervsdrivende fonde beskattes som hovedregel efter samme principper som selskaber. Fonde bør altid undersøge beskatningen med fondens revisor, da der er flere undtagelser til denne hovedregel, og fondens formål og vedtægter kan have betydning for beskatningen.

Foreninger, organisationer m.v.

Hvis investor er en forening m.v. omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6 eller selskabsskattelovens § 3, så er foreningen m.v. skattefri af udbytter og kursgevinster på investeringsbeviserne.

Automatisk tilbageholdelse af udbytteskat

I forbindelse med udlodning af udbytte tilbageholdes udbytteskat i alle afdelinger efter reglerne i kildeskattelovens § 65.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor investeringsbeviserne er deponeret.

18.2 Skat i ikke-udloddende/akkumulerende afdelinger

Afdelingen er akkumulerende og omfattet af selskabsskatteloven. Afdelingen er objektivt undtaget fra skattepligt, dog med undtagelse af udbytte fra danske aktier, som beskattes med 15%.

18.3 Beskatning af investorerne

Det følgende er en generel beskrivelse af de danske skatteregler, der forventes at finde anvendelse. Investorer, der er omfattet af specielle regler eller anvender investeringsbeviserne til erhvervsmæssige formål, er ikke omfattet af beskrivelsen.

18.3.1 Investorer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Ved investering i afdelingerne, der er akkumulerende, sker beskatningen efter et lagerprincip. Det betyder, at en investor beskattes af forskellen mellem investeringsbeviserne kursværdi ved indkomstårets begyndelse og kursværdien ved indkomstårets udgang. Hvis investeringsbeviserne erhverves i løbet af investorens indkomstår, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimoværdien, der beskattes. Sælges investeringsbeviserne i løbet af investorens indkomstår, er det forskellen mellem primoværdien og salgssummen, der beskattes.

For en investor, der er en fysisk person, beskattes gevinst som kapitalindkomst, og tab fratrækkes som kapitalindkomst.

For en selskabsinvestor, herunder almindelige og erhvervsdrivende fonde, medregnes både gevinst og tab i den skattepligtige indkomst. Fonde bør altid undersøge beskatningen med fondens revisor, da der er flere undtagelser til denne hovedregel, og fondens formål og vedtægter kan have betydning for beskatningen.

Investering i akkumulerende afdelinger kan foretages i virksomhedsskatteordningen. Gevinst og tab medregnes i virksomhedsindkomsten.

Ved investering af børneopsparingsmidler, beskattes investeringsafkastet ikke i bindingsperioden.
Ved investering af pensionsmidler, sker beskattningen efter regler i Pensionsafkastbeskatningsloven.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor investeringsbeviserne er deponeret.

18.4 Mere information

Det fremgår af beskrivelser for den enkelte afdeling, om afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatnings-lovens § 19, § 21, stk. 2 eller § 22, stk. 2.

Afdelinger, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, er akkumulerende afdelinger. Afdelinger, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, er aktiebaserede afdelinger. Afdelinger, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, er obligationsbaserede afdelinger.

Yderligere information om reglerne for beskattning kan indhentes hos foreningen og på jyskeinvest.dk. For mere detaljeret og individuel information henvises dog til investorens egne skatterådgivere.

19 Opløsning af foreningen eller afdelingen

Til vedtagelse af beslutninger om foreningens opløsning kræves, at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Beslutning om en afdelings opløsning tilkommer på generalforsamlingen afdelingens investorer. Vedtagelse kræver mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Beslutning om en andelsklasses opløsning tilkommer på generalforsamlingen klassens investorer. Vedtagelse kræver mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og af den del af klassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Bestyrelsen vurderer, hvornår vilkår for opløsning af en forening, en afdeling eller en andelsklasse foreligger. Vilkår, som kan føre til, at bestyrelsen indstiller fusion eller afvikling til generalforsamlingen kan være, at forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at lovgivningen fx på skatteområdet har fjernet afkastpotentialet i enheden, at enheden med tiden har et sammenfaldende investeringsområde med andre enheder eller af hensyn til en mere effektiv anvendelse af ressourcer. De nævnte scenarier er ikke udtømmende, da det afhænger af markedsudviklingen og de løbende konkrete omstændigheder.

20 Forvalter

Foreningen har indgået forvaltaftale med:

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
CVR-nr. 15 50 18 39

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Jyske Invest Fund Management A/S varetager alle opgaver med daglig ledelse, investering, administration og markedsføring af foreningen. Aftalen indebærer, at delegation af porteføljerådgivnings-/forvaltningsaftaler til tredjemand skal godkendes af foreningens bestyrelse. Delegation ved distributionsaftaler kan ske uden forudgående godkendelse af foreningens bestyrelse inden for rammerne beskrevet i politik for valg af distributører. Øvrige opgaver, der vedrører almindelig drift, kan af selskabet delegeres efter godkendelse af selskabets bestyrelse.

De samlede administrationsomkostninger må for hver afdeling ikke overstige 2,0% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen for de seneste fem år fremgår af bilag 9.

Jyske Invest Fund Management A/S ejes af Jyske Bank A/S, som også er foreningens depositar.

Forvalters direktion

Administrerende direktør

Jan Houmann

Direktør

Henrik Kragh

20.1 Honorar til investeringsforvaltningsselskabet

Betaling til foreningens investeringsforvaltningsselskab består af formidlingsprovision, rådgivningshonorar og administrationshonorar, som beregnes som en fast procentsats af afdelingens eller andelsklassens formue.

Honorarerne for de enkelte afdelinger fremgår af bilag 7.

Formidlingsprovision

Formidlingsprovision dækker over betalinger for formidling af andele, se nærmere herom i afsnittet ”Aftaler om distribution og salg af andelene”.

Rådgivningshonorar

Rådgivningshonorar dækker over betalinger for investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning, se nærmere herom i afsnittet ”Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning”.

Administrationshonorar

Administrationshonoraret dækker over betalinger for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt foreningens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs og andre regulerede markeder, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, market making, informations- og markedsføringsaktiviteter, depotgebyrer for opbevaring af værdipapirer, VP Investor Services A/S, gebyrer til depositaren for depositaropgaven mv. samt sædvanlige bankydelser.

Kurtageomkostninger og indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret, ligesom eventuelle omkostninger til ekstern rådgivning (fx rådgivning fra advokat, revisor mv. i fm. sagsanlæg,

tilbagesøgning af udenlandske udbytteskatter og lignende.) samt ekstraordinære transaktionsomkostninger i udlandet i forbindelse med udbytter ikke indgår.

21 Depositar

Foreningen har indgået depositaraftale med:

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
CVR-nr. 17 61 66 17

om at banken, som er eneejer af foreningens forvalter, varetager alle opgaver omkring depositarfunktionen for foreningen. Følgende kan fremhæves:

Depot

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken som depositar skal forvalte instrumenter og likvide midler for foreningens afdelinger. Det sker i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., bekendtgørelse om depositarer og Finanstilsynets bestemmelser. Jyske Bank A/S påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Herfor betales et honorar på 130.000 kr., som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Jyske Bank A/S har som depositar indgået aftale med Bank of New York Mellon om delegation af opbevaringsopgaven vedrørende opbevaring af foreningens udenlandske finansielle instrumenter. Bank of New York Mellon har videredelegeret nogle af deres opbevaringsopgaver til andre udenlandske finansielle institutter. Oversigten over de tredjemænd, som har fået delegeret opbevaringsopgaver findes her:

<https://www.jyskebank.dk/investering/investeringsinfo>

Visse Kinesiske A-aktier og obligationer kan handles via Hong Kong Stock Exchange ved brug af Stock Connect og Bond Connect. Hong Kong Stock Exchange opbevarer, ifølge krav i kinesisk lovgivning, de værdipapirer, der handles gennem Stock Connect og Bond Connect. Disse værdipapirer bliver således ikke fysisk opbevaret af foreningens depositar eller tredjemænd, som har fået delegeret opbevaringsopgaver. De involverede børser i Stock Connect og Bond Connect er Shanghai, Shenzhen og Hong Kong, som alle er medlemmer af WFE (World Federation of Exchanges).

Afdelingerne betaler et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Beregningerne følger de gældende principper for depotgebyr. Herfor betales der almindeligt VP-gebyr for danske værdipapirer. For udenlandske værdipapirer betales mellem 0,04-0,11%, afhængigt af hvilket land der investeres i. For enkelte lande er satsen dog højere (Peru 0,24%, Nigeria, Colombia og Ghana 0,45%). Depotgebyr er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

For hver afdeling betales der et risikogebyr i niveauet 0,00-0,30% baseret på værdipapireernes noteringsland. Gebyret er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Opbevaring

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med Jyske Bank A/S om opbevaring af foreningens andele på ejernes vegne, når ejerne ønsker dette. Herfor betales et honorar på 90.000 kr., som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Formidling

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om at formidle salg af andele. Jyske Bank A/S foretager desuden eventuelle udbetalinger til investorerne, ligesom indtrædelse og udtrædelse af andele kan ske gennem banken.

Aftalen indebærer desuden, at Jyske Bank A/S via sit Jyske Online Investering Plus (tlf. +45 89 89 69 99) yder rådgivning om foreningens beviser til investorer, der er depotførende i pengeinstitutter, som ikke har indgået formidlingsaftale vedrørende foreningen.

Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af andele. Foreningen kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring.

Herfor betales en formidlingsprovision, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes andele.

Handel med værdipapirer

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om handel med værdipapirer. Kurtage beregnes af kursværdien og udgør som maksimum mellem 0,00-0,03%.

Dog handles Schröder Gaia Cat Bond med kurtage på 0,15%.

Hertil kommer udenlandske omkostninger.

Salgs- og købspriser

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken stiller priser i afdelingernes andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle indtrædelses- og udtrædelsespriser.

Aktuel frekvens for prisstillelse, handel og evt. fristdag vil fremgå af foreningens hjemmeside.

Herfor betales en samlet pris på afrundet 0,36 mio. kr. for alle afdelingerne i foreningen, som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Interessekonflikter

Depositaren er koncernforbundet med foreningens forvalter, hvilket kan medføre potentielle interessekonflikter. Jyske Invest Fund Management A/S har etableret foranstaltninger med henblik på at identificere, forebygge og håndtere sådanne konflikter og vurderer løbende, om foranstaltningerne er tilstrækkelige. Hvis de etablerede foranstaltninger i en konkret situation ikke anses for tilstrækkelige til med rimelig sikkerhed at beskytte investorernes interesser, vil investorerne blive informeret herom i overensstemmelse med gældende regler.

22 Licensaftaler på indeks

MSCI Limited

Der er indgået aftale med MSCI Limited ("MSCI") om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende MSCI's indeks, herunder lave blandede indeks ved brug af MSCI's indeks.

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Jyske Invest Fund Management A/S beregner de sammensatte afkast på basis af data på lukkeniveauer for indeks med tilladelse fra MSCI ("MSCI Data"). For at undgå tvivl skal det nævnes, at MSCI ikke er "benchmarkadministrator" for, "bidragyder" til, "indsender" eller "overvåget bidragyder" til de sammensatte afkast, og MSCI Data skal ikke betragtes som et "bidrag" eller en "fremsendelse" i forhold til de sammensatte afkast som disse begreber og termer måtte blive defineret i regler, love, forordninger, lovgivning eller internationale standarder. MSCI Data stilles til rådighed således som de nu er og forefindes uden garanti eller ansvar, og kopiering eller distribution er ikke tilladt. MSCI afgiver ikke nogen erklæringer med hensyn til det tilrådelige i forbindelse med nogen investering eller strategi, ej heller støtter, promoverer, udsteder, sælger eller på anden måde anbefaler eller godkender MSCI nogen investering eller strategi, herunder finansielle produkter eller strategier, der er baseret på, følger eller på anden måde udnytter MSCI Data, modeller, analyseresultater eller andet materiale eller oplysninger.

J.P. Morgan Securities LLC

Der er indgået aftale med J.P. Morgan Securities LLC ("J.P. Morgan") om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende J.P. Morgans indeks, herunder lave blandede indeks ved brug af J.P. Morgans indeks.

Oplysningerne er tilvejebragt fra kilder, der anses for pålidelige, men J.P. Morgan indestår ikke for deres fuldstændighed eller nøjagtighed. Indekset er anvendt med tilladelse. Indekset må ikke kopieres, bruges eller distribueres uden forudgående skriftlig tilladelse fra J.P. Morgan. Copyright 2018, J.P. Morgan Chase & Co. Alle rettigheder forbeholdes.

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated

Der er indgået aftale med Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated ("BofAML") om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende BofAML's indeks, herunder lave blandede indeks ved brug af BofAML's indeks.

BofAML tillader brugen af BofAML-indeks og tilhørende data, som de nu er og forefindes, afgiver ikke nogen erklæring vedrørende disse, garanterer ikke egnetheden, kvaliteten, nøjagtigheden, betimeligheden og/eller fuldstændigheden af de BofAML-indeks eller nogen som helst data, der er indeholdt, relaterer sig til eller stammer derfra, påtager sig intet ansvar i forbindelse med brugen af det foregående. Ej heller støtter, godkender eller anbefaler BofAML Kapitalforeningen Jyske Portefølje eller nogen som helst af dennes produkter.

23 Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

CVR-nr. 30 70 02 28

EY Godkendt Revisionspartnerselskab varetager den faste eksterne revisionsopgave i foreningen og kan på ad hoc basis modtage andre opgaver omkring regnskab, skat og ikke-revisionsydelser.

24 Bestyrelse

Professor

Hans Frimor (formand)

Investeringschef

Jane Soli Preuthun (næstformand)

Professor
Bo Sandemann Rasmussen

Niels Erik Jakobsen

25 Prime broker/finansierende modpart

Foreningens afdelinger kan som led i investeringsstrategien indgå aftaler med prime brokers, herunder finansielle modparter eller anden form for specialiseret børsrådgiver. Dette omfatter buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning, ligesom foreningen kan indgå derivatkontrakter, herunder OTC-kontrakter, med finansielle modparter. Disse forretninger gør det blandt andet muligt at etablere korte og gearede positioner, ligesom de kan anvendes i forbindelse med risikoafdækning. Kun i de tilfælde, hvor de finansielle kontrakter indebærer krav om sikkerhedsstillelse til den finansielle modpart, hvor en del af foreningens formue skal overføres som sikkerhed, betragtes aftaleforholdet som et prime broker forhold. I sådanne tilfælde skal depositaren (Jyske Bank) overvåge omfanget af sikkerhedsstillelsen.

For tiden benytter ingen af foreningens afdelinger sig af en prime broker.

26 Aftaler om delegation af forvalteropgaver

26.1 Generelt om delegation af opgaver

Forvalter har delegeret opgaver omkring investeringsrådgivning, distribution og salg. Forvalter har delegeret andre opgaver, men det er fælles opgaver, som forvalter udfører på vegne af samtlige foreninger under administration og som ikke er omhandlet her. Depositaropgaven er beskrevet særskilt under punktet Depositar.

26.2 Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale om investeringsrådgivning med foreningens depositar.

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Jyske Banks hovedaktivitet er bankdrift.

Aftalen indebærer, at Jyske Bank A/S rådgiver forvalter om investering i enkelt værdipapirer i alle afdelinger og om allokeringen på forskellige aktivklasser i blandede afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges forvalter, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet. Rådgivningen skal ske ud fra de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for afdelingen.

Herfor betales for hver afdeling et rådgivningshonorar, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes investeringsbeviser. Rådgivningshonorar for den enkelte afdeling fremgår af bilag 7. Honoraret beregnes og betales månedligt.

26.3 Aftaler om distribution og salg af andelene

Forvalter indgår på vegne af foreningen og afdelingerne aftaler om distribution og salg af andelene.

Den primære distributør er
Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

og aftalerne indgås som udgangspunkt på en standardkontrakt, besluttet efter rammer fra bestyrelsen.

Aftalerne indebærer, at distributøren udfører tiltag for at fremme salg af andelene til investorer og afrapporterer til forvalter.

Herfor betales en formidlingsprovision, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes andele. Formidlingsprovision for den enkelte afdeling fremgår af bilag 7.

27 Gebyrer og omkostninger

Gebyrer og omkostninger forbundet med emission og indløsning, formidling/distribution, investeringsrådgivning og administration fremgår af skemaer under beskrivelserne af hver afdeling i afsnit 6 ovenfor. Der henvises desuden til afsnit 19 og 20.

28 Vedtægter, central information, årsrapport mv.

Foreningens vedtægter, som udgør en integreret del af Investoroplysningerne, findes på jyskeinvest.dk

Central information, som giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende hver afdeling, Investoroplysninger og reviderede årsrapporter kan rekvireres uden omkostninger ved henvendelse til foreningen eller på jyskeinvest.dk.

29 Regnskabsrapporter

Der aflægges regnskab ifølge vedtægterne hvert år efter principperne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS m.v. Foreningens regnskabsår følger kalenderåret. Den seneste reviderede årsrapport er tilgængelig på jyskeinvest.dk.

30 Forventet finanskalender

De forventede tidspunkter for offentliggørelse af årsrapport og afholdelse af generalforsamling er:

Februar 2027	Årsrapport
Marts 2027	Ordinær generalforsamling

31 Klageansvarlig

Ved klager over egne konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen kontaktes den daglige bankrådgiver.

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Ved klager over forholdene i Kapitalforeningen Jyske Portefølje kan en klage sendes til:

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Att.: Direktionen
Mrk.: ”Klage”

Mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk

Ved manglende medhold i en klage, kan Det finansielle ankenævn kontaktes:

Sekretariatet for det finansielle ankenævn
Amaliegade 7
1256 København K

sek@fanke.dk
Tlf. 35 43 63 33
<https://fanke.dk>

En erhvervsdrivende investor kan kun forvente at få behandlet klagen hos Ankenævnet for Investeringsfonde, hvis den ikke adskiller sig væsentligt fra en klage vedrørende en privat investor.

32 Offentliggørelse

Investoroplysninger offentliggøres den 27. august 2026.

BILAG 1 ISIN, LEI, FT-nr. og SE-nr.

Afdeling	ISIN	LEI-kode	SE-nr.	FT-nr.
PB Stabil udl KL	DK0060780013	529900RGBCDNHH905R20	34198896	24020-005
PB Balanceret udl KL	DK0060780443	529900JY1WFGPR3IY277	34198926	24020-006
PB Dynamisk udl KL	DK0060780369	529900UNNO19CJFEMI82	34198942	24020-007
PB Vækst udl KL	DK0060779940	529900RUQQL7UAZHF52	34198969	24020-008

BILAG 2 Godkendelsesdato

Afdeling	Godkendelsesdato
PB Stabil udl KL	04.01.2017
PB Balanceret udl KL	04.01.2017
PB Dynamisk udl KL	04.01.2017
PB Vækst udl KL	04.01.2017

BILAG 3 Udloddende eller akkumulerende samt markedsføringstilladelse

Afdeling	Udloddende eller akkumulerende	Markedsføringstilladelse overfor detailinvestorer
PB Stabil udl KL	Udloddende	Ja
PB Balanceret udl KL	Udloddende	Ja
PB Dynamisk udl KL	Udloddende	Ja
PB Vækst udl KL	Udloddende	Ja

BILAG 4 Risikoeksponeringer

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationsafdeling	Blandet afdeling	Dækket basis	Ikke-dækket basis	Valutarisiko	Nye markeder	Udtrækningsrisiko	Aktiv forvaltning	Modelrisiko	Koncentrationsrisiko	Råvarerisiko	Alternative investeringer	Generelle risikofaktorer
PB Stabil udl KL			●		●	●	●	●	●			●	●	●
PB Balanceret udl KL			●		●	●	●	●	●			●	●	●
PB Dynamisk udl KL			●		●	●	●	●	●			●	●	●
PB Vækst udl KL			●		●	●	●	●	●			●	●	●

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

For uddybning af de enkelte risici henvises til afsnittet Risici knyttet til investeringsmarkederne.

BILAG 5 Maksimale indtrædelsesomkostninger i procent

Afdeling	I alt maksimalt	Heraf vederlag til de finansielle formidlere	Heraf markedsføringsudgifter	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved køb af finansielle instrumenter	Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning
PB Stabil udl KL	0,18	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00
PB Balanceret udl KL	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	0,00
PB Dynamisk udl KL	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	0,00
PB Vækst udl KL	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00

Bemærk, at de angivne indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb eller salg af afdelingens finansielle instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger på jyskeinvest.dk.

BILAG 6 Maksimale udtrædelsesomkostninger i procent

Afdeling	I alt maksimalt	Heraf markedsføringsudgifter	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved salg af finansielle instrumenter	Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved salg af finansielle instrumenter	Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning
PB Stabil udl KL	0,18	0,00	0,00	0,18	0,00
PB Balanceret udl KL	0,16	0,00	0,00	0,16	0,00
PB Dynamisk udl KL	0,16	0,00	0,00	0,16	0,00
PB Vækst udl KL	0,15	0,00	0,00	0,15	0,00

Bemærk, at de angivne indtrædelses- og udtrædelsesudtrædelsesomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb eller salg af afdelingens finansielle instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger på jyskeinvest.dk.

BILAG 7 Formidlingsprovision, rådgivnings- og administrationshonorar i procent

Afdeling	Formidlingsprovision	Rådgivningshonorar (omkostninger til aktiv forvaltning/rådgivning)	Administrations- honorar
PB Stabil udl KL	0,40	0,350	0,170
PB Balanceret udl KL	0,50	0,550	0,185
PB Dynamisk udl KL	0,60	0,575	0,181
PB Vækst udl KL	0,625	0,660	0,199

BILAG 8 Afkast og benchmarkafkast i procent de seneste 5 år

Afdeling	2021	2022	2023	2024	2025
PB Stabil udl KL					
Afkast – afdelingen	4,69	-11,00	7,21	8,24	3,13
Afkast – benchmark	4,09	-10,12	7,89	7,12	3,52
PB Balanceret udl KL					
Afkast – afdelingen	9,9	-11,97	9,12	11,55	3,38
Afkast – benchmark	9,13	-11,29	10,21	10,63	4,49
PB Dynamisk udl KL					
Afkast – afdelingen	15,98	-12,04	11,21	15,21	4,01
Afkast – benchmark	14,72	-11,35	12,38	14,24	6,03
PB Vækst udl KL					
Afkast – afdelingen	21,50	-12,74	13,13	18,76	5,24
Afkast – benchmark	20,50	-11,59	14,64	17,96	7,61

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

$$((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}) / \text{Indre værdi primo året}) - 1) \times 100$$

Geninvesteret udlodning beregnes som:

$$(\text{Udlodning i kroner pr. andel} \times \text{Indre værdi ultimo}) / \text{Indre værdi umiddelbart efter udlodningen}.$$

I akkumulerende afdelinger beregnes afkastet som:

$$((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{Indre værdi primo året}) - 1) \times 100.$$

Afkast i % - afdeling er samtidig udtryk for afdelingens hidtidige resultat pr. 100 kr.'s andel.

Der advares mod at drage slutninger om det kommende resultat på grundlag af historiske afkast. Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ.

BILAG 9 Administrationsomkostninger i procent de seneste 5 år

Afdeling	2021	2022	2023	2024	2025
PB Stabil udl KL	0,92	0,94	0,94	0,94	0,94
PB Balanceret udl KL	1,16	1,19	1,19	1,19	1,19
PB Dynamisk udl KL	1,44	1,43	1,35	1,28	1,28
PB Vækst udl KL	1,72	1,62	1,52	1,42	1,42

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

De samlede administrationsomkostninger / investorernes gennemsnitlige formue x 100.

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

BILAG 10 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Dette bilag indeholder prækontraktuelle oplysninger for finansielle produkter i overensstemmelse med artikel 8 i Disclosureforordningen samt artikel 5 og 6 i Taksonomiforordningen. Oplysningerne omfatter følgende afdelinger:

- PB Stabil udl KL
- PB Balanceret udl KL
- PB Dynamisk udl KL
- PB Vækst udl KL



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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



Model for offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn:

PB Stabil udl KL

Identifikation for juridisk enhed (LEI-kode)

529900RGBCDNH905R20

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej

☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål: ...%**

☒ Det fremmer miljømæssige / sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på 5 %

☐ 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 vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ...%**

☐ Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer

Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

Afdelingen sigter mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber:

- der kan relateres til konventionsomfattede våben
- der bryder internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viser velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene
- efter nærmere fastlagte eksklusionskriterier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskaber og udstedere af obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab udøves gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i selskaber eller udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller sociale mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig følger god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer kan foretage miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter).

Referenceindeks / benchmark

Der anvendes ikke et specifikt referenceindeks eller benchmark med henblik på at opnå afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.

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

Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?

Opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika måles ved følgende bæredygtighedsindikatorer:

CO2e-reduktion:

Måles ved andelen af investeringer i underliggende fonde, der har et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S vil blive sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

Eksklusioner

Måles ved andelen af selskaber og udstedere, der er ekskluderet fra investeringsuniverset i henhold til afdelingens eksklusionsprincipper.

Aktivt ejerskab

Måles på grundlag af antallet af dialoger og antal forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold knyttet hertil, der er stemt om på generalforsamling.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Måles ved andelen af investeringer, som vurderes som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Måles ved andelen af investeringer, som vurderes som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Yderligere afdelingsspecifikke informationer om anvendte metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på www.jyskeinvest.dk.

Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringer kan bidrage til: Aktiviteter, der understøtter vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPC)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektiv affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

Afdelingens miljømæssige bæredygtige investeringer kan bidrage til følgende miljømål under EU-klassificeringssystemet: 1) Modvirkning af klimaændringer 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.

Afdelingens socialt bæredygtige investeringer kan bidrage til: Aktiviteter, der understøtter forbedret sygdomsbehandling, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrager til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støtter op om et miljømæssigt eller socialt mål.

Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

De bæredygtige investeringer skader ikke i væsentlig grad nogle af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål. Dette sikres ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderes at bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirker miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

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 er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

De bæredygtige investeringer tager hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Dette sikres ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderes at bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirker miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

Derudover medregnes investeringer ikke i opgørelsen af de bæredygtige investeringer, hvis de overskrider tærskelværdierne i de 14 obligatoriske PAI indikatorer.

Yderligere information om negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer findes i metodebeskrivelsen på www.jyskeinvest.dk/ansvarlighed/dnsh.
- **På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer screenes løbende for brud på internationalt anerkendte normer og konventioner, og selskaber eller udstedere ekskluderes, hvis der ikke vises velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene.

Selskaber, hvor dialog har været fortløbende i to år uden fremskridt blive vurderet for eventuel udelukkelse og efter fire år uden fremskridt vil der uden ophør ske udelukkelse med mindre helt særlige forhold gør sig gældende.

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.



Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

☒ Ja

☐ Nej

Afdelingen tager hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO₂e-aftryk, idet mindst 50% af investeringerne har et sigte mod at reducere CO₂ udledningen.

Afdelingen tager hensyn til eksponering i virksomheder, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul, tjæresand eller igangsætter udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden fravælges investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke har offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO₂-neutrale i 2050. Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tager hensyn til indikatoren eksponering mod konventionsomfattede våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusioner.

Afdelingen tager hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Dette sker via normbaserede screeninger i det omfang, der er tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne/udstederne.



Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen følger en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion integreres i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2-aftrykket.

Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning træffes, foretages der screening af selskaberne/udstederne for at undgå investeringer, der bryder med afdelingens eksklusionsprincipper. Der foretages desuden løbende en screening af porteføljen i investeringsperioden.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår bæredygtige investeringer, indgår en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen er investeret i, bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig foretages der en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skader andre miljømæssige eller sociale mål og overholder god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår miljømæssigt bæredygtige investeringer, indgår en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen er investeret i, bidrager til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Der foretages samtidig en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skader de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udstederen overholder minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?

CO2e-reduktion

Minimum 50 % af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2e aftrykket. Der tages forbehold for ændrede opgørelsesmetoder og ufuldstændige data.

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderer selskaber og udstedere, der kan relateres til konventionsomfattede våben: antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben (hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben" ikke overholdes).

Afdelingen ekskluderer selskaber og udstedere, der bryder internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne/udstederne. Der ekskluderes i det omfang, der er tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvender eksklusionsstrategier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber og udstedere ekskluderes fra afdelingen:

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

- selskaber, der udvinder termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
 - selskaber, der udvinder tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
 - selskaber, der igangsætter udvikling af nye kulfyrede kraftværker
 - olie- og gasselskaber, der ikke har offentliggjort et langsigtet mål om at blive CO₂-neutrale i 2050
- Der tages forbehold for manglende identifikation af mindre overskridelser hos enkelte selskaber og udstedere. Eksklusionerne gælder indenfor egen porteføljeadministration (egne fonde).

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskaber og udstedere gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab måles på grundlag af

- antallet af dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold
- antallet af forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, der er stemt om på generalforsamlinger

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Minimum 5 % af afdelingens formue er investeret i bæredygtige investeringer.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Minimum 2,5 % af afdelingens formue er investeret i miljømæssigt bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Afdelingen har ikke givet tilsagn om en minimumssats med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Afdelingen integrerer oplysninger om ledelsesmæssige forhold i investeringsprocessen. Vurdering af god ledelsespraksis varetages gennem normbaserede screeninger, hvor udstedere og selskaber, der ikke efterlever FNs Global Compact, OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper om Menneskerettigheder og Erhvervsliv identificeres.

Desuden vurderes god ledelsespraksis via screening af en række indikatorer, der har til formål at afdække, om de virksomheder, som afdelingen er investeret eller vil investere i har væsentlige mangler i relation til ledelsesstrukturer, skattepraksis, aflønningspraksis og arbejdstagerforhold. Selskaber, der ikke lever op til ovennævnte principper, og som ikke viser velvilje til dialog om eller tilstrækkelig fremdrift i en udbedring af forholdene, vil som udgangspunkt blive udelukket.

Der tages forbehold for datadækning, hvad angår alle minimumskriterier. Selskaber med mangelfuld datadækning dokumenteres særskilt og individuelt. Ved investering i eksternt forvaltede strategier gælder disse principper ikke. Ved investering gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis, herunder kriterier for ledelsesstrukturer, skattepraksis, aflønningspraksis og arbejdstagerforhold, som en del af udvælgelsespraksis.

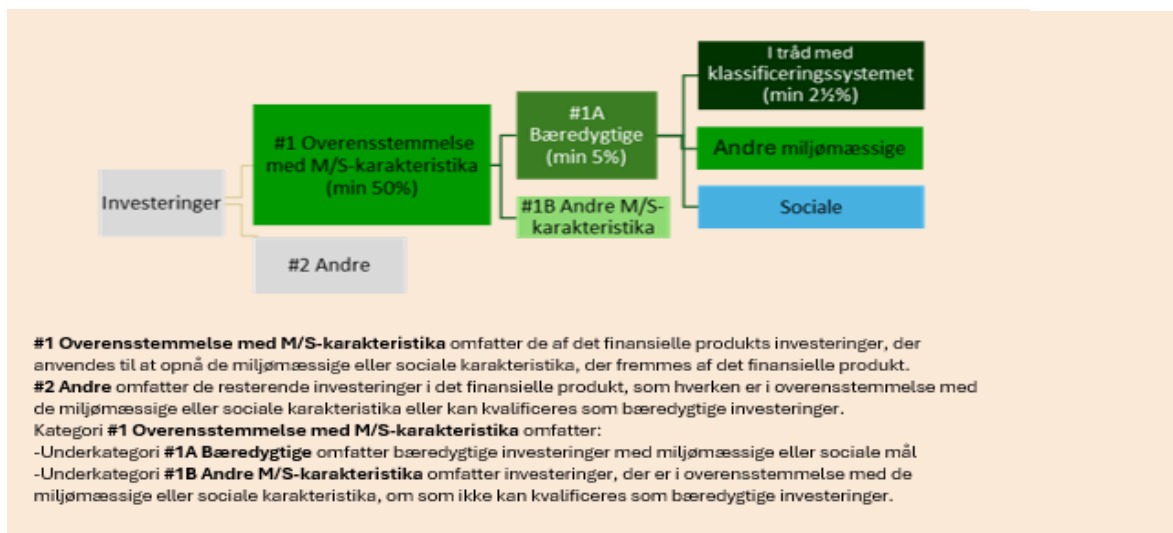
Obligationer udstedt af statsejede virksomheder vurderes efter samme principper som øvrige virksomhedsobligationer - dog kan investering tillades i statsejede virksomheder, såfremt den pågældende stat generelt vurderes at have et tilstrækkeligt niveau for Governance. Statsejede selskaber vurderes således i sammenhæng med staten.

Yderligere information om God ledelsespraksis findes i metodebeskrivelsen på www.jyskeinvest.dk/ansvarlighed/god-ledelsespraksis.

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Investering i derivater opfylder ikke afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

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

Baseret på tilgængelige data investeres minimum 2,5 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter).

Der er ikke afgivet en revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen baseres på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der er væsentligt bidrager til miljømål:

- 1) Modvirkning af klimaændringer
- 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 foretages samtidig en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skader de øvrige miljømål under klassificeringssystemet og at selskabet eller udsteder overholder minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler og der kan være anvendt estimater.

Ved investering i realkreditobligationer kan en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU-klassifikationssystemet. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10 % af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15 % mest energiefficiente bygninger).

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Data for andelen af bidrag i overensstemmelse med taksonomiforordningen kan i nogle tilfælde aflæses direkte i realkreditinstituttets rapportering og i andre tilfælde, er det kun muligt at aflæse andelen af miljømæssigt bæredygtigt udlån. Hvis sidstnævnte er tilfældet, estimeres andelen af udlån med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ved at benytte andre institutters forhold mellem miljømæssigt bæredygtigt udlån og udlån i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Mulighedsskaben de 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.

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

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

☐ Ja:

☐ Inden for fossilgas

☐ inden for atomkraft

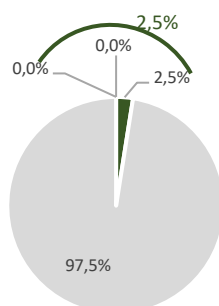
☒ Nej

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

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen 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.

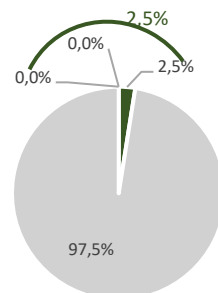
1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*

- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*

- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



Dette diagram tegner sig for 92,5% af de samlede investeringer**

* Med henblik på disse diagrammer omfatter >statsobligationer< alle statsengagementer

** Andelen er indikativ og angiver afdelingens investeringer fratrukket andelen af "Andre" investeringer herunder statsobligationer, alternativer, kontanter og derivater, som anført afsnittet "Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt."

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerer i bæredygtige investeringer med miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter). Afdelingen har ikke allokeret en fastsat minimumsandel af dets investeringer til disse investeringer. Minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er således 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens bæredygtige investeringer kan både være i miljømæssige og sociale mål. Der er ikke foretaget en prioritering eller opgjort en minimumsandel mellem de miljømæssige og sociale mål.



Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter er ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne er medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers.

Der er ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere afdelingsspecifikke oplysninger på webstedet: www.jyskeinvest.dk.



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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



Model for offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn:

PB Balanceret udl KL

Identifikation for juridisk enhed (LEI-kode)

529900JY1WFGPR3IY277

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej

☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål: ...%**

☒ Det fremmer miljømæssige / sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på 5 %

☐ 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 vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ...%**

☐ Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer

Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

Afdelingen sigter mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber:

- der kan relateres til konventionsomfattede våben
- der bryder internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viser velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene
- efter nærmere fastlagte eksklusionskriterier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskaber og udstedere af obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab udøves gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i selskaber eller udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller sociale mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig følger god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer kan foretage miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter).

Referenceindeks / benchmark

Der anvendes ikke et specifikt referenceindeks eller benchmark med henblik på at opnå afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.

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

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika måles ved følgende bæredygtighedsindikatorer:

CO2e-reduktion:

Måles ved andelen af investeringer i underliggende fonde, der har et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S vil blive sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

Eksklusioner

Måles ved andelen af selskaber og udstedere, der er ekskluderet fra investeringsuniverset i henhold til afdelingens eksklusionsprincipper.

Aktivt ejerskab

Måles på grundlag af antallet af dialoger og antal forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold knyttet hertil, der er stemt om på generalforsamling.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Måles ved andelen af investeringer, som vurderes som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Måles ved andelen af investeringer, som vurderes som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Yderligere afdelingsspecifikke informationer om anvendte metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på www.jyskeinvest.dk.

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringer kan bidrage til: Aktiviteter, der understøtter vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPC)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektiv affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

Afdelingens miljømæssige bæredygtige investeringer kan bidrage til følgende miljømål under EU-klassificeringssystemet: 1) Modvirkning af klimaændringer 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.

Afdelingens socialt bæredygtige investeringer kan bidrage til: Aktiviteter, der understøtter forbedret sygdomsbehandling, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrager til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støtter op om et miljømæssigt eller socialt mål.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

De bæredygtige investeringer skader ikke i væsentlig grad nogle af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål. Dette sikres ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderes at bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirker miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

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 er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

De bæredygtige investeringer tager hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Dette sikres ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderes at bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirker miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

Derudover medregnes investeringer ikke i opgørelsen af de bæredygtige investeringer, hvis de overskrider tærskelværdierne i de 14 obligatoriske PAI indikatorer.

Yderligere information om negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer findes i metodebeskrivelsen på www.jyskeinvest.dk/ansvarlighed/dnsh.
- **På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer screenes løbende for brud på internationalt anerkendte normer og konventioner, og selskaber eller udstedere ekskluderes, hvis der ikke vises velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene.

Selskaber, hvor dialog har været fortløbende i to år uden fremskridt blive vurderet for eventuel udelukkelse og efter fire år uden fremskridt vil der uden ophør ske udelukkelse med mindre helt særlige forhold gør sig gældende.

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.



Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

☒ Ja

☐ Nej

Afdelingen tager hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO₂e-aftryk, idet mindst 50% af investeringerne har et sigte mod at reducere CO₂ udledningen.

Afdelingen tager hensyn til eksponering i virksomheder, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul, tjæresand eller igangsætter udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden fravælges investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke har offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO₂-neutrale i 2050. Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tager hensyn til indikatoren eksponering mod konventionsomfattede våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusioner.

Afdelingen tager hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Dette sker via normbaserede screeninger i det omfang, der er tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne/udstederne.



Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen følger en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion integreres i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2-aftrykket.

Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning træffes, foretages der screening af selskaberne/udstederne for at undgå investeringer, der bryder med afdelingens eksklusionsprincipper. Der foretages desuden løbende en screening af porteføljen i investeringsperioden.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår bæredygtige investeringer, indgår en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen er investeret i, bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig foretages der en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skader andre miljømæssige eller sociale mål og overholder god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår miljømæssigt bæredygtige investeringer, indgår en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen er investeret i, bidrager til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Der foretages samtidig en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skader de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udstederen overholder minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

CO2e-reduktion

Minimum 50 % af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2e aftrykket. Der tages forbehold for ændrede opgørelsesmetoder og ufuldstændige data.

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderer selskaber og udstedere, der kan relateres til konventionsomfattede våben: antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben (hvor FN-traktaten om ”ikke spredning af atomvåben” ikke overholdes).

Afdelingen ekskluderer selskaber og udstedere, der bryder internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne/udstederne. Der ekskluderes i det omfang, der er tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvender eksklusionsstrategier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber og udstedere ekskluderes fra afdelingen:

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

- selskaber, der udvinder termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
 - selskaber, der udvinder tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
 - selskaber, der igangsætter udvikling af nye kulfyrede kraftværker
 - olie- og gasselskaber, der ikke har offentliggjort et langsigtet mål om at blive CO₂-neutrale i 2050
- Der tages forbehold for manglende identifikation af mindre overskridelser hos enkelte selskaber og udstedere. Eksklusionerne gælder indenfor egen porteføljeadministration (egne fonde).

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskaber og udstedere gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab måles på grundlag af

- antallet af dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold
- antallet af forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, der er stemt om på generalforsamlinger

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Minimum 5 % af afdelingens formue er investeret i bæredygtige investeringer.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Minimum 2,5 % af afdelingens formue er investeret i miljømæssigt bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Afdelingen har ikke givet tilsagn om en minimumssats med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Afdelingen integrerer oplysninger om ledelsesmæssige forhold i investeringsprocessen. Vurdering af god ledelsespraksis varetages gennem normbaserede screeninger, hvor udstedere og selskaber, der ikke efterlever FNs Global Compact, OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper om Menneskerettigheder og Erhvervsliv identificeres.

Desuden vurderes god ledelsespraksis via screening af en række indikatorer, der har til formål at afdække, om de virksomheder, som afdelingen er investeret eller vil investere i har væsentlige mangler i relation til ledelsesstrukturer, skattepraksis, aflønningspraksis og arbejdstagerforhold. Selskaber, der ikke lever op til ovennævnte principper, og som ikke viser velvilje til dialog om eller tilstrækkelig fremdrift i en udbedring af forholdene, vil som udgangspunkt blive udelukket.

Der tages forbehold for datadækning, hvad angår alle minimumskriterier. Selskaber med mangelfuld datadækning dokumenteres særskilt og individuelt. Ved investering i eksternt forvaltede strategier gælder disse principper ikke. Ved investering gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis, herunder kriterier for ledelsesstrukturer, skattepraksis, aflønningspraksis og arbejdstagerforhold, som en del af udvælgelsespraksis.

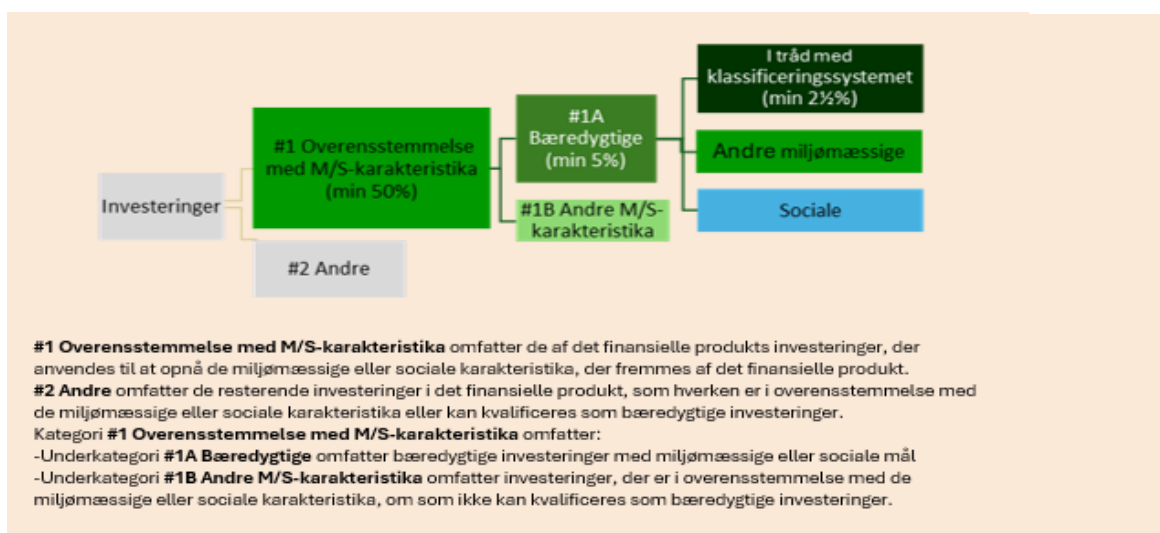
Obligationer udstedt af statsejede virksomheder vurderes efter samme principper som øvrige virksomhedsobligationer - dog kan investering tillades i statsejede virksomheder, såfremt den pågældende stat generelt vurderes at have et tilstrækkeligt niveau for Governance. Statsejede selskaber vurderes således i sammenhæng med staten.

Yderligere information om God ledelsespraksis findes i metodebeskrivelsen på www.jyskeinvest.dk/ansvarlighed/god-ledelsespraksis.

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Investering i derivater opfylder ikke afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

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

Baseret på tilgængelige data investeres minimum 2,5 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter).

Der er ikke afgivet en revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen baseres på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der er væsentligt bidrager til miljømål:

- 1) Modvirkning af klimaændringer
- 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 foretages samtidig en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skader de øvrige miljømål under klassificeringssystemet og at selskabet eller udsteder overholder minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler og der kan være anvendt estimater.

Ved investering i realkreditobligationer kan en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU-klassifikationssystemet. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10 % af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15 % mest energiefficiente bygninger).

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Data for andelen af bidrag i overensstemmelse med taksonomiforordningen kan i nogle tilfælde aflæses direkte i realkreditinstituttets rapportering og i andre tilfælde, er det kun muligt at aflæse andelen af miljømæssigt bæredygtigt udlån. Hvis sidstnævnte er tilfældet, estimeres andelen af udlån med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ved at benytte andre institutters forhold mellem miljømæssigt bæredygtigt udlån og udlån i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Mulighedsskaben de 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.

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

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

☐ Ja:

☐ Inden for fossilgas

☐ inden for atomkraft

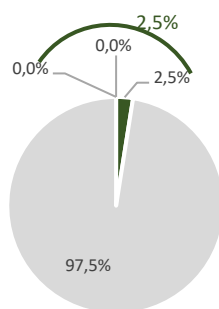
☒ Nej

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

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen 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.

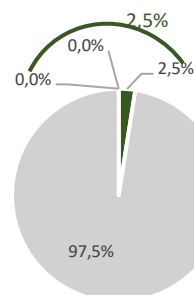
1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*

- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*

- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



Dette diagram tegner sig for 95% af de samlede investeringer**

* Med henblik på disse diagrammer omfatter >statsobligationer< alle statsengagementer

** Andelen er indikativ og angiver afdelings investeringer fratrukket andelen af "Andre" investeringer herunder statsobligationer, alternativer, kontanter og derivater, som anført afsnittet "Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt."

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerer i bæredygtige investeringer med miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter). Afdelingen har ikke allokeret en fastsat minimumsandel af dets investeringer til disse investeringer. Minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er således 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens bæredygtige investeringer kan både være i miljømæssige og sociale mål. Der er ikke foretaget en prioritering eller opgjort en minimumsandel mellem de miljømæssige og sociale mål.



Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter er ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne er medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers.

Der er ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere afdelingsspecifikke oplysninger på webstedet: www.jyskeinvest.dk.



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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



Model for offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn:

PB Dynamisk udl KL

Identifikation for juridisk enhed (LEI-kode)

529900UNNO19CJFEMI82

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej

☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ____%

☒ Det fremmer miljømæssige / sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på 5 %

☐ 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 vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____%

☐ Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer

Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

Afdelingen sigter mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber:

- der kan relateres til konventionsomfattede våben
- der bryder internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viser velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene
- efter nærmere fastlagte eksklusionskriterier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskaber og udstedere af obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab udøves gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i selskaber eller udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller sociale mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig følger god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer kan foretage miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter).

Referenceindeks / benchmark

Der anvendes ikke et specifikt referenceindeks eller benchmark med henblik på at opnå afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.

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

Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?

Opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika måles ved følgende bæredygtighedsindikatorer:

CO2e-reduktion:

Måles ved andelen af investeringer i underliggende fonde, der har et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S vil blive sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

Eksklusioner

Måles ved andelen af selskaber og udstedere, der er ekskluderet fra investeringsuniverset i henhold til afdelingens eksklusionsprincipper.

Aktivt ejerskab

Måles på grundlag af antallet af dialoger og antal forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold knyttet hertil, der er stemt om på generalforsamling.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Måles ved andelen af investeringer, som vurderes som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Måles ved andelen af investeringer, som vurderes som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Yderligere afdelingsspecifikke informationer om anvendte metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på www.jyskeinvest.dk.

Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringer kan bidrage til: Aktiviteter, der understøtter vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPC)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektiv affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

Afdelingens miljømæssige bæredygtige investeringer kan bidrage til følgende miljømål under EU-klassificeringssystemet: 1) Modvirkning af klimaændringer 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.

Afdelingens socialt bæredygtige investeringer kan bidrage til: Aktiviteter, der understøtter forbedret sygdomsbehandling, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrager til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støtter op om et miljømæssigt eller socialt mål.

Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

De bæredygtige investeringer skader ikke i væsentlig grad nogle af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål. Dette sikres ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderes at bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirker miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

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 er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

De bæredygtige investeringer tager hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Dette sikres ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderes at bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirker miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

Derudover medregnes investeringer ikke i opgørelsen af de bæredygtige investeringer, hvis de overskrider tærskelværdierne i de 14 obligatoriske PAI indikatorer.

Yderligere information om negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer findes i metodebeskrivelsen på www.jyskeinvest.dk/ansvarlighed/dnsh.
- **På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer screenes løbende for brud på internationalt anerkendte normer og konventioner, og selskaber eller udstedere ekskluderes, hvis der ikke vises velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene.

Selskaber, hvor dialog har været fortløbende i to år uden fremskridt blive vurderet for eventuel udelukkelse og efter fire år uden fremskridt vil der uden ophør ske udelukkelse med mindre helt særlige forhold gør sig gældende.

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.



Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

☒ Ja

☐ Nej

Afdelingen tager hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO₂e-aftryk, idet mindst 50% af investeringerne har et sigte mod at reducere CO₂ udledningen.

Afdelingen tager hensyn til eksponering i virksomheder, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul, tjæresand eller igangsætter udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden fravælges investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke har offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO₂-neutrale i 2050. Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tager hensyn til indikatoren eksponering mod konventionsomfattede våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusioner.

Afdelingen tager hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Dette sker via normbaserede screeninger i det omfang, der er tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne/udstederne.



Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen følger en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion integreres i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2-aftrykket.

Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning træffes, foretages der screening af selskaberne/udstederne for at undgå investeringer, der bryder med afdelingens eksklusionsprincipper. Der foretages desuden løbende en screening af porteføljen i investeringsperioden.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår bæredygtige investeringer, indgår en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen er investeret i, bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig foretages der en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skader andre miljømæssige eller sociale mål og overholder god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår miljømæssigt bæredygtige investeringer, indgår en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen er investeret i, bidrager til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Der foretages samtidig en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skader de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udstederen overholder minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?

CO2e-reduktion

Minimum 50 % af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2e aftrykket. Der tages forbehold for ændrede opgørelsesmetoder og ufuldstændige data.

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderer selskaber og udstedere, der kan relateres til konventionsomfattede våben: antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben (hvor FN-traktaten om ”ikke spredning af atomvåben” ikke overholdes).

Afdelingen ekskluderer selskaber og udstedere, der bryder internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne/udstederne. Der ekskluderes i det omfang, der er tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvender eksklusionsstrategier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber og udstedere ekskluderes fra afdelingen:

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

- selskaber, der udvinder termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
 - selskaber, der udvinder tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
 - selskaber, der igangsætter udvikling af nye kulfyrede kraftværker
 - olie- og gasselskaber, der ikke har offentliggjort et langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050
- Der tages forbehold for manglende identifikation af mindre overskridelser hos enkelte selskaber og udstedere. Eksklusionerne gælder indenfor egen porteføljeforvaltning (egne fonde).

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskaber og udstedere gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab måles på grundlag af

- antallet af dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold
- antallet af forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, der er stemt om på generalforsamlinger

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Minimum 5 % af afdelingens formue er investeret i bæredygtige investeringer.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Minimum 2,5 % af afdelingens formue er investeret i miljømæssigt bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Afdelingen har ikke givet tilsagn om en minimumssats med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Afdelingen integrerer oplysninger om ledelsesmæssige forhold i investeringsprocessen. Vurdering af god ledelsespraksis varetages gennem normbaserede screeninger, hvor udstedere og selskaber, der ikke efterlever FNs Global Compact, OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper om Menneskerettigheder og Erhvervsliv identificeres.

Desuden vurderes god ledelsespraksis via screening af en række indikatorer, der har til formål at afdække, om de virksomheder, som afdelingen er investeret eller vil investere i har væsentlige mangler i relation til ledelsesstrukturer, skattepraksis, aflønningspraksis og arbejdstagerforhold. Selskaber, der ikke lever op til ovennævnte principper, og som ikke viser velvilje til dialog om eller tilstrækkelig fremdrift i en udbedring af forholdene, vil som udgangspunkt blive udelukket.

Der tages forbehold for datadækning, hvad angår alle minimumskriterier. Selskaber med mangelfuld datadækning dokumenteres særskilt og individuelt. Ved investering i eksternt forvaltede strategier gælder disse principper ikke. Ved investering gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis, herunder kriterier for ledelsesstrukturer, skattepraksis, aflønningspraksis og arbejdstagerforhold, som en del af udvælgelsespraksis.

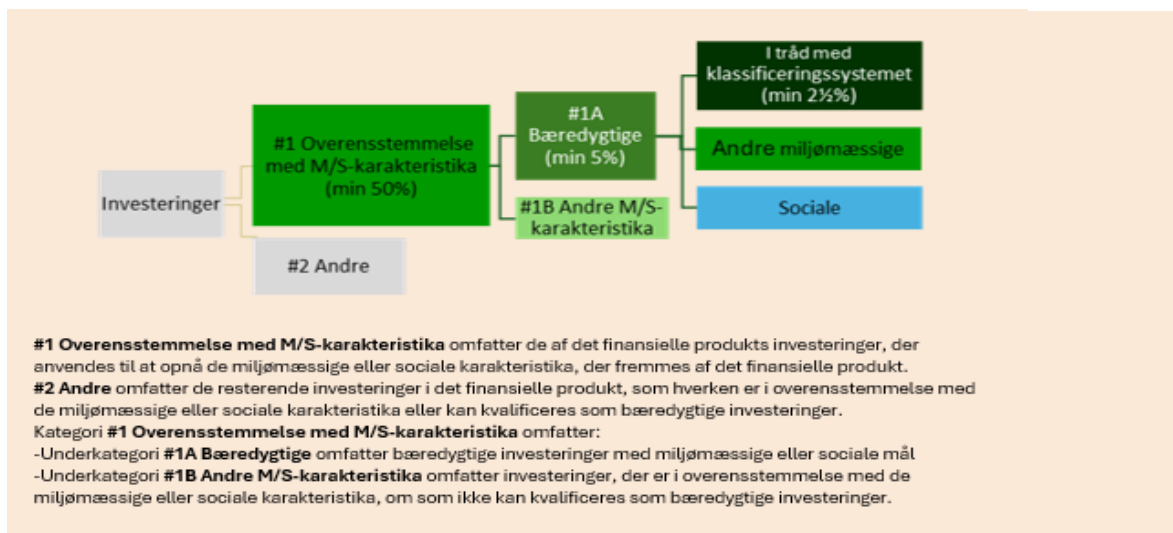
Obligationer udstedt af statsejede virksomheder vurderes efter samme principper som øvrige virksomhedsobligationer - dog kan investering tillades i statsejede virksomheder, såfremt den pågældende stat generelt vurderes at have et tilstrækkeligt niveau for Governance. Statsejede selskaber vurderes således i sammenhæng med staten.

Yderligere information om God ledelsespraksis findes i metodebeskrivelsen på www.jyskeinvest.dk/ansvarlighed/god-ledelsespraksis.

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Investering i derivater opfylder ikke afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

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

Baseret på tilgængelige data investeres minimum 2,5 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter).

Der er ikke afgivet en revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen baseres på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der er væsentligt bidrager til miljømål:

- 1) Modvirkning af klimaændringer
- 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 foretages samtidig en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skader de øvrige miljømål under klassificeringssystemet og at selskabet eller udsteder overholder minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler og der kan være anvendt estimer.

Ved investering i realkreditobligationer kan en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU-klassifikationssystemet. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10 % af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15 % mest energiefficiente bygninger).

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Data for andelen af bidrag i overensstemmelse med taksonomiforordningen kan i nogle tilfælde aflæses direkte i realkreditinstituttets rapportering og i andre tilfælde, er det kun muligt at aflæse andelen af miljømæssigt bæredygtigt udlån. Hvis sidstnævnte er tilfældet, estimeres andelen af udlån med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ved at benytte andre institutters forhold mellem miljømæssigt bæredygtigt udlån og udlån i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Mulighedsskaben de 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.

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

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

☐ Ja:

☐ Inden for fossilgas

☐ inden for atomkraft

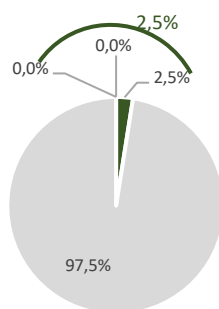
☒ Nej

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

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen 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.

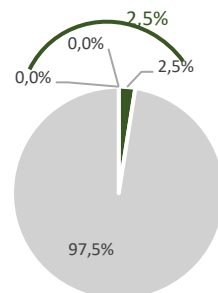
1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*

- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*

- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



Dette diagram tegner sig for 95% af de samlede investeringer**

* Med henblik på disse diagrammer omfatter >statsobligationer< alle statsengagementer

** Andelen er indikativ og angiver afdelingens investeringer fratrukket andelen af "Andre" investeringer herunder statsobligationer, alternativer, kontanter og derivater, som anført afsnittet "Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt."

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerer i bæredygtige investeringer med miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter). Afdelingen har ikke allokeret en fastsat minimumsandel af dets investeringer til disse investeringer. Minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er således 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens bæredygtige investeringer kan både være i miljømæssige og sociale mål. Der er ikke foretaget en prioritering eller opgjort en minimumsandel mellem de miljømæssige og sociale mål.



Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter er ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne er medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers.

Der er ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere afdelingsspecifikke oplysninger på webstedet: www.jyskeinvest.dk.



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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



Model for offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn:

PB Vækst udl KL

Identifikation for juridisk enhed (LEI-kode)

529900RUQQL7UAZHF52

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej

☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål: ...%**

☒ Det fremmer miljømæssige / sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på 5 %

☐ 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 vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ...%**

☐ Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer

Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

Afdelingen sigter mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukker selskaber:

- der kan relateres til konventionsomfattede våben
- der bryder internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viser velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene
- efter nærmere fastlagte eksklusionskriterier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskaber og udstedere af obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab udøves gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i selskaber eller udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller sociale mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig følger god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer kan foretage miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter).

Referenceindeks / benchmark

Der anvendes ikke et specifikt referenceindeks eller benchmark med henblik på at opnå afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.

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

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika måles ved følgende bæredygtighedsindikatorer:

CO2e-reduktion:

Måles ved andelen af investeringer i underliggende fonde, der har et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S vil blive sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

Eksklusioner

Måles ved andelen af selskaber og udstedere, der er ekskluderet fra investeringsuniverset i henhold til afdelingens eksklusionsprincipper.

Aktivt ejerskab

Måles på grundlag af antallet af dialoger og antal forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold knyttet hertil, der er stemt om på generalforsamling.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Måles ved andelen af investeringer, som vurderes som bæredygtige investeringer i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Måles ved andelen af investeringer, som vurderes som miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Yderligere afdelingsspecifikke informationer om anvendte metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på www.jyskeinvest.dk.

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingens miljømæssigt bæredygtige investeringer kan bidrage til: Aktiviteter, der understøtter vedvarende energi, energieffektivisering, finansiering af ejendomme med Energy Performance Contracting (EPC)-klassificering A eller B, bæredygtigt vand, effektiv affaldshåndtering og formindsket affaldsproduktion samt bæredygtigt landbrug.

Afdelingens miljømæssige bæredygtige investeringer kan bidrage til følgende miljømål under EU-klassificeringssystemet: 1) Modvirkning af klimaændringer 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.

Afdelingens socialt bæredygtige investeringer kan bidrage til: Aktiviteter, der understøtter forbedret sygdomsbehandling, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrager til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støtter op om et miljømæssigt eller socialt mål.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

De bæredygtige investeringer skader ikke i væsentlig grad nogle af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål. Dette sikres ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderes at bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirker miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

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 er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

De bæredygtige investeringer tager hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Dette sikres ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderes at bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirker miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

Derudover medregnes investeringer ikke i opgørelsen af de bæredygtige investeringer, hvis de overskrider tærskelværdierne i de 14 obligatoriske PAI indikatorer.

Yderligere information om negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer findes i metodebeskrivelsen på www.jyskeinvest.dk/ansvarlighed/dnsh.
- **På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Afdelingens bæredygtige investeringer er i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer screenes løbende for brud på internationalt anerkendte normer og konventioner, og selskaber eller udstedere ekskluderes, hvis der ikke vises velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene.

Selskaber, hvor dialog har været fortløbende i to år uden fremskridt blive vurderet for eventuel udelukkelse og efter fire år uden fremskridt vil der uden ophør ske udelukkelse med mindre helt særlige forhold gør sig gældende.

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.



Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

☒ Ja

☐ Nej

Afdelingen tager hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO₂e-aftryk, idet mindst 50% af investeringerne har et sigte mod at reducere CO₂ udledningen.

Afdelingen tager hensyn til eksponering i virksomheder, som er aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul, tjæresand eller igangsætter udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden fravælges investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke har offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO₂-neutrale i 2050. Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tager hensyn til indikatoren eksponering mod konventionsomfattede våben (antipersonelminer, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette sker via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusioner.

Afdelingen tager hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Dette sker via normbaserede screeninger i det omfang, der er tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne/udstederne.



Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen følger en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion integreres i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2-aftrykket.

Eksklusion

Inden en investeringsbeslutning træffes, foretages der screening af selskaberne/udstederne for at undgå investeringer, der bryder med afdelingens eksklusionsprincipper. Der foretages desuden løbende en screening af porteføljen i investeringsperioden.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivelse på generalforsamlinger.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår bæredygtige investeringer, indgår en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen er investeret i, bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig foretages der en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skader andre miljømæssige eller sociale mål og overholder god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerer delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår miljømæssigt bæredygtige investeringer, indgår en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen er investeret i, bidrager til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Der foretages samtidig en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skader de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udstederen overholder minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?

CO2e-reduktion

Minimum 50 % af afdelingens portefølje skal sigte mod at reducere CO2e aftrykket. Der tages forbehold for ændrede opgørelsesmetoder og ufuldstændige data.

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderer selskaber og udstedere, der kan relateres til konventionsomfattede våben: antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben (hvor FN-traktaten om ”ikke spredning af atomvåben” ikke overholdes).

Afdelingen ekskluderer selskaber og udstedere, der bryder internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne/udstederne. Der ekskluderes i det omfang, der er tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvender eksklusionsstrategier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber og udstedere ekskluderes fra afdelingen:

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

- selskaber, der udvinder termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
 - selskaber, der udvinder tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
 - selskaber, der igangsætter udvikling af nye kulfyrede kraftværker
 - olie- og gasselskaber, der ikke har offentliggjort et langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050
- Der tages forbehold for manglende identifikation af mindre overskridelser hos enkelte selskaber og udstedere. Eksklusionerne gælder indenfor egen porteføljeforvaltning (egne fonde).

Aktivt ejerskab

Afdelingen søger at påvirke selskaber og udstedere gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab måles på grundlag af

- antallet af dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold
- antallet af forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, der er stemt om på generalforsamlinger

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Minimum 5 % af afdelingens formue er investeret i bæredygtige investeringer.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Minimum 2,5 % af afdelingens formue er investeret i miljømæssigt bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU's klassificeringssystem.

● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Afdelingen har ikke givet tilsagn om en minimumssats med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Afdelingen integrerer oplysninger om ledelsesmæssige forhold i investeringsprocessen. Vurdering af god ledelsespraksis varetages gennem normbaserede screeninger, hvor udstedere og selskaber, der ikke efterlever FNs Global Compact, OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder og FN's Vejledende Principper om Menneskerettigheder og Erhvervsliv identificeres.

Desuden vurderes god ledelsespraksis via screening af en række indikatorer, der har til formål at afdække, om de virksomheder, som afdelingen er investeret eller vil investere i har væsentlige mangler i relation til ledelsesstrukturer, skattepraksis, aflønningspraksis og arbejdstagerforhold. Selskaber, der ikke lever op til ovennævnte principper, og som ikke viser velvilje til dialog om eller tilstrækkelig fremdrift i en udbedring af forholdene, vil som udgangspunkt blive udelukket.

Der tages forbehold for datadækning, hvad angår alle minimumskriterier. Selskaber med mangelfuld datadækning dokumenteres særskilt og individuelt. Ved investering i eksternt forvaltede strategier gælder disse principper ikke. Ved investering gennem underliggende fonde indgår den eksterne forvalters politik til at vurdere god ledelsespraksis, herunder kriterier for ledelsesstrukturer, skattepraksis, aflønningspraksis og arbejdstagerforhold, som en del af udvælgelsespraksis.

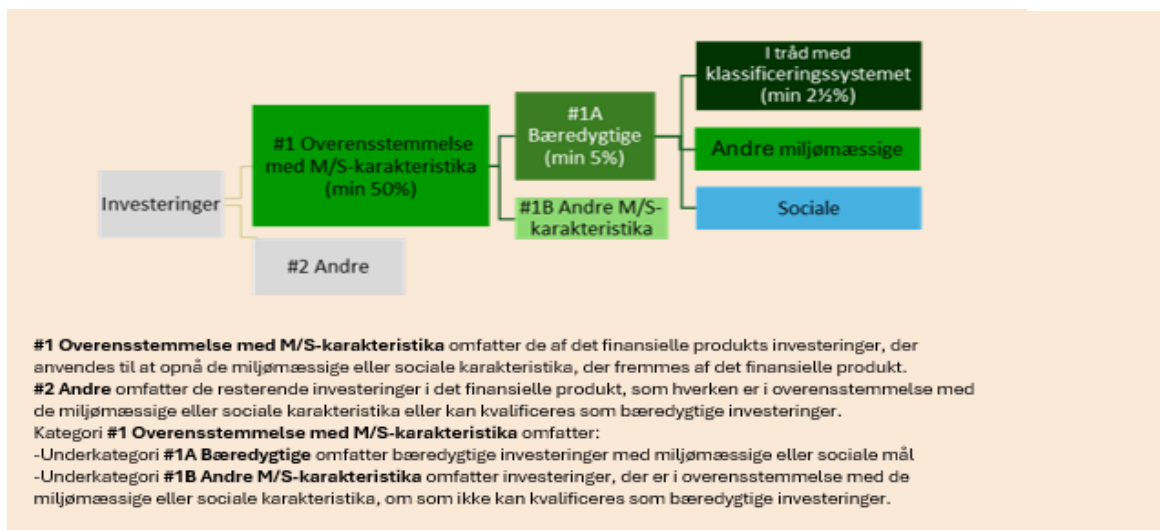
Obligationer udstedt af statsejede virksomheder vurderes efter samme principper som øvrige virksomhedsobligationer - dog kan investering tillades i statsejede virksomheder, såfremt den pågældende stat generelt vurderes at have et tilstrækkeligt niveau for Governance. Statsejede selskaber vurderes således i sammenhæng med staten.

Yderligere information om God ledelsespraksis findes i metodebeskrivelsen på www.jyskeinvest.dk/ansvarlighed/god-ledelsespraksis.

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Investering i derivater opfylder ikke afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika.



I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

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

Baseret på tilgængelige data investeres minimum 2,5 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter).

Der er ikke afgivet en revisorerklæring eller foretaget en vurdering af tredjemand med henblik på at verificere, at investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Til at vurdere andelen af miljømæssigt økonomisk bæredygtige aktiviteter anvendes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen baseres på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammer fra aktiviteter, der er væsentligt bidrager til miljømål:

- 1) Modvirkning af klimaændringer
- 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 foretages samtidig en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skader de øvrige miljømål under klassificeringssystemet og at selskabet eller udsteder overholder minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler og der kan være anvendt estimer.

Ved investering i realkreditobligationer kan en del af de finansierede aktiver relateres til tilpasning til klimaændring i henhold til EU-klassifikationssystemet. Eksempler på relevante aktiver er solcelleanlæg, vindenergi, transmission og distribution af elektricitet og bygninger med høj energieffektivitet (bygninger bygget efter 2020 med energiforbrug under 10 % af Danmarks definitioner for energineutrale bygninger og ejendomme bygget før 2021, som er blandt de 15 % mest energiefficiente bygninger).

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Data for andelen af bidrag i overensstemmelse med taksonomiforordningen kan i nogle tilfælde aflæses direkte i realkreditinstituttets rapportering og i andre tilfælde, er det kun muligt at aflæse andelen af miljømæssigt bæredygtigt udlån. Hvis sidstnævnte er tilfældet, estimeres andelen af udlån med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ved at benytte andre institutters forhold mellem miljømæssigt bæredygtigt udlån og udlån i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Mulighedsskaben de 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.

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

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

☐ Ja:

☐ Inden for fossilgas

☐ inden for atomkraft

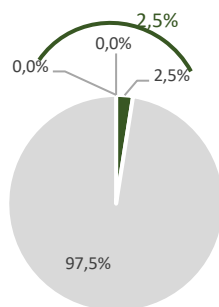
☒ Nej

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

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen 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.

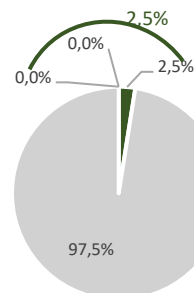
1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*

- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*

- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



Dette diagram tegner sig for 95% af de samlede investeringer**

* Med henblik på disse diagrammer omfatter >statsobligationer< alle statsengagementer

** Andelen er indikativ og angiver afdelingens investeringer fratrukket andelen af "Andre" investeringer herunder statsobligationer, alternativer, kontanter og derivater, som anført afsnittet "Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt."

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen investerer i bæredygtige investeringer med miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter). Afdelingen har ikke allokeret en fastsat minimumsandel af dets investeringer til disse investeringer. Minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er således 0%.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens bæredygtige investeringer kan både være i miljømæssige og sociale mål. Der er ikke foretaget en prioritering eller opgjort en minimumsandel mellem de miljømæssige og sociale mål.



Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer og kontanter er ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne er medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers.

Der er ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere afdelingsspecifikke oplysninger på webstedet: www.jyskeinvest.dk.