



Årsrapport 2024

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Året i overblik	3
Afkast og investering.....	4
Risikofaktorer	6
Foreningens aktiviteter	13
Ledelsepåtegning	22
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	23
Afdelingernes årsregnskaber	26
PB Stabil udl KL	27
PB Balanceret udl KL	34
PB Dynamisk udl KL	41
PB Vækst udl KL	48
Alternativer KL.....	55
PM Alternativer.....	60
Fælles noter	63
Anvendt regnskabspraksis	63
Eventualposter	68
Realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab.....	69
Udlodning	70
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater.....	71
Revisionshonorar.....	72
Finanskalender for 2025	72
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger	73

Foreningsoplysninger

Foreningen

Kapitalforeningen Jyske Portefølje
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Telefon +45 89 89 25 00
CVR-nr. 29 52 09 92
Reg.nr. hos Finanstilsynet: 24020
jyskeinvest@jyskeinvest.dk
jyskeportefolje.dk

Depositær

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

Daglig ledelse

Managing Director Jan Houmann Larsen
Director Henrik Kragh
Senior Director Finn Beck

Forvalter

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

jyskeinvest@jyskeinvest.dk

Bestyrelse

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

Revision

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

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Kapitalforeningen Jyske Portefølje består pr. 31. december 2024 af fem afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Kapitalforeningen Jyske Portefølje har pr. 31. december 2024 i alt 2.774 navnenoterede investorer.

Afdelingerne i Kapitalforeningen Jyske Portefølje er omfattet af *Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.*

Kursinformation

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

Ledelsesberetning

Året i overblik

- Endnu et godt investeringsår.
- Den globale vækst har været positiv og på niveau med gennemsnittet siden 1980
- Inflationen har været aftagende i både USA og Europa
- Både den amerikanske og europæiske centralbank har sænket renten flere gange gennem 2024
- Aktier og obligationer har leveret positive afkast i 2024
- Igennem 2024 formåede PM Alternativer at skabe et afkast på 4,85 %.
- Positivt afkast på alle de blandede afdelinger. Eksempelvis skabte PB Dynamisk udl KL et afkast på 15,21 %.

Afkast og investering

Markedsudviklingen i 2024

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

Positiv vækst, faldende inflation og lavere centralbankrenter

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

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

Store amerikanske aktier har også i 2024 præget det globale aktieafkast

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

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

Evaluering af forventningerne til 2024

Vi forventede, at 2024 ville byde på et markeds miljø præget af lav men stabil vækst og aftagende inflationsudvikling – betingelser, der stadig kunne skabe gunstige muligheder for finansielle aktiver. Især den aftagende inflationsudvikling kunne åbne døren for pengepolitiske lempelser fra centralbankerne. Noget såvel aktier som obligationer ville drage fordel af.

Vækstudviklingen blev lidt bedre end vi havde ventet, mens inflationen i store træk udviklede sig i tråd med vores forventninger og skabte grundlag for pengepolitiske lempelser fra centralbankerne.

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

Traditionelle obligationer

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

Realkreditobligationerne har i 2024 klaret sig noget bedre end sammenlignelige statsobligationer. Vi har generelt haft en høj andel af konverterbare realkreditobligationer, som typisk har givet de bedste afkast. Vi har gennem året reduceret mængden af variabelt rentede obligationer, da det forventede afkast på denne obligationstype er blevet mindre attraktivt.

Afkastene landede i den høje ende af det forventede interval på 1-6 % for 2024, hvilket afspejler en stabil udvikling på linje med markedsforventningerne ved årets begyndelse.

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

Virksomhedsobligationer

2024 har været et stabilt år for virksomhedsobligationer, understøttet af et positivt vækstmiljø. Såvel high yield virksomhedsobligationer som højtratede virksomhedsobligationer har nydt godt af et højt løbende afkast, der har fået yderligere medvind fra indsnævring af kreditspændet, der for high yield virksomhedsobligationer ligger tæt på historisk lave niveauer. Herudover har vi for begge aktivklasser formået at profitere af god selskabsudvælgelse primært inden for

ejendomssektoren, hvor vi i porteføljerne har foretrukket at finansiere boliger og logistikejendomme frem for kontorejendomme.

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

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

Nye obligationsmarkeder

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

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

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

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

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

Aktier

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

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

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

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har opnået positive afkast i 2024. Dermed lå alle afkastene inden for eller over forventningerne for 2024, hvor vi forventede positive afkast for traditionelle obligationer.

Alternative investeringer

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

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

mere specifikt aktiver inden for vedvarende energi – har dog været den eksponering med højest afkast i 2024. Dette på trods af den modvind, aktivklassen har haft i 2024.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger, hvor aktivklassen i tråd med forventningen til 2024 har bidraget med et positivt afkast samt nedenstående afdeling/andelsklasse. Afdelingen/andelsklassen har ikke et afkastmål relativt til et benchmark/referenceindeks, men en absolut afkastmålsætning.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)
PM Alternativer	4,85%

Blandede afdelinger

Med forventninger om positive afkast på aktier og obligationer - jf. evaluering af forventningerne til de forskellige aktivklasser herover – var det også forventningen, at en blandet portefølje kunne give positivt afkast i 2024. Som følge af den generelt gunstige udvikling (se også ovenfor under aktivklasserne), blev forventningerne til positive afkast mellem 0 og 10 % mere end indfriet i 2024, primært med baggrund i at globale aktier har klaret sig noget bedre end vores forventede afkastinterval for 2024.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
PB Stabil udl KL	8,24%	7,12%
PB Balanceret udl KL	11,55%	10,63%
PB Dynamisk udl KL	15,21%	14,24%
PB Vækst udl KL	18,76%	17,96%

Risikofaktorer

Som investor i foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Afdelingernes eksponering mod risikofaktorer ses nedenfor:

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationsafdeling	Blandet afdeling	Dækket basis	Ikke-dækket basis	Valutarisiko	Nye markeder	Udtrækningsrisiko	Aktiv forvaltning	Modelrisiko	Koncentrationsrisiko	Råvarerisiko	Alternative investeringer	Generelle risikofaktorer
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.

Afdeling	Blandet afdeling	Dækket basis	Ikke-dækket basis	Finansierings- og gearingsrisiko	Værdiansættelsesrisiko	Operational risiko	Likviditetsrisiko	Valutarisiko	Nye markeder	Udtrækningsrisiko	Aktiv forvaltning	Modelrisiko	Koncentrationsrisiko	Generelle risikofaktorer
Alternativer KL														
PM Alternativer	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●

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

En af de vigtigste risikofaktorer – og den skal investor selv tage højde for – er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen.

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

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

1. Risici knyttet til investors valg af afdelinger

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

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

Aktieafdeling

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

Aktiemarkedsrisiko

Aktiemarkedsrisiko er risikoen for tab som følge af udsving i aktiekurserne. Udsving i aktier kan være væsentlige og kan blandt andet være en re-

aktion 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.

Obligationsafdeling

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at kreditværdigheden på udstederen falder, således at udstederen vurderes 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 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. Afde-

lingen er derfor eksponeret mod aktiemarkeds-, sektor-, lande og regions-, rente-, kredit-, rentespænds- og aktivfordelingsrisiko.

Aktiemarkedsrisiko

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

Sektorrisiko

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

Lande- og regionsrisiko

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Rentespændsrisiko

Udover den generelle renterisiko påvirkes alle obligationstyper af såkaldt rentespændsrisiko, der bestemmes af bl.a. kreditværdigheden for udstedelsen og hvor likvid obligationen er. En stigning i rentespændet vil, ligesom ved en stigning i renteniveauet, bidrage negativt til afdelingens afkast grundet effekten på den enkelte obligationsudstedelse.

Aktivfordelingsrisiko

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

Dækket basis

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

Modpartsrisiko

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

Finansieringsrisiko

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

Basisrisiko

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

Ikke-dækket basis

Afdelingen kan handle derivater på ikke-dækket basis, hvilket betyder, at derivater kan bruges til at forøge

en eller flere specifikke risici og introducerer desuden basis-, finansierings-, gearings- og modpartsrisiko.

Modpartsrisiko

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

Finansieringsrisiko

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

Basisrisiko

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

Gearingsrisiko

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

Valutarisiko

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

Nye markeder

Afdelingen kan handle på ét eller flere af de "nye markeder", som omfatter de fleste lande i Latinamerika,

Asien (dog ikke Japan, Hongkong og Singapore), Øst-europa og Afrika. Investeringer på de nye markeder er forbundet med de samme risici, som findes i de udviklede markeder, men der er dog også yderligere risici, som primært vil være at finde i de nye markeder. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling og et aktie- og obligationsmarked, som ikke er fuldt udviklet. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. Korrupsion 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. Porteføljemanagers investeringsbeslutninger kan dog vise sig forkerte og kan resultere i et lavere afkast end afkastmålsætningen.

Modelrisiko

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

er derfor, at modellernes forudsigelser ikke holder, hvilket kan medføre et lavere afkast.

Koncentrationsrisiko

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

Råvarerisiko

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

Alternative investeringer

Afdelingen har mulighed for at investere i alternativer, som kan have et andet afkastmønster end almindelige obligations-, aktie- og valutainvesteringer. Alternative investeringer kan være komplekse og svære at gennemskue. Desuden vil estimering af risiko og korrelationer til andre aktivklasser være behæftet med stor usikkerhed, og disse instrumenter har også en betydelig grad af eventrisiko. Det er derfor muligt, at investeringerne i denne aktivklasse kan ende med at have en anden risiko end ventet. Alternative investeringer kan også være illikvide, og prisdannelsen kan være usikker, hvilket øger risikoen for investorer med kort investeringshorisont.

Værdiansættelsesrisiko

For alternative investeringer kan der være risiko forbundet med værdiansættelse. De aktiver, som afdelingen investerer i, kan være sværere at værdiansætte end traditionelle aktivklasser. Ved brug af modeller kan der være risiko for, at modellerne ikke fanger ændringer i de bagvedliggende risikofaktorer.

Operationel risiko

Alternative investeringer afvikles i nogle tilfælde anderledes end traditionelle aktiver, og det kan indebære en operationel risiko.

Generelle risikofaktorer

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

Geografisk risiko

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

Risiko ved pengeindestående

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

Depositarrisiko

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

Likviditetsrisiko

Siden alle afdelinger handler i finansielle instrumenter, vil der altid være en risiko for, at afdelingernes positioner ikke eller kun i begrænset omfang kan omsættes. Denne manglende likviditet kan trække ud 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 indløsning og emission i en kortere eller længere periode for at beskytte afdelingens investorer.

Udstederspecifik risiko

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

Juridisk/regulatorisk risiko

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

Afviklingsrisiko

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

Bæredygtighedsrisiko

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. I afsnit 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, fx udstederspecifik risiko.

3. Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens sammenligningsgrundlag. Afdelingerne kan have øvrige afdelingsspecifikke målsætninger, som er beskrevet under den enkelte afdeling. Afdelingernes afkast beregnes over den investeringshorisont, som er angivet 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.

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

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

Investeringsprocessen har stor betydning for afkastet, og der vil være perioder, hvor vores investeringsprocesser ikke vil bidrage til opnåelse af de afkastmæssige målsætninger. Det kan resultere i et afkast, der er lavere end sammenligningsgrundlaget. Fx kan der være perioder, hvor den måde porteføljemanagere udvælger afdelingens investeringer på ikke fungerer, eller hvor investeringer med et bestemt karakteristika, der normalt regnes for positivt, ikke klarer sig godt. Herudover skal investorerne være opmærksomme på, at anvendelsen af den samme investeringsproces for alle afdelinger inden for den samme aktivklasse vil medføre, at afdelingernes relative afkast i forhold til sammenligningsgrundlaget i perioder må forventes at have en høj grad af samvariation. Det

har specielt betydning, hvis investorerne investerer i flere forskellige afdelinger.

4. Risici knyttet til driften af foreningen

Foreningen administreres af investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, som i gennemsnit beskæftigede 24 medarbejdere i 2024.

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

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

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

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

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

På IT-området lægges stor vægt på data- og system-sikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

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

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

Foreningens afdelinger er for visse indkomstarter underlagt beskatning rundt omkring i verden. I enkelte tilfælde indebærer dette tvister med de lokale skattemyndigheder. Der anvendes ledelsesmæssige skøn til at vurdere mulige udfald af sådanne tvister. Dog kan den endelige forpligtelse afvige fra det ledelsesmæssige skøn, da denne afhænger af udfaldet af tvister og forlig med de relevante skattemyndigheder. Der er pr. 31. december 2024 ikke hensat til verserende tvister, ligesom foreningens afdelinger ikke er involveret i tvister pr. 31. december 2024.

Overskudsanvendelse

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

Afdeling	Udbytte i kr. pr. bevis
PB Stabil udl KL	0,40
PB Balanceret udl KL	1,70
PB Dynamisk udl KL	3,00
PB Vækst udl KL	4,70

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

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

Foreningens aktiviteter

Investormålgruppe

Foreningen har tilladelse til markedsføring til detailinvestorer. Foreningen henvender sig primært til private banking-investorer i Danmark, såvel med frie midler som pensionsmidler. Derudover henvender den

sig også til fx virksomheder, organisationer, fonde samt offentlige og halvoftentlige myndigheder. Også institutionelle investorer kan investere i foreningen.

Produktudbud

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

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

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

Væsentlige begivenheder i 2024

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

1. Ændringer til foreningens afdelingers bæredygtighedsprofil
2. Investorforum
3. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse
4. Nyvalg af bestyrelsesmedlem

1. Ændringer til foreningens afdelingers bæredygtighedsprofil

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

- Alle foreningens afdelinger blev omfattet af lovgivning om markedsføring af miljømæssige og sociale karakteristika – også kaldet artikel 8 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger
- Screeningen for god selskabsledelse blev udvidet på tværs af alle foreningens afdelinger
- For hver af foreningens afdelinger blev der i prospektet tilføjet et individuelt afsnit om,

hvordan bæredygtighedsrisici i den specifikke afdeling håndteres

- Politikker m.m. om våben blev præciseret, og kemiske våben blev tilføjet prospektet
- For aktiestrategierne ændredes den CO2e-reduktionssti, som følges. Målet og ambitionerne for 2030 er uændrede, men vejen dertil blev ændret, da det i praksis har vist sig, at den tidligere reduktionssti betød for store risici for investorernes afkast. Der er nu en bedre balance mellem de tre elementer: afkast, risiko og bæredygtighed.

2. Investorforum

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

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

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

3. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

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

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

4. Nyvalg af bestyrelsesmedlem

På foreningens ordinære generalforsamling, afholdt den 22. marts 2024, blev direktør Ulrik Lundsryd nyvalgt som medlem af foreningens bestyrelse. Ulrik Lundsryd har tidligere været medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Handelsinvest. Der var genvalg til Hans Frimor, Jane Soli Preuthun, Bo Sandemann Rasmussen og Bjarne Staael.

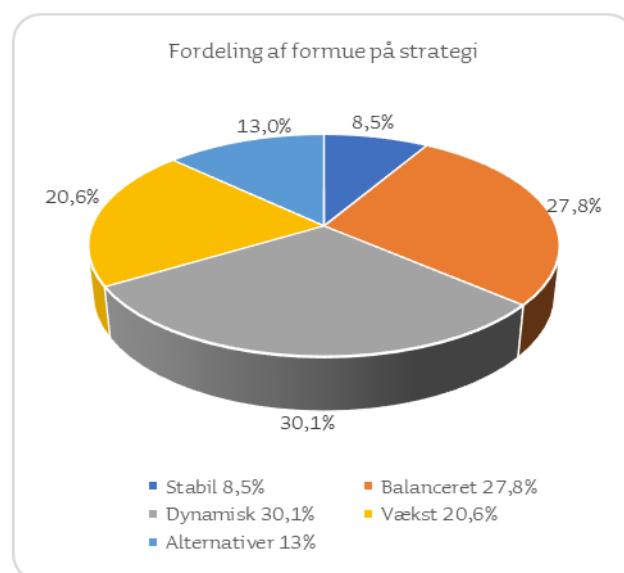
Væsentlige ændringer i 2024

Der har ikke været foretaget væsentlige ændringer i de i § 62 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. omhandlede oplysninger i løbet af 2024.

Der har heller ikke været foretaget væsentlige ændringer i de i §§ 64 og 65 i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. omhandlede oplysninger i løbet af 2024.

Formueforhold

Formuen udgjorde 6,50 mia. kr. ved årets udgang. Der var nettoemission på 0,83 mia. kr. i foreningen. Der var et positivt resultat på 0,66 mia. kr. Endeligt blev der udbetalt udbytte på 0,02 mia. kr. vedrørende regnskabsåret 2023.



Der var en forskydning i fordelingen af formuen målt på strategier i året, hvor andel af formue i dynamisk og vækst strategi blev øget. Reduktionen skete i de øvrige strategier.

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne fordeles i henhold til den indgåede forvaltaftale med forvalteren Jyske Invest Fund Management A/S, der varetager den daglige ledelse af foreningen.

Administrationsomkostningerne består af tre særskilte og faste procentsatser benævnt henholdsvis

rådgivningshonorar, formidlingsprovision og administrationshonorar.

Rådgivningshonorar dækker betaling for portefølje-rådgivning/-forvaltning.

Formidlingsprovision dækker betaling for formidling af andele.

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

Kurtageomkostninger samt emissions- og indløsningsomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret.

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

Den enkelte afdelings konkrete administrationsomkostningsprocent fremgår af afdelingsregnskabet.
--

Væsentlige begivenheder efter årets udløb

Investorforum

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

Der var ved udløbet af fristen for opstilling af kandidater til posten som investorrepræsentant den 28. ja-

nuar 2025 kun indkommet ét forslag; foreningens bestyrelsesmedlem og næstformand Jane Soli Preuthun, der således blev valgt ved fredsvalg.

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

Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

Bestyrelsen havde besluttet at udnytte muligheden for at lade de forventede udbytter udbetale efter regnskabsårets afslutning og inden afholdelse af den ordinære generalforsamling den 26. marts 2025.

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

Øvrige begivenheder efter årets udløb

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Vidensressourcer

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

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

Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 22. marts 2024 var der genvalg til bestyrelsen og nyvalg af direktør Ulrik Lundsfryd.

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

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

Øverste ledelsesorgan	2023	2024	2025	2026	2027
Samlet antal medlemmer	4	5			
Underrepræsenteret køn i pct.	25	20			
Måltal i pct.	N/A	40			
Årstal for opfyldelse af måltal	N/A	2028			

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

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

Foreningen er undtaget fra at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer, idet foreningen ikke har nogen ansatte. Tilsvarende er foreningen undtaget fra pligten til at udarbejde politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer.

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

Der blev afholdt 12 bestyrelsesmøder i 2024.

Fakta om bestyrelsen

Medlem	Indtrædelsesår
Hans Frimor	2011
Jane Soli Preuthun	2012
Bo Sandemann Rasmussen	2015
Bjarne Staael	2019
Ulrik Lundsryd	2024

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

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

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

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

Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningerne i 2024 udgjorde i alt 1.130,5 tkr. mod 808 tkr. i 2023. Kapitalforeningen Jyske Porteføljes formuevægtede andel heraf udgjorde i 2024 43 tkr. mod 30 tkr. i 2023.

Lønoplysninger

Honorarer og løn udbetales af Jyske Invest Fund Management A/S. I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum til ansatte, eksklusive ledelsen, hos forvalteren Jyske Invest Fund Management A/S udgjorde i regnskabsåret 2024 17.103 tkr., hvoraf variabel løn udgjorde 20 tkr. Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede udgjorde 24 i 2024.

Den samlede lønsum til ledelsen i Jyske Invest Fund Management A/S udgjorde 3.899 tkr., hvoraf variabel løn udgjorde 0 tkr. Den samlede lønsum til de væsentlige risikotagere udgjorde 4.108 tkr., hvoraf variabel løn udgjorde 10 tkr.

Der udbetales ikke præferenceafkast til ansatte eller ledelsen.

Der findes ikke oplysninger, som gør det muligt at allokere de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede foreninger.

Samlet optjent fast løn indbefatter samtlige honorarer, faste lønninger, tillæg og gratialer. Beløbet omfatter ikke sociale bidrag m.v.

Væsentlige aftaler

Der er indgået følgende væsentlige aftaler vedrørende foreningen:

Der er indgået forvalteraftale med Jyske Invest Fund Management A/S, som varetager alle opgaver for foreningen vedrørende ledelse, investering og administration.

Der er indgået depositaraftale med Jyske Bank A/S. Endvidere er Jyske Bank A/S opbevaringssted for foreningens værdipapirer og likvide midler.

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

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

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

af andelene til investorer og afrapporterer til foreningens bestyrelse og administrator. Betaling herfor sker som løbende formidlingsprovision af foreningens formue.

Der er indgået aftale med Jyske Bank A/S om support til varetagelse af foreningens kommunikation, markedsføring, produktudvikling samt skattemæssige forhold.

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

Fund Governance

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

Foreningens samlede Fund Governance-politik kan ses på foreningens hjemmeside, jyskeportefolje.dk.

Samfundsansvar

Politikker

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

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

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

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

vurderingen indgår desuden selskabets muligheder for at håndtere bæredygtighedsrisici.

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

Virkningerne af bæredygtighedsrisici er forskellige fra afdeling til afdeling og kan variere afhængig af afdelingens eksponering mod øvrige risici, regioner og aktivklasser. Som udgangspunkt kan bæredygtighedsrisici medføre en negativ indvirkning på værdien af en investering.

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

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

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

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

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

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

Retningslinjer for foreningens arbejde med samfundsansvar fremgår af foreningens 'Politik for ansvarlig og bæredygtig investering'. Politikken er senest vedtaget af bestyrelsen i juni 2024. Uddrag af den til enhver tid gældende politik kan findes på foreningens hjemmeside, jyskeinvest.dk.

Brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed

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

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

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

Handlinger

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

Jyske Invest Fund Management A/S har en aftale med en ekstern rådgiver, hvorfra Jyske Invest Fund Management A/S løbende har adgang til data over selskaber med alvorlige overskridelser af internationale normer eller konventioner.

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

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

Foreningen har fravalgt at investere i en række selskaber, der ikke lever op til 'Politik for ansvarlig og bæredygtig investering', og hvor der ikke er udsigt til, at dialog vil resultere i en ændret adfærd. Listen over fravalgte selskaber indeholder ultimo 2024 selskaber med aktiviteter, der kan relateres til konventionsomfattede våben, normbrud, kul og tjæresand. Herudover indeholder listen en række selskaber, som ikke lever op til kriterier for god ledelsespraksis. Listen er offentliggjort på Jyske Banks hjemmeside: www.jyskebank.dk/privat/investering/investeringsinfo#Eksklusionsliste.

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

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

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

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

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

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

Et andet vigtigt initiativ, som blev videreført i 2024, er rådgivers tilslutning til Climate Action 100+, hvor mere end 600 investorer går sammen om at påvirke de allerstørste udledere af drivhusgasser til at leve op til Paris-aftalen.

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

som værende betydningsfuldt for at begrænse naturtab.

Foreningens rådgiver har i 2024 gennemført engagerende dialogmøder med syv danske udstedere af dækkede obligationer. Formålet var at sætte særligt fokus på brugbare og relevante data til at arbejde med målsætninger om at reducere CO2e-udledningen. Det er aftalt at fortsætte dialogen med mindst årlig frekvens om aktuelle emner inden for bæredygtighed.

Resultater

I løbet af 2024 deltog foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S sammen med andre investorer i Sustainalytics brede engagement-program, som både indebærer normbaseret engagement samt proaktivt engagement på specifikke tematikker.

For engagementsager vedrørende overtrædelse af internationale konventioner og normer har Sustainalytics været i dialog med 137 selskaber, hvoraf 122 var igangværende ved udgangen af 2024. 81 af disse sager vedrører menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, 23 sager vedrører miljøforhold, og 18 sager vedrører forretningsetik.

I løbet af 2024 er otte sager i foreningernes porteføljer blevet løst og derved lukket. I de resterende igangværende sager kan der i tre af dem konstateres meget positive engagementsresultater i form af progression i de konkrete sager og vilje til dialog. I 31 sager er der delvist positive engagementsresultater, mens der er dårlige eller slet ingen resultater i fem sager.

Foreningen har derudover, via Sustainalytics, været i dialog med selskaber på områder, som ikke omhandler normbrud, men hvor foreningen ønsker at se forbedringer i forhold til selskabers ESG-performance. Disse områder omfatter bl.a. biodiversitet, menneskerettigheder, ansvarlig skattepraksis, netto-nul reduktionsmål og generel fokus på proaktiv dialog, der skal sikre selskabers håndtering af deres største ESG-risici. I alt har foreningen via Sustainalytics været i dialog med 620 selskaber på det proaktive område, herunder 287 på klima og biodiversitet og 81 på menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder og 81 på god forretningsetik.

På de omtalte engagerende dialogmøder, der har været afholdt med syv udstedere af dækkede obligationer, blev der bygget videre på tidligere års forståelse for vigtigheden af, at udstederne producerer kvalitetsdata for CO2e-udledningen, som obligationerne er

med til at finansiere. Der blev desuden diskuteret tiltag, som udstederne kan arbejde med for at nedbringe den finansierede CO2e-udledning.

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

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

Bæredygtighed fortsat i fokus

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

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

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

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

I 2024 har i alt 4 afdelinger i foreningen haft bindende kriterier angående bæredygtighed og fremmer i henhold til SFDR / Disclosureforordningen miljømæssige og / eller sociale karakteristika og er dermed kategoriseret som artikel 8-afdelinger under SFDR. Her har fokus særligt været på klimaforandringer, hvor reduktion af CO2e-udledninger anses bredt som et af de relevante parametre i den bæredygtige udvikling og omstilling og som et helt centralt element for at leve op til målsætningerne i Paris-aftalen om at begrænse de globale temperaturstigninger.

Foreningen har ikke nogen afdelinger kategoriseret som artikel 9.

I hvilket omfang de miljømæssige og/eller sociale karakteristika er opfyldt for afdelinger, der markedsfører miljømæssige og/eller sociale karakteristika (artikel 8-produkter), er beskrevet i årsrapportens supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Ledespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Jyske Portefølje

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i Lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2024.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 26. februar 2025

Bestyrelse

Hans Frimor
Formand

Jane Soli Preuthun
Næstformand

Bo Sandemann Rasmussen

Bjarne Staael

Ulrik Lundsfyrd

Direktion

Jyske Invest Fund Management A/S

Jan Houmann Larsen
Managing Director

Henrik Kragh
Director

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Jyske Portefølje for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejl-information i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejl-information forårsaget af besvigelser

er højere end ved væsentlig fejl-information forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 26. februar 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne 26804

Anders Thorhauge
statsaut. revisor
mne 50630

Afdelingernes årsregnskaber

Generel læsevejledning

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

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

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

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

Alle afdelinger i foreningen har en aktiv investeringsstrategi.

PB Stabil udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier, råvarer og alternativer, med hovedvægten på obligationer. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter til gearing. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780013
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none">• 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index• 16,5% MSCI ACWI Net Total Return Index• 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)• 5% CIBOR + 3 mdr. + 1% point• 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 3,75% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)• 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index• 2,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Risikoprofil

Generelt skal denne afdeling have mindre risiko end afdelingerne PB Balanceret udl KL, PB Dynamisk udl KL og PB Vækst udl KL.

Risikorammer og risikoopgørelse pr. 31.12.2024 for PB Stabil udl KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer samt risikoen opgjort pr. 31.12.2024

Parameter	Risiko pr. 31.12.2024	Ramme i investoroplysning
Aktivklassefordeling (nettoeksponering)		
Aktier	26,48%	0-40%
Traditionelle obligationer	53,44%	30-90%
Højrenteobligationer	14,80%	0-30%
Råvarer	0,00%	0-10%
Alternative investeringer	8,35%	0-25%
Eksponering		
Nettoeksponering i forhold til formuen	102,43%	Maks 125%
Bruttoeksponering i forhold til formuen	100,00%	Maks 200%
Lån		
Lån	Ingen lån p.t.	Maksimalt optage lån svarende til 25% af formuen
Likviditet		
Illikvide fonde (fonde med begrænsninger, der forhindrer daglig emission og indløsning)	5,67%	Maks 10%
Råvarer		
Enkeltråvarer	0,00%	Maks 5% af formuen eksponeret mod enkelt råvarer
Alternativer		
Instrumenter, der investerer i alternativer	2,08%	Maks én fond med en andel op til 10%, øvrige maks. 5%
Øvrige begrænsninger		
Strukturerede obligationer herunder certifikater, ETN og ETC	0,00%	Maks. 5% fra hver udsteder
Non-UCITS fonde	2,58%	Maks. 20% af formuen
Investoroplysninger		
Illikvide med særlige foranstaltninger i procent af aktiverne (FAIF §64, nr.1)	0,00%	
Gearing		
Gearing efter bruttometoden	99,67%	
Gearing efter forpligtelsesmetoden	100,00%	

PB Stabil udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	37	25
1. Renteudgifter	2	16
2. Udbytter	5.784	3.576
I alt renter og udbytter	5.819	3.585
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	43.009	40.722
Afledte finansielle instrumenter	-139	68
Valutakonti	-61	-1
Øvrige aktiver/passiver	27	-27
Handelsomkostninger	7	2
I alt kursgevinster og -tab	42.829	40.760
I alt nettoindtægter	48.648	44.345
4. Administrationsomkostninger	5.210	5.378
Resultat før skat	43.438	38.967
Årets nettoresultat	43.438	38.967
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	2.118	0
Overført til udlodning næste år	427	0
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	2.545	0
Overført til formuen	40.893	38.967
I alt disponeret	43.438	38.967

Balance pr. ultimo

Note	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	281	517
I alt likvide midler	281	517
6. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	11.544	17.333
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	507.782	513.849
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	34.886	31.407
I alt kapitalandele	554.212	562.589
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	79
I alt afledte finansielle instrumenter	0	79
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.576	2.562
I alt andre aktiver	1.576	2.562
AKTIVER I ALT	556.069	565.747
PASSIVER		
7. Investorerne formue		
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	285	280
I alt anden gæld	285	280
PASSIVER I ALT	556.069	565.747

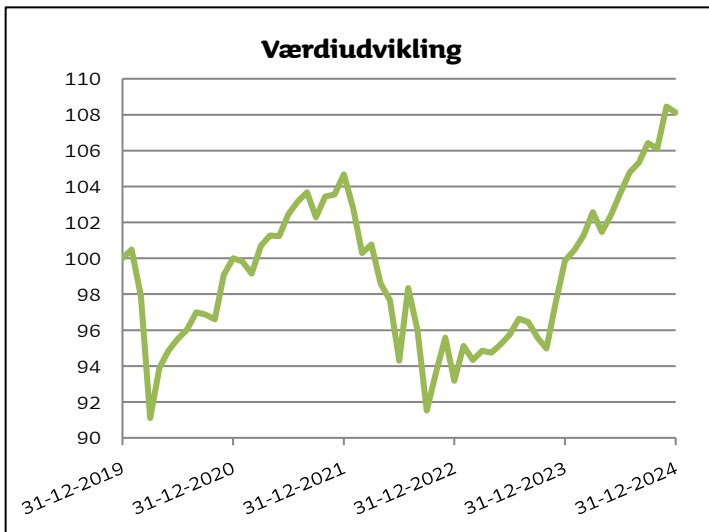
Noter

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	37	25		
I alt renteindtægter	37	25		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	2	16		
I alt renteudgifter	2	16		
2. Udbytter:				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	5.784	3.576		
I alt udbytter	5.784	3.576		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	67	-1.868		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	40.622	41.277		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.320	1.313		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	43.009	40.722		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminforretninger/futures	-139	68		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-139	68		
Valutakonti	-61	-1		
Øvrige aktiver/passiver	27	-27		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	17	5		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	3		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	7	2		
I alt kursgevinster og -tab	42.829	40.760		
	2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	2.212	0	2.283	0
Investeringsforvaltning	1.936	0	1.998	0
Administration	1.062	0	1.097	0
I alt opdelte adm. omkostninger	5.210	0	5.378	0
I alt adm. omkostninger		5.210		5.378
			2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			5.819	3.586
Kursgevinst til udlodning			6.198	-1.161
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-117	557
Udlodning overført fra sidste år			-6.233	-9.215
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			5.667	-6.233
Adm. omk. til modregning i udlodning			-3.230	-3.377
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			108	172
I alt til rådighed for udlodning, brutto			2.545	-9.438
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			0	3.205
I alt til rådighed for udlodning, netto			2.545	-6.233

Noter

		2024	2023		
		i %	i %		
6.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	2,08	3,07		
	Øvrige finansielle instrumenter	97,64	96,44		
	Andre aktiver/anden gæld	0,28	0,49		
	I alt	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>					
		2024	2024	2023	2023
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
7.	Investorerne formue:				
	Investorerne formue primo	5.830.856	565.467	6.271.856	567.321
	Emissioner i året	199.000	20.385	84.000	7.879
	Indløsninger i året	-735.000	-73.688	-525.000	-48.788
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		182		88
	Overført til udlodning næste år		427		0
	Foreslået udlodning		2.118		0
	Overførsel af periodens resultat		40.893		38.967
	I alt investorerne formue	5.294.856	555.784	5.830.856	565.467

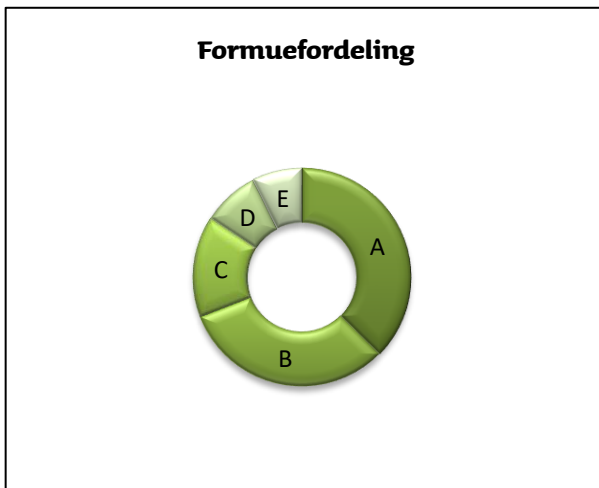
Noter



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

Største beholdninger

PM Lange Obligationer	25,04%
PM Aktier KL	19,24%
PM Taktisk Allokering KL	12,37%
PM Korte Obligationer	12,33%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	5,78%



- A Traditionelle obligationer **37,40%**
- B Aktier **31,70%**
- C Virksomhedsobligationer **15,10%**
- D Alternativer **8,40%**
- E Nye obligationsmarkeder **7,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	506	37.149	-78.120	38.967	43.438
Antal andele	8.674.551	7.114.551	6.271.856	5.830.856	5.294.856
Investorerens formue (1.000 kr.)	868.417	745.625	567.321	565.467	555.784
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,11	104,80	90,46	96,98	104,97
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	2,08	4,09	-10,12	7,89	7,12
- Afdeling	0,00	4,69	-11,00	7,21	8,24
Udlodning pr. andel	0,00	3,10	0,00	0,00	0,40
Administrationsomkostninger (i %)	0,94	0,92	0,94	0,94	0,94
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,84	0,92	0,94	0,94	0,94
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	737.107	982.697	93.351	27.397	54.192
- Salg	684.476	1.137.907	198.495	73.776	99.637
- I alt	1.421.583	2.120.604	291.846	101.173	153.829
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	249	158	4	2	7
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,02	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,67	1,10	-0,16	0,38	0,42
- Afdeling	0,22	0,75	-0,23	0,22	0,29
Tracking Error (i %)	1,64	1,62	2,00	1,54	1,46
Kurs ultimo året	99,98	105,02	90,53	96,94	104,84

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

PB Balanceret udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier, råvarer og alternativer, typisk med hovedvægten på obligationer. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter til gearing. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780443
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none">• 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index• 33% MSCI ACWI Net Total Return Index• 5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index• 5% CIBOR 3 mdr. + 2% point• 3,75% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Compositated Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Risikoprofil

Generelt skal denne afdeling have mindre risiko end afdelingerne PB Dynamisk udl KL og PB Vækst udl KL, men højere risiko end PB Stabil udl KL.

Risikorammer og risikoopgørelse pr. 31.12.2024 for PB Balanceret udl KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer samt risikoen opgjort pr. 31.12.2024

Parameter	Risiko pr. 31.12.2024	Ramme i investoroplysning
Aktivklassefordeling (nettoeksponering)		
Aktier	48,14%	20-60%
Traditionelle obligationer	38,97%	15-80%
Højrenteobligationer	9,14%	0-20%
Råvarer	0,00%	0-15%
Alternative investeringer	8,62%	0-25%
Eksponering		
Nettoeksponering i forhold til formuen	104,77%	Maks 125%
Bruttoeksponering i forhold til formuen	100,10%	Maks 300%
Lån		
Lån	Ingen lån p.t.	Maksimalt optage lån svarende til 25% af formuen
Likviditet		
Illikvide fonde (fonde med begrænsninger, der forhindrer daglig emission og indløsning)	5,13%	Maks 10%
Råvarer		
Enkeltråvarer	0,00%	Maks 5% af formuen eksponeret mod enkelt råvarer
Alternativer		
Instrumenter, der investerer i alternativer	1,79%	Maks én fond med en andel op til 10%, øvrige maks. 5%
Øvrige begrænsninger		
Strukturerede obligationer herunder certifikater, ETN og ETC	0,00%	Maks. 5% fra hver udsteder
Non-UCITS fonde	3,26%	Maks. 20% af formuen
Investoroplysninger		
Illikvide med særlige foranstaltninger i procent af aktiverne (FAIF §64, nr.1)	0,00%	
Gearing		
Gearing efter bruttometoden	99,70%	
Gearing efter forpligtelsesmetoden	100,00%	

PB Balanceret udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	135	46
1. Renteudgifter	4	33
2. Udbytter	27.205	16.260
I alt renter og udbytter	27.336	16.273
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	176.552	137.817
Afledte finansielle instrumenter	-381	199
Valutakonti	-171	-8
Øvrige aktiver/passiver	78	-78
Handelsomkostninger	16	4
I alt kursgevinster og -tab	176.062	137.926
I alt nettoindtægter	203.398	154.199
4. Administrationsomkostninger	20.076	18.508
Resultat før skat	183.322	135.691
Årets nettoresultat	183.322	135.691
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	27.694	0
Overført til udlodning næste år	120	0
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	27.814	0
Overført til formuen	155.508	135.691
I alt disponeret	183.322	135.691

Balance pr. ultimo

Note	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
6. Indestående i depotselskab	2.162	2.363
I alt likvide midler	2.162	2.363
Kapitalandele:		
6. Noterede aktier fra danske selskaber	15.899	27.669
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	1.646.090	1.411.056
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	139.780	108.547
I alt kapitalandele	1.801.769	1.547.272
Afledte finansielle instrumenter:		
6. Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	216
I alt afledte finansielle instrumenter	0	216
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.327	6.460
I alt andre aktiver	3.327	6.460
AKTIVER I ALT	1.807.258	1.556.311
PASSIVER		
7. Investorerne formue	1.806.060	1.555.322
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.198	989
I alt anden gæld	1.198	989
PASSIVER I ALT	1.807.258	1.556.311

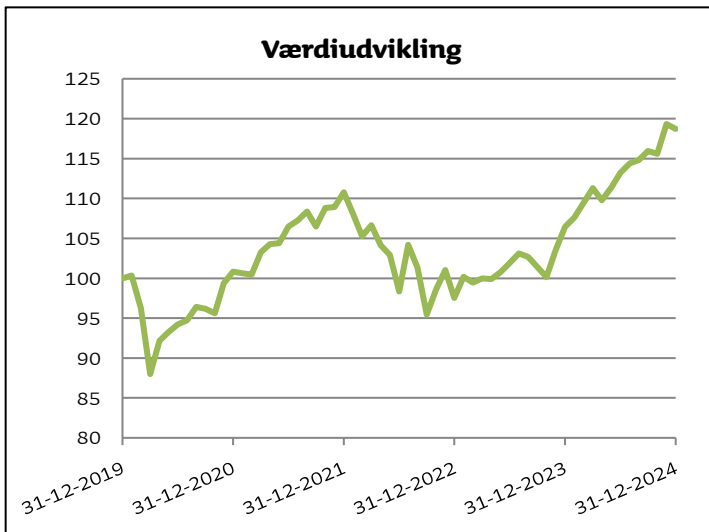
Noter

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	135	46		
I alt renteindtægter	135	46		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	4	33		
I alt renteudgifter	4	33		
2. Udbytter:				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	27.205	16.260		
I alt udbytter	27.205	16.260		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	-17	-3.535		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	168.244	137.304		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	8.325	4.048		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	176.552	137.817		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminforretninger/futures	-381	199		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-381	199		
Valutakonti	-171	-8		
Øvrige aktiver/passiver	78	-78		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	38	10		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	22	6		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	16	4		
I alt kursgevinster og -tab	176.062	137.926		
	2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	8.471	0	7.804	0
Investeringsforvaltning	8.471	0	7.804	0
Administration	3.134	0	2.900	0
I alt opdelte adm. omkostninger	20.076	0	18.508	0
I alt adm. omkostninger		20.076		18.508
			2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			27.336	16.273
Kursgevinst til udlodning			22.331	-11.550
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			825	1.247
Udlodning overført fra sidste år			-9.716	-15.686
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			40.776	-9.716
Adm. omk. til modregning i udlodning			-12.766	-11.822
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-196	604
I alt til rådighed for udlodning, brutto			27.814	-20.934
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			0	11.218
I alt til rådighed for udlodning, netto			27.814	-9.716

Noter

			2024	2023
			i %	i %
6.	Finansielle instrumenter:			
	Børsnoterede finansielle instrumenter		0,88	1,78
	Øvrige finansielle instrumenter		98,88	97,72
	Andre aktiver/anden gæld		0,24	0,50
	I alt		100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>				
			2024	2023
			Antal andele	Antal andele
			1.000 kr. Formue-værdi	1.000 kr. Formue-værdi
7.	Investorerne formue:			
	Investorerne formue primo		15.649.024	17.786.424
	Emissioner i året		1.512.000	263.600
	Indløsninger i året		-870.000	-2.401.000
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		467	403
	Overført til udlodning næste år		120	0
	Foreslået udlodning		27.694	0
	Overførsel af periodens resultat		155.508	135.691
	I alt investorerne formue		16.291.024	15.649.024
			1.806.060	1.555.322

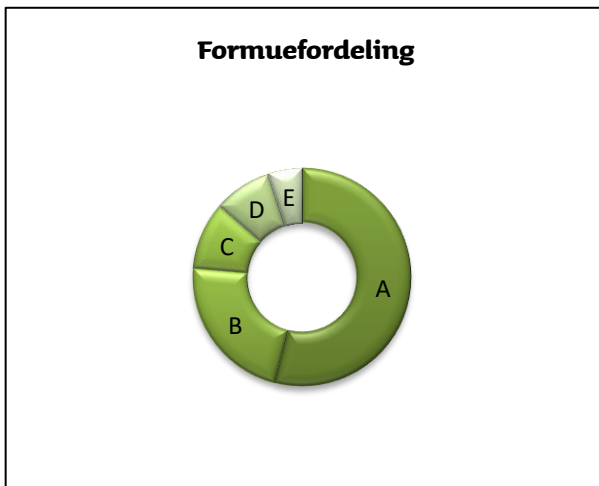
Noter



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

Største beholdninger

PM Aktier KL	38,64%
PM Lange Obligationer	22,29%
PM Taktisk Allokering KL	15,37%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	4,65%
PM Virksomhedsobligationer	3,51%



- A Aktier **54,00%**
- B Traditionelle obligationer **22,40%**
- C Virksomhedsobligationer **10,00%**
- D Alternativer **8,60%**
- E Nye obligationsmarkeder **5,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	11.989	195.101	-257.495	135.691	183.322
Antal andele	18.486.756	20.815.256	17.786.424	15.649.024	16.291.024
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.863.923	2.306.568	1.619.984	1.555.322	1.806.060
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,82	110,81	91,08	99,39	110,86
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	3,78	9,13	-11,29	10,21	10,63
- Afdeling	0,81	9,90	-11,97	9,12	11,55
Udlodning pr. andel	0,00	7,10	0,00	0,00	1,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,19	1,16	1,19	1,19	1,19
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,04	1,16	1,19	1,19	1,19
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.151.282	3.401.321	305.350	105.060	257.995
- Salg	2.040.034	3.164.602	751.389	325.466	177.426
- I alt	4.191.316	6.565.923	1.056.739	430.526	435.421
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	731	640	4	4	16
- Handelsomk. i % af formuen	0,04	0,03	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,70	1,28	0,07	0,58	0,57
- Afdeling	0,27	0,96	-0,03	0,40	0,44
Tracking Error (i %)	1,62	1,56	1,92	1,53	1,45
Kurs ultimo året	100,62	111,19	91,12	99,36	110,62

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

PB Dynamisk udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier, råvarer og alternativer, med hovedvægten på aktier. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter til gearing. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780369
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none">• 49,5% MSCI ACWI Net Total Return Index• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index• 7,5% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index• 5% CIBOR 3 mdr- + 3% point• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Risikoprofil

Generelt skal denne afdeling have mindre risiko end afdelingen PB Vækst udl KL, men højere risiko end afdelingerne PB Stabil udl KL og PB Balanceret udl KL.

Risikorammer og risikoopgørelse pr. 31.12.2024 for PB Dynamisk udl KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer samt risikoen opgjort pr. 31.12.2024

Parameter	Risiko pr. 31.12.2024	Ramme i investoroplysning
Aktivklassefordeling (nettoeksponering)		
Aktier	70,72%	40-80%
Traditionelle obligationer	19,64%	5-60%
Højrenteobligationer	8,35%	0-20%
Råvarer	0,00%	0-20%
Alternative investeringer	7,34%	0-25%
Eksponering		
Nettoeksponering i forhold til formuen	106,00%	Maks 125%
Bruttoeksponering i forhold til formuen	99,95%	Maks 500%
Lån		
Lån	Ingen lån p.t.	Maksimalt optage lån svarende til 25% af formuen
Likviditet		
Illikvide fonde (fonde med begrænsninger, der forhindrer daglig emission og indløsning)	3,69%	Maks 10%
Råvarer		
Enkeltråvarer	0,00%	Maks 5% af formuen eksponeret mod enkelt råvarer
Alternativer		
Instrumenter, der investerer i alternativer	1,65%	Maks én fond med en andel op til 10%, øvrige maks. 5%
Øvrige begrænsninger		
Strukturerede obligationer herunder certifikater, ETN og ETC	0,00%	Maks. 5% fra hver udsteder
Non-UCITS fonde	2,99%	Maks. 20% af formuen
Investoroplysninger		
Illikvide med særlige foranstaltninger i procent af aktiverne (FAIF §64, nr.1)	0,00%	
Gearing		
Gearing efter bruttometoden	99,45%	
Gearing efter forpligtelsesmetoden	100,00%	

PB Dynamisk udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	184	109
1. Renteudgifter	4	1
2. Udbytter	35.379	17.104
I alt renter og udbytter	35.559	17.212
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	214.442	133.651
Afledte finansielle instrumenter	-270	2.562
Valutakonti	-73	26
Øvrige aktiver/passiver	45	-44
Handelsomkostninger	12	5
I alt kursgevinster og -tab	214.132	136.190
I alt nettoindtægter	249.691	153.402
4. Administrationsomkostninger	21.397	17.301
Resultat før skat	228.294	136.101
Årets nettoresultat	228.294	136.101
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	48.760	7.804
Overført til udlodning næste år	1.287	1.187
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	50.047	8.991
Overført til formuen	178.247	127.110
I alt disponeret	228.294	136.101

Balance pr. ultimo

Note	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.856	3.864
I alt likvide midler	2.856	3.864
6. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	6.298
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	1.805.126	1.245.962
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	143.784	108.067
I alt kapitalandele	1.948.910	1.360.327
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	431
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	167
I alt afledte finansielle instrumenter	0	598
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.830	3.867
I alt andre aktiver	7.830	3.867
AKTIVER I ALT	1.959.596	1.368.656
PASSIVER		
7. Investorernes formue		
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.309	886
I alt anden gæld	1.309	886
PASSIVER I ALT	1.959.596	1.368.656

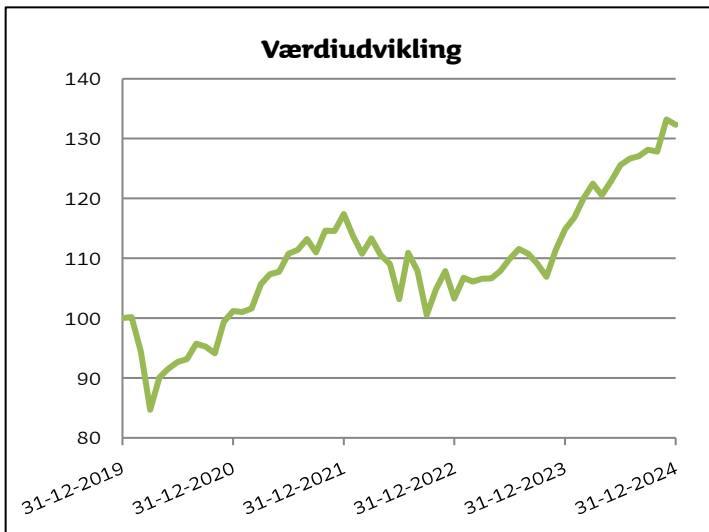
Noter

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	184	109		
I alt renteindtægter	184	109		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	4	1		
I alt renteudgifter	4	1		
2. Udbytter:				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	35.379	17.104		
I alt udbytter	35.379	17.104		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	-176	-635		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	206.712	130.967		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	7.906	3.319		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	214.442	133.651		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger/futures	-297	144		
Aktieterminer/futures	27	2.418		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-270	2.562		
Valutakonti	-73	26		
Øvrige aktiver/passiver	45	-44		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	41	13		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	29	8		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	12	5		
I alt kursgevinster og -tab	214.132	136.190		
	2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	10.022	0	7.662	0
Investeringsforvaltning	8.352	0	7.317	0
Administration	3.023	0	2.322	0
I alt opdelte adm. omkostninger	21.397	0	17.301	0
I alt adm. omkostninger		21.397		17.301
			2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			35.558	17.212
Kursgevinst til udlodning			16.693	2.605
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			10.732	92
Udlodning overført fra sidste år			1.187	0
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			64.170	19.909
Adm. omk. til modregning i udlodning			-12.770	-10.771
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-1.353	-147
I alt til rådighed for udlodning, brutto			50.047	8.991
I alt til rådighed for udlodning, netto			50.047	8.991

Noter

		2024	2023		
		i %	i %		
6.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	0,00	0,49		
	Øvrige finansielle instrumenter	99,52	99,01		
	Andre aktiver/anden gæld	0,48	0,50		
	I alt	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>					
		2024	2024	2023	2023
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
7.	Investorenes formue:				
	Investorenes formue primo	13.005.811	1.367.770	12.934.811	1.223.148
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-7.804		0
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-71		0
	Emissioner i året	3.397.615	386.706	881.000	88.068
	Indløsninger i året	-150.000	-17.291	-810.000	-79.818
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		683		271
	Overført til udlodning næste år		1.287		1.187
	Foreslået udlodning		48.760		7.804
	Overførsel af periodens resultat		178.247		127.110
	I alt investorenes formue	16.253.426	1.958.287	13.005.811	1.367.770

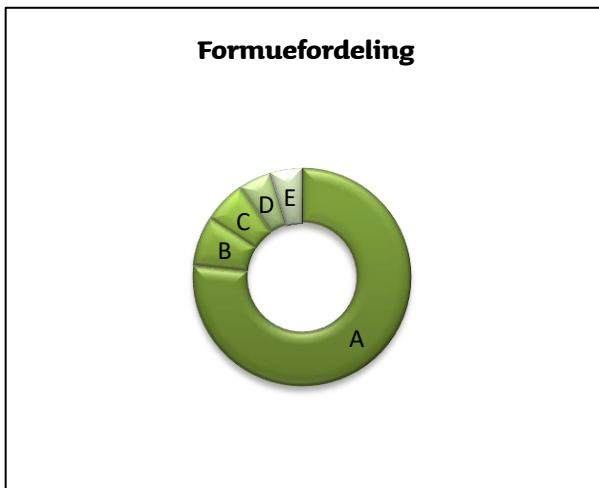
Noter



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

Største beholdninger

PM Aktier KL	59,65%
PM Taktisk Allokering KL	16,94%
PM Lange Obligationer	6,17%
PM Virksomhedsobligationer	3,64%
PM Nye Obligationsmarkeder	2,34%



- A Aktier **76,70%**
- B Alternativer **7,40%**
- C Traditionelle obligationer **6,30%**
- D Virksomhedsobligationer **4,90%**
- E Nye obligationsmarkeder **4,70%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	3.778	163.296	-175.587	136.101	228.294
Antal andele	8.631.788	12.113.051	12.934.811	13.005.811	16.253.426
Investorerens formue (1.000 kr.)	885.529	1.432.913	1.223.148	1.367.770	1.958.287
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	102,59	118,29	94,56	105,17	120,48
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	4,89	14,72	-11,35	12,38	14,24
- Afdeling	1,21	15,98	-12,04	11,21	15,21
Udlodning pr. andel	0,60	10,30	0,00	0,60	3,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,44	1,44	1,43	1,35	1,28
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,24	1,41	1,43	1,35	1,28
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.242.486	2.231.329	323.413	125.933	464.327
- Salg	1.188.170	1.852.099	372.114	133.796	102.254
- I alt	2.430.656	4.083.428	695.527	259.729	566.581
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	454	495	6	5	12
- Handelsomk. i % af formuen	0,06	0,04	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,64	1,30	0,22	0,70	0,67
- Afdeling	0,27	1,07	0,12	0,54	0,55
Tracking Error (i %)	1,48	1,48	1,88	1,57	1,49
Kurs ultimo året	102,27	118,87	94,58	105,16	120,09

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

PB Vækst udl KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en global portefølje af obligationer, aktier, råvarer og alternativer, med hovedvægten på aktier. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter til gearing. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060779940
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	<ul style="list-style-type: none">• Referenceindeks beregnet ved:• 66% MSCI ACWI Net Total Return Index• 10% OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index• 9% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index• 5% CIBOR 3 mdr. + 4% point• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Risikoprofil

Generelt skal denne afdeling have højest risiko af afdelingerne PB Stabil udl KL, PB Balanceret udl KL og PB Vækst udl KL.

Risikorammer og risikoopgørelse pr. 31.12.2024 for PB Vækst udl KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer samt risikoen opgjort pr. 31.12.2024

Parameter	Risiko pr. 31.12.2024	Ramme i investoroplysning
Aktivklassefordeling (nettoeksponering)		
Aktier	90,03%	60-100%
Traditionelle obligationer	2,15%	0-40%
Højrenteobligationer	8,57%	0-20%
Råvarer	0,00%	0-20%
Alternative investeringer	4,57%	0-25%
Eksponering		
Nettoeksponering i forhold til formuen	104,16%	Maks 125%
Bruttoeksponering i forhold til formuen	102,60%	Maks 500%
Lån		
Lån	Ingen lån p.t.	Maksimalt optage lån svarende til 25% af formuen
Likviditet		
Illikvide fonde (fonde med begrænsninger, der forhindrer daglig emission og indløsning)	2,48%	Maks 10%
Råvarer		
Enkeltråvarer	0,00%	Maks 5% af formuen eksponeret mod enkelt råvarer
Alternativer		
Instrumenter, der investerer i alternativer	1,59%	Maks én fond med en andel op til 10%, øvrige maks. 5%
Øvrige begrænsninger		
Strukturerede obligationer herunder certifikater, ETN og ETC	0,00%	Maks. 5% fra hver udsteder
Non-UCITS fonde	2,48%	Maks. 20% af formuen
Investoroplysninger		
Illikvide med særlige foranstaltninger i procent af aktiverne (FAIF §64, nr.1)	0,00%	
Gearing		
Gearing efter bruttometoden	102,38%	
Gearing efter forpligtelsesmetoden	103,78%	

PB Vækst udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	464	33
2. Udbytter	24.697	8.073
I alt renter og udbytter	25.161	8.106
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	155.754	88.831
Afledte finansielle instrumenter	3.176	59
Valutakonti	213	46
Handelsomkostninger	17	17
I alt kursgevinster og -tab	159.126	88.919
I alt nettoindtægter	184.287	97.025
4. Administrationsomkostninger	14.982	10.685
Resultat før skat	169.305	86.340
Årets nettoresultat		
	169.305	86.340
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	51.432	8.199
Overført til udlodning næste år	12	621
Disponeret i alt vedr. udlodning	51.444	8.820
Overført til formuen	117.861	77.520
I alt disponeret	169.305	86.340

Balance pr. ultimo

Note	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	18.725	2.023
I alt likvide midler	18.725	2.023
6. Kapitalandele:		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	1.182.192	699.184
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	141.456	75.837
I alt kapitalandele	1.323.648	775.021
AKTIVER I ALT	1.342.373	777.044
PASSIVER		
7. Investorernes formue		
	1.339.796	776.487
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.582	0
I alt afledte finansielle instrumenter	1.582	0
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	995	557
I alt anden gæld	995	557
PASSIVER I ALT	1.342.373	777.044

Noter

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	464	33		
I alt renteindtægter	464	33		
2. Udbytter:				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	24.697	8.073		
I alt udbytter	24.697	8.073		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	142.131	81.090		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	13.623	7.741		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	155.754	88.831		
Afledte finansielle instrumenter:				
Aktieterminer/futures	3.176	59		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	3.176	59		
Valutakonti	213	46		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	57	29		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	40	12		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	17	17		
I alt kursgevinster og -tab	159.126	88.919		
	2024 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2024 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	6.576	0	4.391	0
Investeringsforvaltning	6.313	0	4.888	0
Administration	2.093	0	1.406	0
I alt opdelte adm. omkostninger	14.982	0	10.685	0
I alt adm. omkostninger		14.982		10.685
			2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			25.161	8.106
Kursgevinst til udlodning			20.459	6.895
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			15.779	833
Udlodning overført fra sidste år			621	0
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			62.020	15.834
Adm. omk. til modregning i udlodning			-8.880	-6.723
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-1.696	-291
I alt til rådighed for udlodning, brutto			51.444	8.820
I alt til rådighed for udlodning, netto			51.444	8.820

Noter

		2024	2023		
		i %	i %		
6.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	5,87	4,17		
	Øvrige finansielle instrumenter	92,80	95,64		
	Andre aktiver/anden gæld	1,33	0,19		
	I alt	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>					
		2024	2024	2023	2023
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
7.	Investorenes formue:				
	Investorenes formue primo	7.454.183	776.487	7.136.083	657.102
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-8.199		0
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-58		0
	Emissioner i året	3.488.884	401.662	803.100	79.573
	Indløsninger i året	0	0	-485.000	-46.711
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		599		183
	Overført til udlodning næste år		12		621
	Foreslået udlodning		51.432		8.199
	Overførsel af periodens resultat		117.861		77.520
	I alt investorenes formue	10.943.067	1.339.796	7.454.183	776.487

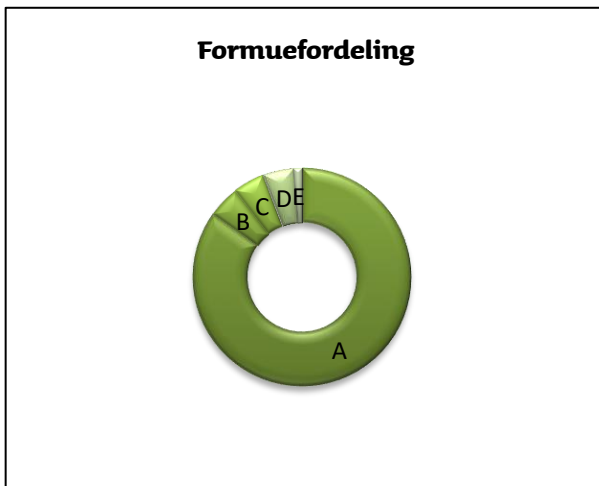
Noter



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

Største beholdninger

PM Aktier KL	77,31%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	5,99%
PM Virksomhedsobligationer	4,03%
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	2,44%
PM Nye Obligationsmarkeder	2,41%



- A Aktier **84,83%**
- B Virksomhedsobligationer **4,70%**
- C Nye obligationsmarkeder **4,70%**
- D Alternativer **4,50%**
- E Traditionelle obligations **1,27%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020	2021	2022	2023	2024
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	23.831	132.608	-105.191	86.340	169.305
Antal andele	5.348.332	6.983.001	7.136.083	7.454.183	10.943.067
Investorerens formue (1.000 kr.)	553.746	845.826	657.102	776.487	1.339.796
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	103,54	121,13	92,08	104,17	122,43
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	5,68	20,50	-11,59	14,64	17,96
- Afdeling	3,49	21,50	-12,74	13,13	18,76
Udlodning pr. andel	3,90	14,70	0,00	1,10	4,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,67	1,72	1,62	1,52	1,42
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,46	1,59	1,62	1,52	1,42
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	894.215	1.308.386	163.843	166.093	470.496
- Salg	811.118	1.149.571	257.099	141.437	96.158
- I alt	1.705.333	2.457.957	420.942	307.530	566.654
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	297	371	10	17	17
- Handelsomk. i % af formuen	0,06	0,05	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,60	1,30	0,30	0,76	0,72
- Afdeling	0,32	1,17	0,23	0,63	0,63
Tracking Error (i %)	1,59	1,61	1,77	1,45	1,36
Kurs ultimo året	103,14	121,79	92,10	104,16	121,98

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

Alternativer KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af likvide, semi-likvide og illikvide alternative investeringer samt investeringer i likvide danske obligationer. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje. Afdelingens investeringer kan være koncentreret på nogle tungtvejende udstedere og udstedelser.

Afdelingen udbydes i én andelsklasse:

- PM Alternativer

Samlet regnskab for afdelingen, omfattende resultat af de investeringer, der foretages for afdelingen, samt klassens egne investeringer, findes på de følgende sider.

Noter for den enkelte andelsklasse findes på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdier, afkast og omkostninger m.m. beregnes for andelsklassen.

Alternativer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	432	206
1. Renteudgifter	70	126
I alt renter og udbytter	362	80
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	44.443	26.177
Afledte finansielle instrumenter	-1.687	369
Valutakonti	-301	-75
Øvrige aktiver/passiver	158	-159
Handelsomkostninger	130	12
I alt kursgevinster og -tab	42.483	26.300
I alt nettoindtægter	42.845	26.380
3. Administrationsomkostninger	5.529	4.341
Resultat før skat	37.316	22.039
Årets nettoresultat	37.316	22.039
Til disposition	37.316	22.039
Overført til formuen	37.316	22.039

Balance pr. ultimo

Note	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
4. Indestående i depotselskab	1.705	6.791
I alt likvide midler	1.705	6.791
Kapitalandele:		
4. Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	61.274	58.343
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	780.494	680.874
I alt kapitalandele	841.768	739.217
Afledte finansielle instrumenter:		
4. Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	808
I alt afledte finansielle instrumenter	0	808
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	13.721
I alt andre aktiver	0	13.721
AKTIVER I ALT	843.473	760.537
PASSIVER		
5. Investorerne formue	842.974	760.099
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	499	438
I alt anden gæld	499	438
PASSIVER I ALT	843.473	760.537

Noter

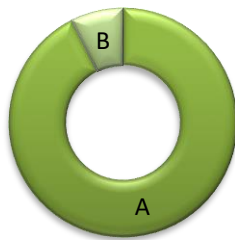
			2024	2023
			1.000 kr.	1.000 kr.
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab			432	206
I alt renteindtægter			432	206
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter			70	126
I alt renteudgifter			70	126
2. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Inv-beviser i andre danske UCITS			2.214	3.174
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger			42.229	23.003
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele			44.443	26.177
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger/futures			-1.687	369
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			-1.687	369
Valutakonti			-301	-75
Øvrige aktiver/passiver			158	-159
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger			140	42
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			10	30
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt			130	12
I alt kursgevinster og -tab			42.483	26.300
	2024	2024	2023	2023
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
	Afdelings	Andel af	Afdelings	Andel af
	direkte omk.	fælles omk.	direkte omk.	fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:				
Investeringsforvaltning	3.978	0	3.114	0
Administration	1.551	0	1.227	0
I alt opdelte adm. omkostninger	5.529	0	4.341	0
I alt adm. omkostninger		5.529		4.341
			2024	2023
			i %	i %
4. Finansielle instrumenter:				
Øvrige finansielle instrumenter			99,86	97,36
Andre aktiver/anden gæld			0,14	2,64
I alt			100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2024 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>				
	2024	2024	2023	2023
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	andele	Formue-
		værdi		værdi
5. Investorerne formue:				
Investorerne formue primo	7.489.035	760.099	3.813.588	376.473
Emissioner i året	644.166	67.159	3.675.447	360.778
Indløsninger i året	-211.662	-21.832	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		232		809
Overførsel af periodens resultat		37.316		22.039
I alt investorerne formue	7.921.539	842.974	7.489.035	760.099

Noter

Største beholdninger

Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	21,97%
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	15,00%
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fund	14,66%
Schroder GAIA Cat Bond	9,17%
Schroders Capital Semi-Liquid - Energy Transition	8,99%

Formuefordeling



A Alternativer **92,60%**

B Traditionelle obligationer **7,40%**

Hoved- og nøgletal	2022*	2023	2024
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-7.638	22.039	37.316
Antal andele	3.813.588	7.489.035	7.921.539
Investorenes formue (1.000 kr.)	376.473	760.099	842.974
<u>Nøgletal:</u>			
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):			
- Køb	414.948	426.246	286.903
- Salg	39.449	81.321	152.383
- I alt	454.397	507.567	439.286

* 2022 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Risikorammer og risikoopgørelse pr. 31.12.2024 for Alternativer KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer samt risikoen opgjort pr. 31.12.2024

Parameter	Risiko pr. 31.12.2024	Ramme i investeroplysning
Eksponering		
Andel i likvide eksponeringer	60,27%	25-100%
Andel i semi-likvide eksponeringer	30,60%	0-75%
Andel i illikvide eksponeringer	0,00%	0-40%
Brutto/netto eksponering		
Nettoeksponering i forhold til formuen	101,30%	Maks 125%
Bruttoeksponering i forhold til formuen	101,50%	Maks 500%
Lån		
Lån	0,00%	Maksimalt optage lån svarende til 25% af formuen
Renterisiko		
Renterisiko i afdelingens obligationsportefølje	5,20	0-8 år
Strukturerede obligationer		
Enkelt udsteder af strukturerede obligationer	0,00%	Maks 5% af formuen fra en enkelt udsteder
Gearing		
Gearing efter bruttometoden	99,80%	
Gearing efter forpligtelsesmetoden	100,00%	

PM Alternativer

Andelsklasse under Alternativer KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af likvide, semi-likvide og illikvide alternative investeringer samt investeringer i likvide danske obligationer. Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter. Afdelingen tager aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med den almindelige porteføljepleje. Afdelingens investeringer kan være koncentreret på nogle tungtvejende udstedere og udstedelser.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, akkumulerende
ISIN-kode	DK0061676087
Børsnoteret	Nej
Oprettet	31. august 2021
Funktionel valuta	DKK
Benchmark	Afdelingen har intet benchmark

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

PM Alternativer

Andelsklasse under Alternativer KL

Noter

	2024 1.000 kr.		2023 1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		44.532		26.011
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminforretninger		-1.687		369
Administrationsomkostninger		-5.529		-4.341
Klassens resultat		37.316		22.039
	2024	2024	2023	2023
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal Andele	1.000 kr. Formueværdi
Investorerens formue:				
Investorerens formue (primo)	7.489.035	760.099	3.813.588	376.473
Emissioner i året	644.166	67.159	3.675.447	360.778
Indløsninger i året	-211.662	-21.832	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		232		809
Overført fra periodens resultat		37.316		22.039
I alt investorerens formue	7.921.539	842.974	7.489.035	760.099



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2022*	2023	2024
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-7.638	22.039	37.316
Antal andele	3.813.588	7.489.035	7.921.539
Investorerens formue (1.000 kr.)	376.473	760.099	842.974
<u>Nøgletal:</u>			
Indre værdi (kr. pr. andel)	98,72	101,49	106,42
Årets afkast (i %) p.a.	-1,28	2,81	4,85
Administrationsomkostninger (i %)	0,54	0,70	0,70
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	5	12	130
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,02
Kurs ultimo året	98,72	101,49	106,42

* 2022 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for 2024 aflægges efter *Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.* med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i *lov om investeringsforeninger m.v.*, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til senest aflagte årsrapport.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

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

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

Omregning af beløb i fremmed valuta

Transaktioner, der er gennemført i en anden valuta

end afdelingens funktionelle valuta, omregnes til den funktionelle valuta efter valutakursen på transaktionsdagen.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renter og udbytter

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

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

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

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

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger og andel af fællesomkostninger.

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

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

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

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

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

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

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

Skat

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

Udlodning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BALANCEN

Finansielle instrumenter

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

Likvide midler

Likvide midler består af indestående i depotselskab. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Obligationer og kapitalandele

Noterede obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi (lukkekursen på balancedagen). Hvis dagsværdien ikke foreligger, indregnes instrumentet til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instru-

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Udtrukne obligationer måles til udtrækningsværdien.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Andre aktiver

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

- ”Tilgodehavende renter” bestående af periodiserede renter på balancedagen.
- ”Tilgodehavende udbytte” bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- ”Mellemværende vedrørende handelsafvikling” bestående af værdien af proventuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under ”Anden gæld” pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Investorerens formue

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

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

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

Anden gæld

”Anden gæld” måles til dagsværdi, og der indgår:

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

AFDELINGER MED ANDELSKLASSER

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

afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klasse-specifikke transaktioner vedr. omkostninger.

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

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

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

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

HOVED- OG NØGLETAL

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

Investorerens formue

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som:

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

Årets afkast i procent

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

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

Geninvesteret udlodning beregnes som:

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

I akkumulerende afdelinger beregnes afkastet som:

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

Udlodning pr. andel

Udlodningen pr. andel beregnes som:

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

Administrationsomkostninger i procent

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

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

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

Administrationsomkostninger eksklusive resultatbetinget honorar i procent

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

Værdipapiromsætning

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

Handelsomkostninger ved løbende drift

Handelsomkostninger ved løbende drift i procent af formuen beregnes som:

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

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

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

Sharpe ratio

Sharpe ratio udtrykker, hvorvidt den risiko, investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået. Jo større Sharpe ratio, jo bedre forhold mellem det

konstaterede afkast og risiko. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Beregningen af Sharpe ratio sker på baggrund af månedlige observationer. Har afdelingen eksisteret i mere end fem år, sker beregningen på en femårig periode. Hvis afdelingen har eksisteret mellem tre og fem år, sker beregningen på en treårig periode. Sharpe ratio beregnes ikke, hvis afdelingen har eksisteret i mindre end tre år.

Benchmark

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

Referenceindeks

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

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

Tracking Error

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

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

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

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

Kurs ultimo året

Kurs ultimo året er noteret kurs fra årets sidste handelsdag.

Eventualposter

Foreningen kan være eller blive involveret i skattetvister. Tvisterne omhandler såvel rejste krav af foreningen mod lokale skattemyndigheder som krav rejst mod foreningen af lokale skattemyndigheder. Det er ledelsens vurdering, at tvisternes endelige udfald ikke, udover det i regnskabet indarbejdede, vil få væsentlig indvirkning på de berørte afdelingers resultat og finansielle stilling. Foreningen er ikke involveret i skattetvister pr. 31. december 2024.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab

	2024			2023		
	Realiserede	Urealiserede	I alt	Realiserede	Urealiserede	I alt
	kursgevinster/ tab. (+/-)	kursgevinster/ tab. (+/-)	kursgevinster/ tab. (+/-)	kursgevinster/ tab. (+/-)	kursgevinster/ tab. (+/-)	kursgevinster/ tab. (+/-)
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
PB Stabil udl KL						
Noterede aktier fra danske selskaber	-184	251	67	-828	-1.040	-1.868
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	4.935	35.687	40.622	3.755	37.522	41.277
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	791	1.529	2.320	250	1.063	1.313
Valutaterminalsforretninger / futures	-140	1	-139	-11	79	68
	<u>5.402</u>	<u>37.468</u>	<u>42.870</u>	<u>3.166</u>	<u>37.624</u>	<u>40.790</u>
PB Balanceret udl KL						
Noterede aktier fra danske selskaber	-363	346	-17	-1.880	-1.655	-3.535
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	17.020	151.224	168.244	15.485	121.819	137.304
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.087	6.238	8.325	702	3.346	4.048
Valutaterminalsforretninger / futures	-383	2	-381	-18	217	199
	<u>18.361</u>	<u>157.810</u>	<u>176.171</u>	<u>14.289</u>	<u>123.727</u>	<u>138.016</u>
PB Dynamisk udl KL						
Noterede aktier fra danske selskaber	-176	0	-176	-334	-301	-635
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	13.647	193.065	206.712	10.084	120.883	130.967
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.060	5.846	7.906	267	3.052	3.319
Valutaterminalsforretninger / futures	-298	1	-297	-23	167	144
Aktieterminer / futures	27	0	27	1.987	431	2.418
	<u>15.260</u>	<u>198.912</u>	<u>214.172</u>	<u>11.981</u>	<u>124.232</u>	<u>136.213</u>
PB Vækst udl KL						
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	6.742	135.389	142.131	6.565	74.525	81.090
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	286	13.337	13.623	2.586	5.155	7.741
Valutaterminalsforretninger / futures	0	0	0	0	0	0
Aktieterminer / futures	4.758	-1.582	3.176	59	0	59
	<u>11.786</u>	<u>147.144</u>	<u>158.930</u>	<u>9.210</u>	<u>79.680</u>	<u>88.890</u>
Alternativer KL						
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	192	2.022	2.214	406	2.768	3.174
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	9.963	32.266	42.229	1.702	21.301	23.003
Valutaterminalsforretninger / futures	-1.693	6	-1.687	-440	809	369
	<u>8.462</u>	<u>34.294</u>	<u>42.756</u>	<u>1.668</u>	<u>24.878</u>	<u>26.546</u>

Udlodning

	Stk. størrelse i kr.	Årets udbytte i kr. pr. andel	Almindelig opsparing	
			Kapital- indkomst i kr. pr. andel	Aktie- indkomst i kr. pr. andel
PB Stabil udl KL	100	0,40	0,40	-
PB Balanceret udl KL	100	1,70	1,70	-
PB Dynamisk udl KL	100	3,00	-	3,00
PB Vækst udl KL	100	4,70	-	4,70

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
PB Stabil udl KL		
DKK	0	7.780
USD	0	-7.702
PB Balanceret udl KL		
DKK	0	21.434
USD	0	-21.218
PB Dynamisk udl KL		
DKK	0	16.571
USD	0	-16.403
Alternativer KL		
DKK	0	80.071
USD	0	-79.263

Underliggende eksponering ved futures

	2024 1.000 kr.	2023 1.000 kr.
PB Dynamisk udl KL		
Underliggende eksponering ved købte aktiefutures	0	14.637
PB Vækst udl KL		
Underliggende eksponering ved købte aktiefutures	49.159	0

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

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

Revisionshonorar

	2024	2023
	1.000 kr.	1.000 kr.
Lovpligtig revision til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	116	112
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	-	-
Honorar for andre ydelser til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	-	-
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	116	112

Finanskalender for 2025

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

- 26.02.2025 Offentliggørelse af Årsrapport 2024
- 26.03.2025 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2024

Meddelelserne vil umiddelbart efter offentliggørelsen være tilgængelige på Kapitalforeningen Jyske Porteføljes hjemmeside: jyskeportefolje.dk

Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

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

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

Rapporteringen omfatter følgende afdelinger:

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

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

- Alternativer KL

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

Produktnavn:
PB Stabil udl KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
529900RGBCDNHH905R20

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ___%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 12,28%

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

I 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

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

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

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

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål (%)
2024	71,05
2023	71,13
2022	65,47

Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2024	259	0,50
2023	65	0,17
2022	11	0,02

Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2024	580	275
2023	505	265
2022	177	182

Minimumsandele af bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	12,28
2023	11,33

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	8,58
2023	7,70

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

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

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøgte brud på ovenstående principper og retningslinjer.

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

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

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



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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
-----------------------	--------	-----------	------

PM Lange Obligationer	Funds	24,79	Denmark
PM Aktier KL	Funds	19,79	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	12,17	Denmark
PM Korte Obligationer	Funds	12,14	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,87	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	5,12	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	4,10	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,77	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,75	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	2,05	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,46	Ireland
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	0,88	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	0,84	Luxembourg
Schroders Capital Semi-Liquid - Energy Transition	Funds	0,54	Luxembourg
Schroder GAIA Cat Bond	Funds	0,51	Luxembourg

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2024

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Lange Obligationer	Funds	23,70	Denmark
PM Aktier KL	Funds	19,30	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	12,15	Denmark
PM Korte Obligationer	Funds	11,33	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	6,05	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	5,18	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,95	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	3,78	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,77	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	3,54	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,33	Ireland
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,25	Ireland
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,25	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fund	Funds	0,91	Luxembourg
BI Boligejendomme A/S	Funds	0,65	Denmark

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Lange Obligationer	Funds	23,26	Denmark
PM Aktier KL	Funds	18,90	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	11,92	Denmark
PM Korte Obligationer	Funds	11,38	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	6,07	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	5,31	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	4,72	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,84	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,83	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	3,38	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,54	Luxembourg
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,39	Ireland
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,38	Ireland
AQR UCITS Funds - AQR Sustainable Corporate Arbitrage UC	Funds	0,82	Luxembourg
BI Boligejendomme A/S	Funds	0,70	Denmark



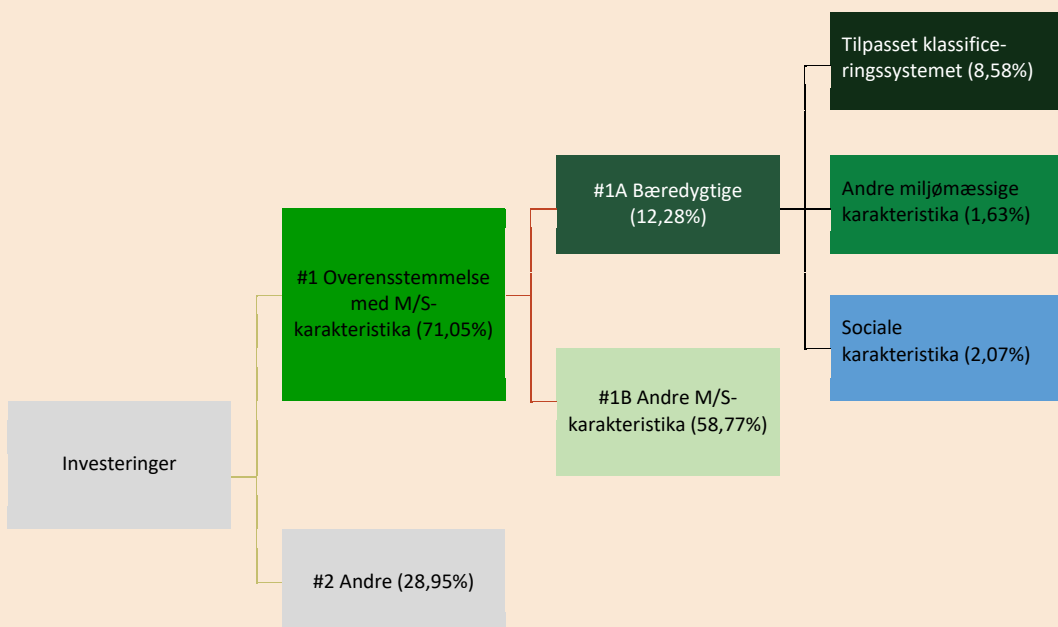
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningens artikel 2(17).

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	0,34
Agriculture	0,04
Alternative Investment	5,46
Apparel	0,09
Asset Allocation Fund	0,33
Auto Manufacturers	0,51
Auto Parts&Equipment	0,30
Banks	12,86
Beverages	0,65
Biotechnology	0,15
Building Materials	0,51
Chemicals	0,43
Commercial Services	1,25
Computers	1,27
Cosmetics/Personal Care	0,44
Distribution/Wholesale	0,13
Diversified Finan Serv	28,42
Electric	2,07
Electrical Compo&Equip	0,11
Electronics	0,45
Energy-Alternate Sources	0,14
Engineering&Construction	0,57
Entertainment	0,14
Environmental Control	0,36
Food	0,38
Food Service	0,03
Gas	0,27
Hand/Machine Tools	0,10
Healthcare-Products	0,93
Healthcare-Services	0,83
Home Builders	0,08
Home Furnishings	0,09
Household Products/Wares	0,04
Insurance	2,10
Internet	2,36
Investment Companies	0,22
Iron/Steel	0,01
Leisure Time	0,42
Lodging	0,21
Machinery-Constr&Mining	0,19
Machinery-Diversified	0,21
Media	0,34
Metal Fabricate/Hardware	0,09
Mining	0,32
Miscellaneous Manufactur	0,17
Multi-National	0,23
Not specified	2,29
Oil&Gas	1,27
Oil&Gas Services	0,20
Packaging&Containers	0,09
Pharmaceuticals	2,05
Pipelines	0,55
Private Equity	0,18
Real Estate	0,62
Real Estate Fund	2,11
Regional(State/Provnc)	0,34
Reits	0,72
Retail	1,53
Semiconductors	1,81
Software	1,96
Sovereign	15,42
Telecommunications	1,34
Toys/Games/Hobbies	0,01
Transportation	0,64
Water	0,20



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

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

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

Til at vurdere andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

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

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

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

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

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

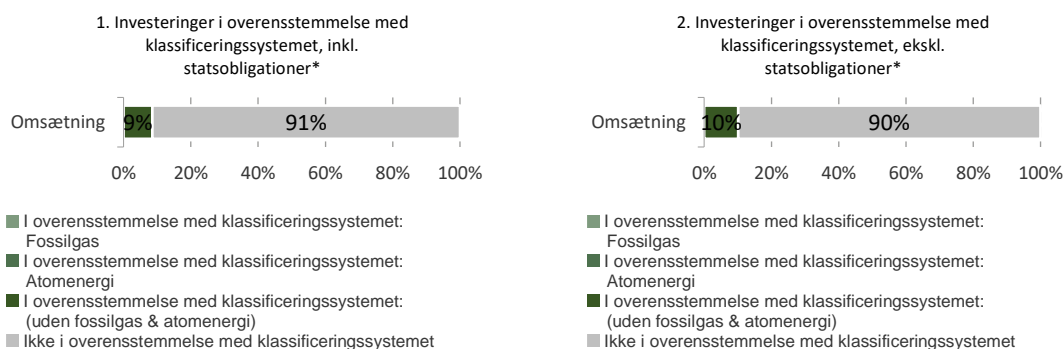
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx),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

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2024 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

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



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

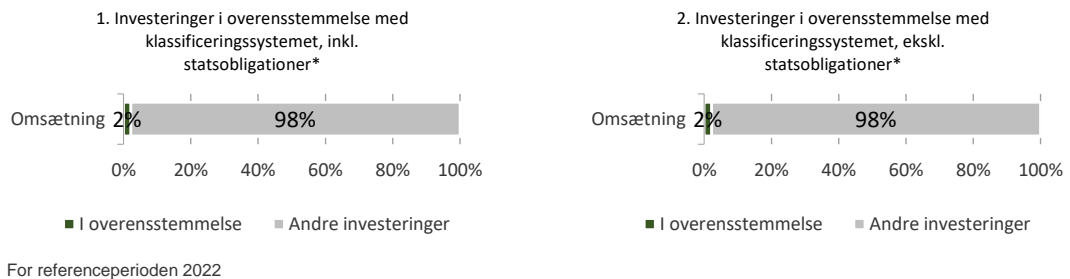
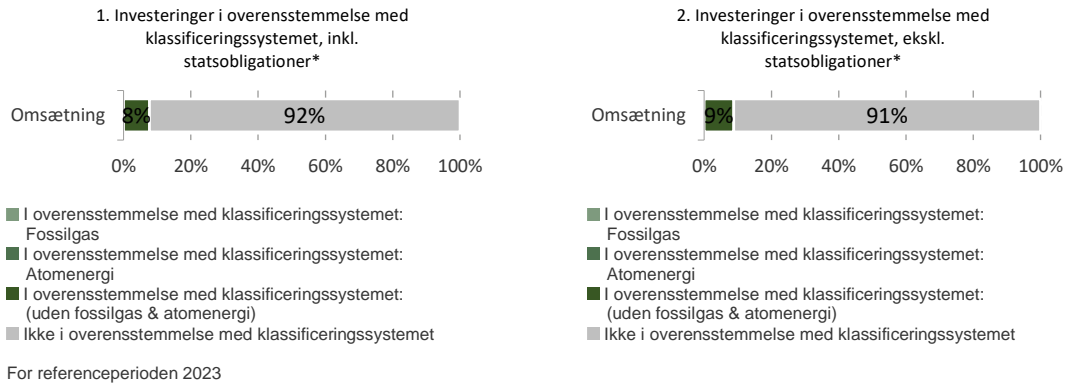
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

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

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



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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



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

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	1,63
2023	0,75



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,07
2023	2,88



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

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

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

Eksklusioner

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

Aktivt ejerskab

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

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:
PB Balanceret udl KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
529900JY1WFGPR3IY277

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 11,87%

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

I 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

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

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

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

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål (%)
2024	77,18
2023	76,65
2022	72,83

Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2024	259	0,61
2023	65	0,31
2022	11	0,05

Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2024	580	275
2023	505	265
2022	177	182

Minimumsandele af bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	11,87
2023	10,96

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	8,12
2023	7,30

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

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

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøgte brud på ovenstående principper og retningslinjer.

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

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

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



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

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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
-----------------------	--------	-----------	------

PM Aktier KL	Funds	39,43	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	21,56	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	15,09	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	4,74	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,58	Denmark
PM Nye Obligationermarkeder	Funds	2,57	Denmark
PM Nye Obligationermarkeder Valuta	Funds	2,51	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,82	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,76	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,12	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	0,96	Luxembourg
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	0,91	Denmark
Schroders Capital Semi-Liquid - Energy Transition	Funds	0,73	Luxembourg
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,68	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,54	Ireland

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2024

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	39,04	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	19,41	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	15,02	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	4,95	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,70	Denmark
PM Nye Obligationermarkeder Valuta	Funds	2,69	Denmark
PM Nye Obligationermarkeder	Funds	2,65	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	2,57	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,95	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,73	Denmark
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,29	Ireland
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,25	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fund	Funds	1,00	Luxembourg
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,61	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,60	Ireland

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	38,70	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	18,91	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	15,22	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,00	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,95	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	3,16	Denmark
PM Nye Obligationermarkeder	Funds	2,74	Denmark
PM Nye Obligationermarkeder Valuta	Funds	2,65	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	2,10	Ireland
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,67	Luxembourg
All Corporate Credit KL	Funds	1,57	Denmark
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,42	Ireland
AQR UCITS Funds - AQR Sustainable Corporate Arbitrage UC	Funds	0,79	Luxembourg
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,69	Ireland
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Futures	Funds	0,62	Luxembourg



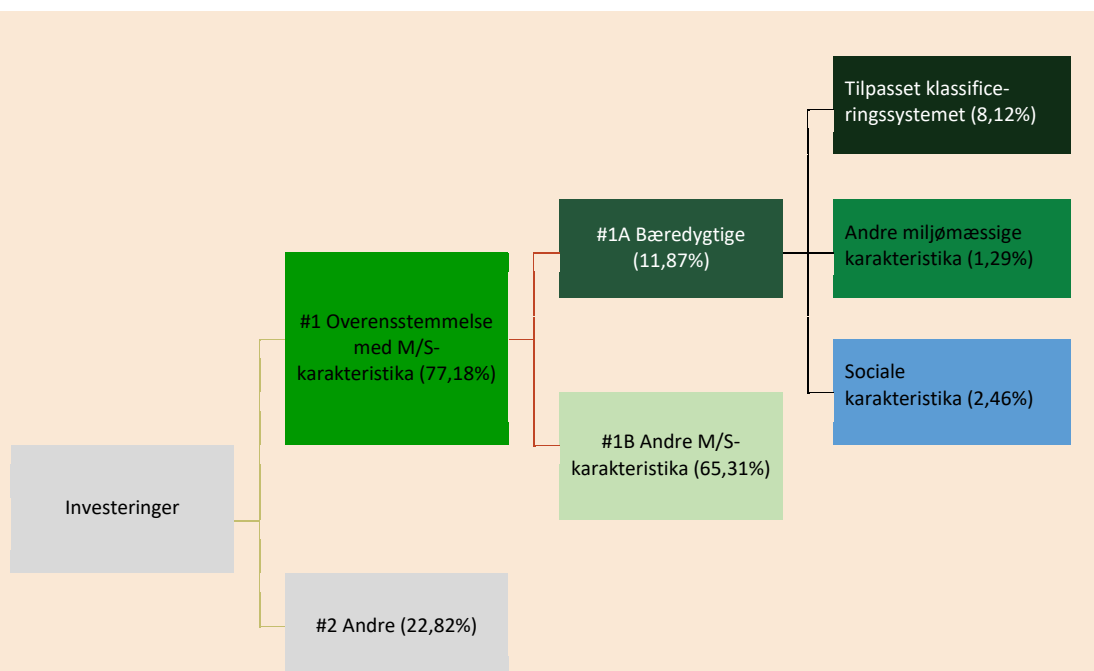
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	0,44
Agriculture	0,07
Alternative Investment	6,57
Apparel	0,16
Asset Allocation Fund	0,47
Auto Manufacturers	0,85
Auto Parts&Equipment	0,28
Banks	11,45
Beverages	1,06
Biotechnology	0,28
Building Materials	0,61
Chemicals	0,70
Commercial Services	1,46
Computers	2,23
Cosmetics/Personal Care	0,86
Distribution/Wholesale	0,25
Diversified Finan Serv	21,42
Electric	2,26
Electrical Compo&Equip	0,20
Electronics	0,70
Energy-Alternate Sources	0,27
Engineering&Construction	0,69
Entertainment	0,11
Environmental Control	0,44
Food	0,55
Food Service	0,06
Gas	0,21
Hand/Machine Tools	0,06
Healthcare-Products	1,43
Healthcare-Services	1,00
Home Builders	0,16
Home Furnishings	0,17
Household Products/Wares	0,07
Insurance	2,84
Internet	4,19
Investment Companies	0,16
Iron/Steel	0,02
Leisure Time	0,27
Lodging	0,23
Machinery-Constr&Mining	0,22
Machinery-Diversified	0,40
Media	0,37
Metal Fabricate/Hardware	0,11
Mining	0,33
Miscellaneous Manufactur	0,33
Multi-National	0,15
Not specified	2,09
Office/Business Equip	0,01
Oil&Gas	1,18
Oil&Gas Services	0,26
Packaging&Containers	0,17
Pharmaceuticals	3,04
Pipelines	0,36
Private Equity	0,19
Real Estate	0,49
Real Estate Fund	0,88
Reits	0,80
Retail	2,29
Semiconductors	3,36
Software	3,14
Sovereign	11,69
Telecommunications	1,57
Toys/Games/Hobbies	0,02
Transportation	1,10
Water	0,19



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

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

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

Til at vurdere andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

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

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

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

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

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

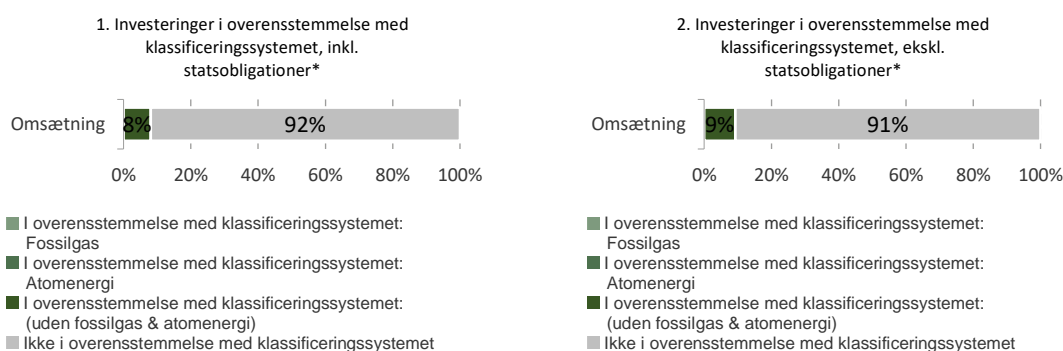
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx),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

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2024 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

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



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

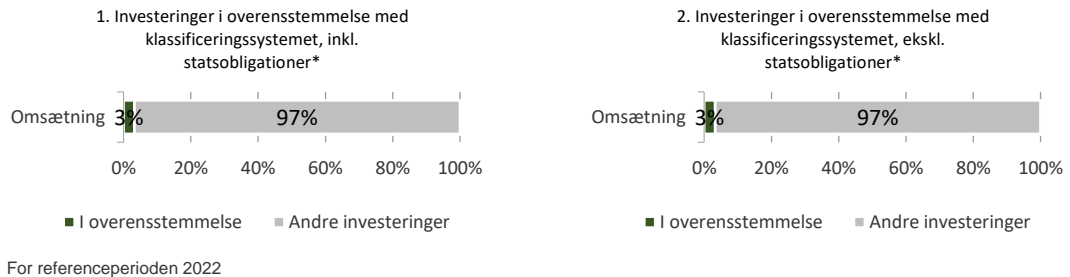
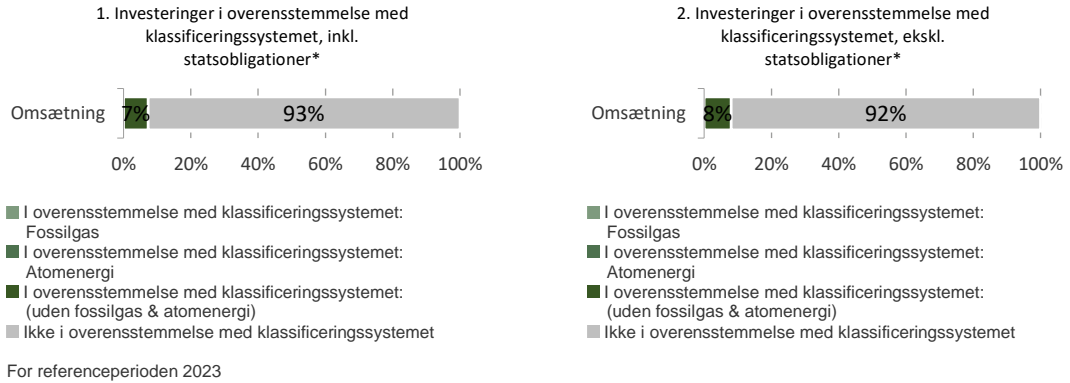
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

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

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



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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



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

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	1,29
2023	0,85



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,46
2023	2,81



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

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

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

Eksklusioner

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

Aktivt ejerskab

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

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:
PB Dynamisk udl KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
529900UNNO19CJFEMI82

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 11,06%

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

I 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

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

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

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

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål (%)
2024	82,75
2023	81,07
2022	79,99

Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2024	174	0,73
2023	56	0,45
2022	11	0,07

Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2024	576	275
2023	505	265
2022	177	182

Minimumsandele af bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	11,06
2023	10,42

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	7,38
2023	6,88

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

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

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøgte brud på ovenstående principper og retningslinjer.

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

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

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



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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
-----------------------	--------	-----------	------

PM Aktier KL	Funds	60,01	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	16,74	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	5,43	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,70	Denmark
PM Nye Obligationermarkeder	Funds	2,39	Denmark
PM Nye Obligationermarkeder Valuta	Funds	2,37	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,81	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,26	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,15	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	1,00	Luxembourg
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,75	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,69	Ireland
Schroders Capital Semi-Liquid - Energy Transition	Funds	0,64	Luxembourg
Virtus GF Alphasimplex Managed Futures Fund	Funds	0,58	Ireland
Schroder GAIA Cat Bond	Funds	0,36	Luxembourg

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2024

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	58,25	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	17,14	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,86	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	3,82	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,55	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,46	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	2,31	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,49	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,28	Luxembourg
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,20	Ireland
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fund	Funds	0,99	Luxembourg
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,83	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,69	Ireland
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	0,63	Denmark
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Futures	Funds	0,52	Luxembourg

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	58,54	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	18,07	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	4,06	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	3,37	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	2,76	Ireland
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,56	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,50	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,62	Luxembourg
All Corporate Credit KL	Funds	1,50	Denmark
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,37	Ireland
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	0,94	Denmark
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Futures	Funds	0,79	Luxembourg
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,77	Ireland
AQR UCITS Funds - AQR Sustainable Corporate Arbitrage UC	Funds	0,76	Luxembourg
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund QE	Funds	0,24	Ireland



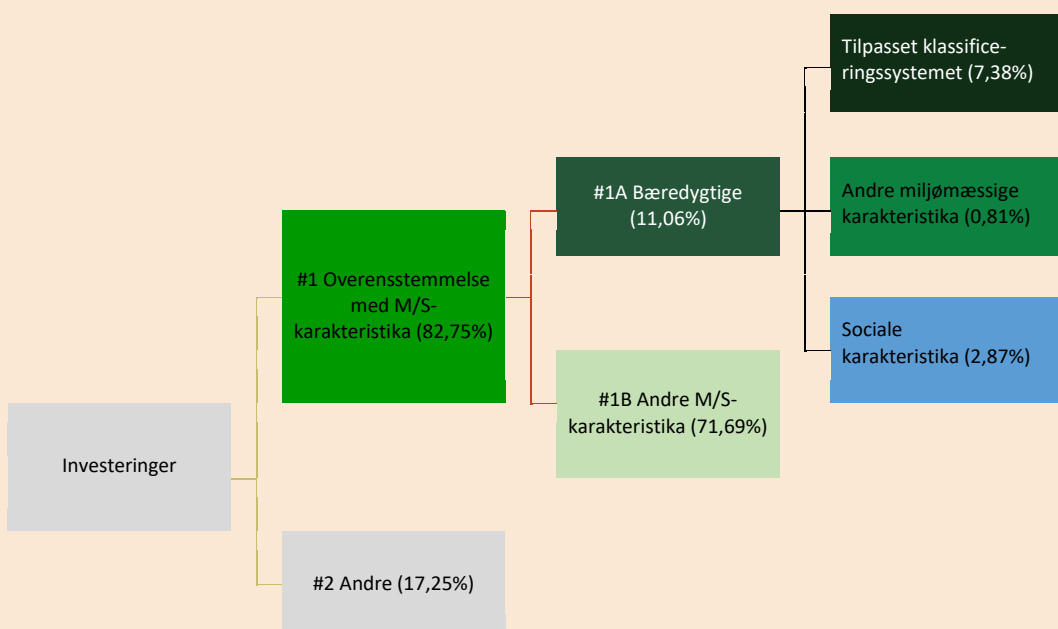
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,01
Aerospace/Defense	0,60
Agriculture	0,11
Alternative Investment	6,22
Apparel	0,24
Asset Allocation Fund	0,55
Auto Manufacturers	1,18
Auto Parts&Equipment	0,26
Banks	9,48
Beverages	1,41
Biotechnology	0,41
Building Materials	0,76
Chemicals	1,02
Commercial Services	1,98
Computers	3,29
Cosmetics/Personal Care	1,30
Distribution/Wholesale	0,38
Diversified Finan Serv	12,42
Electric	2,44
Electrical Compo&Equip	0,30
Electronics	0,88
Energy-Alternate Sources	0,42
Engineering&Construction	0,80
Entertainment	0,12
Environmental Control	0,53
Food	0,65
Food Service	0,09
Gas	0,15
Hand/Machine Tools	0,05
Healthcare-Products	1,82
Healthcare-Services	1,29
Home Builders	0,24
Home Furnishings	0,25
Household Products/Wares	0,10
Insurance	3,54
Internet	6,01
Investment Companies	0,16
Iron/Steel	0,02
Leisure Time	0,27
Lodging	0,30
Machinery-Constr&Mining	0,20
Machinery-Diversified	0,60
Media	0,41
Metal Fabricate/Hardware	0,15
Mining	0,42
Miscellaneous Manufactur	0,50
Multi-National	0,14
Not specified	2,20
Office/Business Equip	0,01
Oil&Gas	1,21
Oil&Gas Services	0,36
Packaging&Containers	0,26
Pharmaceuticals	4,29
Pipelines	0,37
Private Equity	0,25
Real Estate	0,28
Reits	0,89
Retail	3,22
Semiconductors	5,00
Software	4,49
Sovereign	8,96
Telecommunications	1,86
Toys/Games/Hobbies	0,03
Transportation	1,64
Water	0,20



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

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

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

Til at vurdere andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

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

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

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

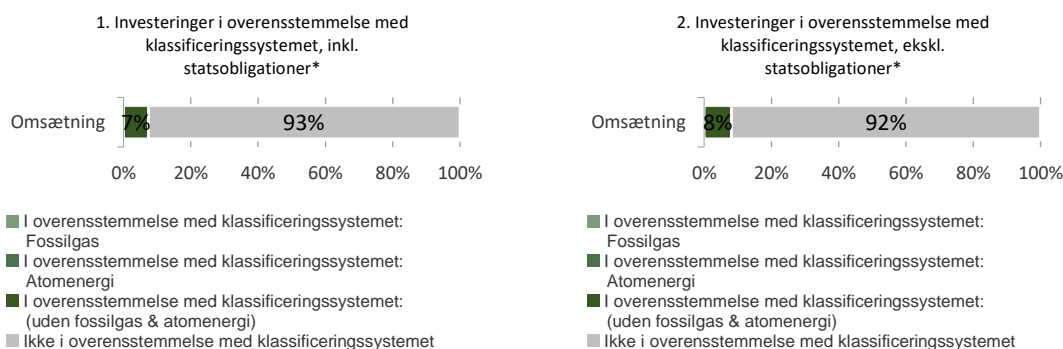
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2024 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

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



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

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

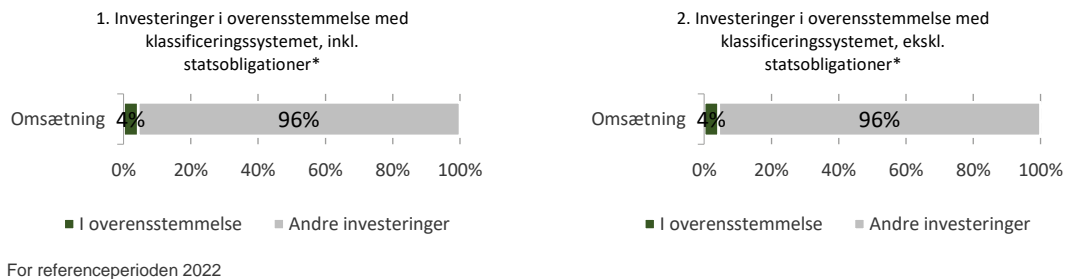
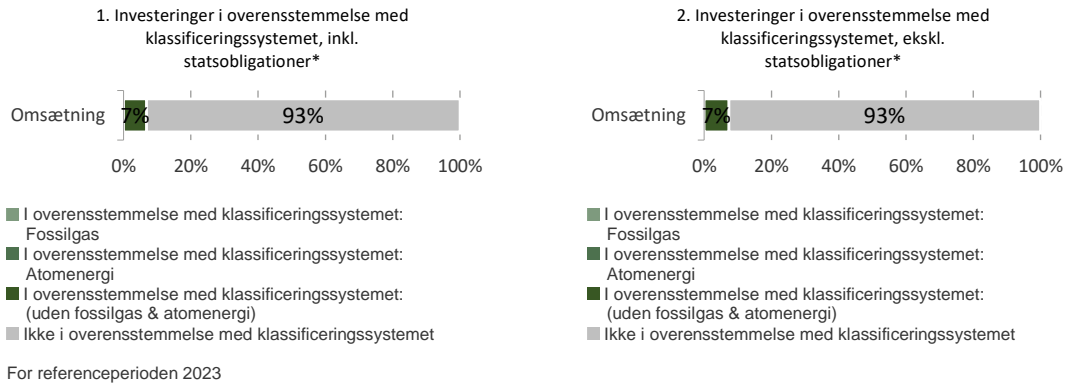
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

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

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



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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



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

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	0,81
2023	0,81



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde. Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	2,87
2023	2,73



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

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

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

Eksklusioner

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsstrategien via engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil med henblik på at påvirke selskabernes eller udstederens adfærd og via stemmeafgivning på generalforsamlinger.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Produktnavn:
PB Vækst udl KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
529900RUQQL7UAZHF52

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ___%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 10,41%

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

I 2024 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

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

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben, kemiske våben, biologiske våben og atomvåben, hvor FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben ikke blev overholdt.

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, hvis der ikke vurderedes tilstrækkelig fremgang efter dialog med selskaberne. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (Sustainalytics).

Afdelingen anvendte eksklusionsstrategier, der var baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Følgende selskaber ekskluderedes fra afdelingen:

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen).

Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

Minimumsandele af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i selskaber eller udstedere, der var involveret i aktiviteter, som bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål uden væsentligt at skade andre miljømæssige og sociale mål, og som samtidig fulgte god ledelsespraksis. Afdelingen investerede minimum 5,0% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer.

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingens delvise bæredygtige investeringer foretog miljømæssigt bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske investeringer). Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser porteføljens andel af underliggende fonde, der havde et bindende kriterie om at reducere CO2e-aftrykket. Investeringer i bagvedliggende strategier forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S blev sidestillet med investeringer i underliggende fonde.

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

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål (%)
2024	78,57
2023	82,92
2022	79,87

Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede selskaber fra afdelingens investeringsunivers som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2024	174	0,93
2023	56	0,60
2022	11	0,09

Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold.

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2024	519	259
2023	468	256
2022	168	178

Minimumsandele af bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	10,41
2023	9,91

Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	6,55
2023	6,31

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer under EU-klassificeringssystemet var:

Modvirkning af klimaændringer, tilpasning til klimaændringer, bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstilling til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening samt beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

Aktiviteter, der understøttede forbedret sygdomsbehandling, forbedret uddannelse, adgang til billige boliger samt internet til alle.

Bæredygtige investeringer bidrog til målene med den andel af selskabets eller udsteders aktiviteter, der støttede op om et miljømæssigt eller socialt mål. Der blev løbende foretaget overvågning af, om investeringerne havde aktiviteter, der bidrog til mindst et af målene ovenfor.

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

De bæredygtige investeringer skadede ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål ved at udelade aktiviteter fra selskaber eller udstedere, der vurderedes at ville bryde internationale anerkendte normer og standarder, der negativt påvirkede miljømæssige og sociale mål, herunder f.eks. omfattende forurening, skønnet brud på menneskerettigheder og/eller arbejdstagerrettigheder.

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

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

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var efter Jyske Invest Fund Managements vurdering ikke i strid med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om menneskerettigheder og erhvervsliv, dvs. de principper og rettigheder, som er fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der er nævnt i Den Internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter. Dette hensyn blev varetaget gennem løbende screeninger af investeringsporteføljen, der blandt andet undersøgte brud på ovenstående principper og retningslinjer.

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

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

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



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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	75,93	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	4,43	Ireland
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,08	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,37	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,31	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	2,11	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,83	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	1,01	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	0,92	Denmark
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,83	Ireland
Virtus GF Alphasimplex Managed Futures Fund	Funds	0,67	Ireland
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund QE	Funds	0,26	Ireland
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund PU	Funds	0,20	Ireland

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2024

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	77,49	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	4,36	Ireland
PM Lange Obligationer	Funds	4,08	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	2,81	Ireland
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,41	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,38	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	1,30	Denmark
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,97	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,93	Ireland
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	0,78	Ireland
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	0,78	Ireland
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Futures	Funds	0,67	Luxembourg
PM Virksomhedsobligationer	Funds	0,25	Denmark
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund QE	Funds	0,22	Ireland
Virtus GF Alphasimplex Managed Futures Fund	Funds	0,20	Ireland

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	77,63	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	3,89	Ireland
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	3,50	Ireland
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,45	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,39	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	2,24	Denmark
iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,88	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,34	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,30	Ireland
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	0,99	Ireland
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Futures	Funds	0,99	Luxembourg
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,98	Ireland
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund QE	Funds	0,24	Ireland
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund PU	Funds	0,22	Ireland



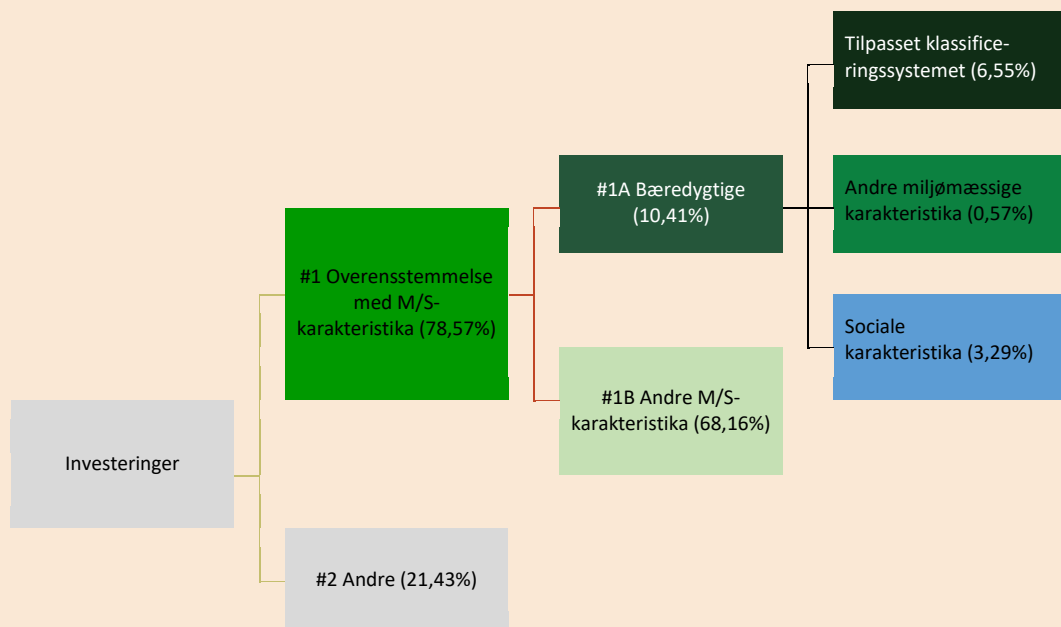
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2024 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Advertising	0,02
Aerospace/Defense	0,67
Agriculture	0,14
Alternative Investment	3,93
Apparel	0,31
Asset Allocation Fund	0,62
Auto Manufacturers	1,51
Auto Parts&Equipment	0,33
Banks	7,75
Beverages	1,79
Biotechnology	0,54
Building Materials	0,97
Chemicals	1,32
Commercial Services	2,48
Computers	3,98
Cosmetics/Personal Care	1,64
Distribution/Wholesale	0,50
Diversified Finan Serv	4,58
Electric	3,03
Electrical Compo&Equip	0,39
Electronics	1,13
Energy-Alternate Sources	0,54
Engineering&Construction	1,03
Entertainment	0,15
Environmental Control	0,67
Food	0,83
Food Service	0,11
Gas	0,17
Hand/Machine Tools	0,06
Healthcare-Products	2,38
Healthcare-Services	1,64
Home Builders	0,31
Home Furnishings	0,32
Household Products/Wares	0,12
Insurance	4,58
Internet	7,81
Investment Companies	0,16
Iron/Steel	0,03
Leisure Time	0,29
Lodging	0,37
Machinery-Constr&Mining	0,26
Machinery-Diversified	0,79
Media	0,53
Metal Fabricate/Hardware	0,19
Mining	0,52
Miscellaneous Manufactur	0,66
Multi-National	0,15
Not specified	2,27
Office/Business Equip	0,02
Oil&Gas	1,38
Oil&Gas Services	0,45
Packaging&Containers	0,34
Pharmaceuticals	5,51
Pipelines	0,41
Private Equity	0,30
Real Estate	0,31
Reits	1,12
Retail	4,15
Semiconductors	6,52
Software	5,85
Sovereign	4,24
Telecommunications	2,35
Toys/Games/Hobbies	0,04
Transportation	2,14
Water	0,25



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

Afdelingen investerede minimum 2,5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (miljømæssigt bæredygtige økonomiske investeringer). Den faktiske andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer kan aflæses i diagrammet herunder.

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

Til at vurdere andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter anvendtes data fra en ekstern dataleverandør. Vurderingen blev baseret på, hvor stor en andel af et selskabs eller udsteders omsætning, som stammede fra aktiviteter, der væsentligt bidrog til miljømål:

- 1) modvirkning af klimaændringer eller miljømål
- 2) tilpasning til klimaændringer
- 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- 4) omstilling til en cirkulær økonomi
- 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Der blev samtidig foretaget en screening for at sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Dataleverandørs resultater kan være behæftet med fejl og mangler, og der kan i visse tilfælde være anvendt proxies.

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

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

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

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

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

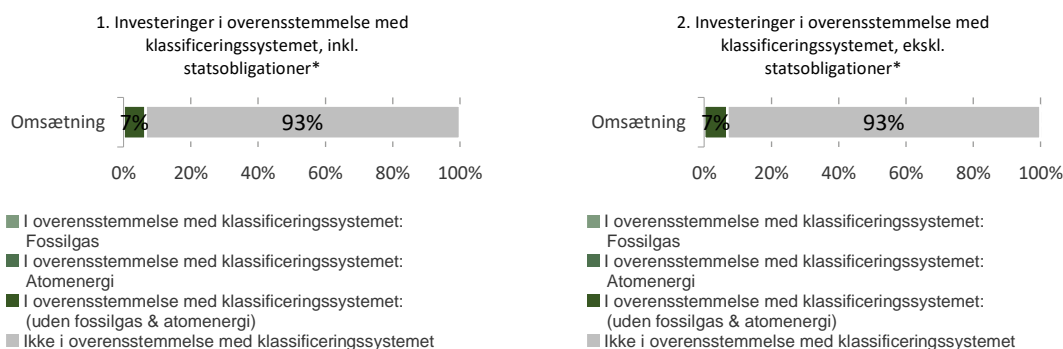
- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx),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

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og den har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2024 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen er foretaget på ultimobeholdningen.

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



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

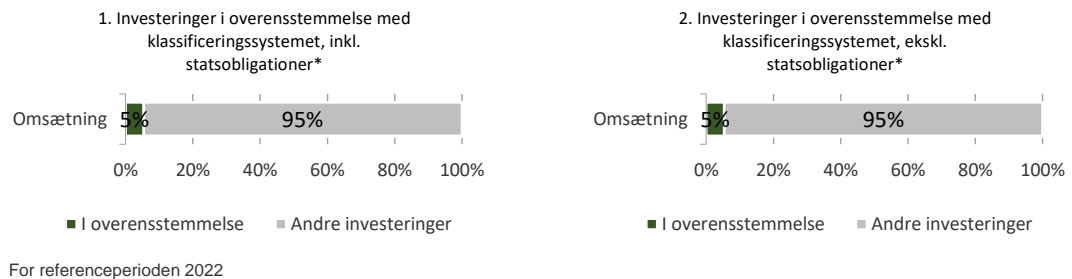
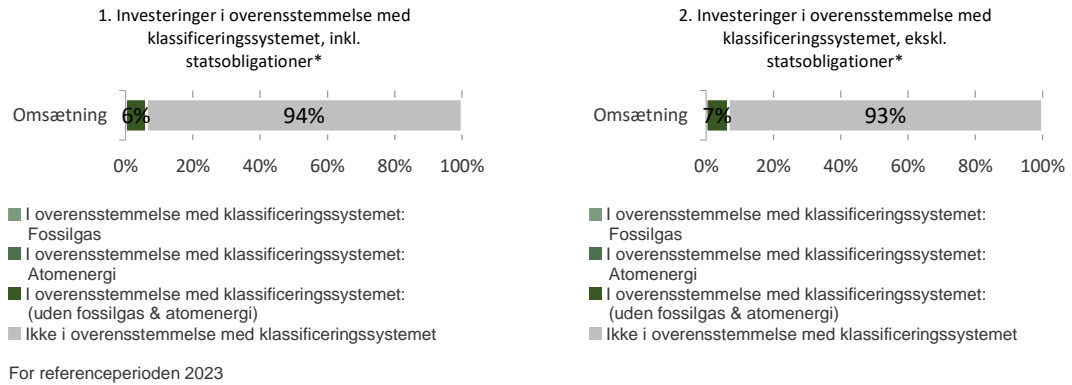
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

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

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

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

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



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

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



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

Tabellen nedenfor viser andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	0,57
2023	0,71



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde. Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2024	3,29
2023	2,89



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

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



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

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

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien ved løbende at overvåge CO2e-aftrykket.

Eksklusioner

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev der foretaget screeninger af selskaberne for at undgå investeringer, der brød med afdelingens eksklusionsprincipper. Der blev desuden løbende foretaget screeninger af porteføljen i investeringsperioden.

Aktivt ejerskab

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

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angår disse investeringer blev der i investeringsanalysen foretaget en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angår disse indgik en vurdering af, om investeringen bidrog til et miljømæssigt mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet eller udsteder overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.