



Årsrapport 2022

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Året i overblik	3
Afkast og investering.....	4
Risikofaktorer	9
Foreningens aktiviteter	15
Ledespåtegning	23
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	24
Afdelingernes årsregnskaber	27
PB Stabil udl KL	28
PB Balanceret udl KL	35
PB Dynamisk udl KL	42
PB Vækst udl KL	49
Alternativer KL.....	56
PM Alternativer.....	61
Fælles noter	64
Anvendt regnskabspraksis	64
Eventualposter	69
Realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab.....	70
Udlodning	71
Supplerende noter	72
Revisionshonorar.....	73
Finanskalender for 2023	73
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger	74

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
Senior Director Finn Beck, Head of Investment Control-
ling, Accounting and Management Support

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

Revision

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

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Kapitalforeningen Jyske Portefølje består for tiden af fem afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Kapitalforeningen Jyske Portefølje har pr. 31. december 2022 i alt 2.050 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

- 2022 blev præget af stor geopolitisk usikkerhed og Ruslands invasion af Ukraine.
- Inflationen steg til de højeste niveauer i over 40 år.
- Centralbankerne hævede renterne signifikant for at dæmme op for inflationsstigningerne.
- Den globale økonomi udviste igennem året en aftagende vækst.
- De finansielle markeder oplevede ekstreme udsving på både aktier og obligationer, og begge aktivklasser endte året med betydelige negative afkast.
- Alle de blandede afdelinger har skabt negativt afkast i 2022. PB Dynamisk udl KL skabte et afkast på -12,04%.
- PM Alternativer blev etableret og har siden opstart den 31.03.2022 leveret et afkast på -1,28%.

Afkast og investering

Markedsudviklingen i 2022

2022 blev på mange måder et usædvanligt år på de finansielle markeder. Kombinationen af aftagende vækst, geopolitisk usikkerhed og markante pengepolitiske stramninger gav gennem året store udsving på både aktier, råvarer, renter og valuta. Selvom vi i vores markedsforventninger for 2022 sidste år havde ventet aftagende vækst, flere ”normale” markedsreaktioner for aktier samt et udfordrende miljø for rentebærende aktiver som følge af udsigt til pengepolitiske stramninger, blev afkastet på de forskellige aktiver dog langt lavere, end vi havde ventet.

Inflation og geopolitisk usikkerhed

En væsentlig årsag til de store udsving på de finansielle markeder kan i høj grad tilskrives centralbankernes forsøg på at dæmme op for de højeste inflationsniveauer, vi har set i den vestlige del af verden i mere end 40 år. Den stigende inflation skyldes flere forhold. De massive understøttende finans- og pengepolitiske tiltag i kølvandet på corona-krisen i 2020-21 medførte stor efterspørgsel efter varer i en periode, hvor man ikke kunne rejse eller gå på restaurant. Samtidig var udbuddet af flere varer begrænset som følge af coronanedlukninger på fabrikker og i containerhavne. Derfor så man allerede i 2021 prisstigninger på en lang række varer. Eksempelvis steg priser på brugte biler som følge af, at der ikke kunne produceres eller leveres nye biler nok i forhold til efterspørgslen.

Vi gik derfor ind i 2022 med stigende inflation. Holdningen hos centralbankerne var dog, at prisstigningerne var midlertidige og ville falde tilbage i takt med, at samfundsaktiviteten blev normaliseret i kølvandet på corona-krisen. Kinas nul-tolerance over for coronaudbrud samt ikke mindst Ruslands invasion af Ukraine resulterede dog i fortsat pres på inflationen. I Europa udløste det, foruden tragiske menneskelige konsekvenser, markante prisstigninger på energi og fødevarer. I USA var inflationen i højere grad drevet af lønpres som følge af den højeste beskæftigelse i 60 år samt stigende pres på husleje.

Pengepolitiske stramninger

Såvel den amerikanske centralbank (FED) som Den Europæiske Centralbank (ECB) måtte derfor i løbet af 2022 sande, at inflationen måske ikke var så midlertidig som først antaget, hvilket betød en markant op-

stramningen af pengepolitikken. I 2022 har FED således hævet renten fra 0,25% til 4,50%, mens ECB har hævet renten fra -0,50% til 1,50%. Samtidig er centralbankerne begyndt at neddrøse beholdningen af obligationer, der blev støtteopkøbt under corona-krisen.

På de finansielle markeder satte de pengepolitiske stramninger først og fremmest sine spor på rentebærende aktiver, hvor de stigende renter har givet markante kursfald på obligationsmarkederne og dermed negative afkast. I den vestlige del af verden har rentestigningerne været størst for obligationer med kort løbetid, men kursfaldene har været størst på de længst løbende obligationer. I Danmark er en 30-årig realkreditobligation eksempelvis faldet med 20 kurspoint.

Aftagende vækst

Kombinationen af stigende renter og stigende inflation har betydet, at forbrugerne presses på rådighedsbeløbet, hvilket har resulteret i, at forbrugerne er blevet mere tilbageholdende. Det er således bemærkelsesværdigt, at forbrugertilliden i både USA og Europa ligger lavere end under finanskrisen og det til trods for høj beskæftigelse. Tilbageholdenhed hos forbrugerne kombineret med, at virksomhederne selv er blevet presset af stigende råvarepriser og forsyningsudfordringer, har sat sit præg på væksten og dermed også på verdens aktiemarkeder. Selvom verdens store virksomheder har været dygtige til at navigere i det vanskelige miljø med geopolitiske spændinger, aftagende vækst og pengepolitiske stramninger, har det sat sit præg på indtjeningen og indtjeningsforventningerne. Verdens aktiemarkeder er således over en bred kam faldet gennem det meste af året – dog afbrudt af flere store stigninger. Det hører med til historien, at der er stor spredning mellem vindere og tabere i 2022. Således er energisektoren steget 46%, mens teknologi-sektoren er faldet 30%. Det er samtidig værd at bemærke, at det såkaldte FANG indeks bestående af Facebook, Amazon, Netflix og Google er faldet hele 48%. Som dansk investor i globale aktier har man fået afbødet noget af kurstabet som følge af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor kroner på over 6%.

Evaluering af forventningerne til 2022

Overordnet havde vi for 2022 ventet et år, hvor væksten ville aftage fra det høje niveau i 2021, men omvendt forblive højt nok til at undgå en recession i 2022. Afkastpotentialet i et mere modent vækstmiljø ville være positivt for både aktier og virksomhedsobli-

gationer. For rentebærende aktiver forventede vi beskeden afkast grundet et fortsat udfordret miljø med udsigt til pengepolitiske stramninger. Vi skrev samtidig, at en for hastig acceleration af pengepolitiske stramninger ville udfordre vores forventninger til positive afkast på aktier og virksomhedsobligationer, samt at især højtprikkede dele af aktiemarkedet (vækstaktier) ville blive udfordret af eventuelt stigende renter. Blandt risici for 2022 nævnte vi, at geopolitiske spændinger mellem Ukraine og Rusland ville skabe fornyet nervøsitet og fald på risikofyldte aktiver.

Afkastet blev dog langt lavere end vi havde forventet på alle aktivklasser. Afkastet er ligeledes lavere end aktivklassernes langsigtede afkastpotentiale, som Rådet for Afkastforventninger løbende offentliggør (www.afkastforventninger.dk).

Traditionelle obligationer

For danske stats- og realkreditobligationer forventede vi for 2022 beskeden afkast og ved uændret renteniveau positive afkast. De markante rentestigninger i 2022 har i den grad udfordret aktivklassen med negative afkast til følge. Tilmed har realkreditobligationer klaret sig dårligere end statsobligationer grundet tendens til højere kreditspænd. Alt i alt et meget vanskeligt år.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

Virksomhedsobligationer

For 2022 forventede vi positive afkast på high-yield virksomhedsobligationer, mens afkastforventningerne var mere beskeden for højtratede virksomhedsobligationer som følge af det lave renteniveau. Ved indgangen til 2022 havde de fleste virksomheder en svagt stigende indtjening og stabilt til svagt faldende gearing. Dette scenarie blev dog hurtigt overskygget af krigen i Ukraine og ikke mindst af de deraf følgende kraftigt stigende energipriser. Sammen med stigende renter og en opbremsning i væksten, har det medført markant negative afkast på både high-yield virksomhedsobligationer og højtratede virksomhedsobligationer.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

Nye obligationsmarkeder

Nye obligationsmarkeder i kernevaluta og nye obligationsmarkeder i lokal valuta har gennem 2022 haft en

meget forskellig udvikling. Mens nye obligationsmarkeder i lokal valuta har givet et beskeden negativt afkast, så har nye obligationsmarkeder i kernevaluta givet et markant negativt afkast. At nye obligationsmarkeder i lokal valuta klarede sig gennem 2022 med et beskeden negativt afkast skyldes i høj grad, at en betydende del af afdelingen ligger placeret i dollarrelaterede valutaer og med en markant dollarstyrkelse i forhold til danske kroner, har det hjulpet afkastet. Nye obligationsmarkeder har derimod været udfordret på flere fronter. Aktivklassen har været udfordret af de pengepolitiske stramninger og stigende renter i USA. Samtidig har nye obligationsmarkeder om nogen været udfordret af krigen i Ukraine. Endelig har den aftagende kinesiske vækst ramt EM-lande med relationer til Kina.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

Aktier

Som nævnt i den overordnede evaluering af forventningerne til 2022 havde vi moderat, positive afkastforventninger til de globale aktiemarkeder for 2022. De blev ikke indfriet. Væksten er gennem 2022 aftaget langt hurtigere end forventet. Ligesom en mild økonomisk recession synes at være indregnet i aktiemarkedet.

For så vidt angår nye aktiemarkeder forventede vi ligeledes positive afkast, men skrev samtidig, at Kina som det største land, ville sætte retningen. Nul-tolerance i forhold til coronaudbrud, høj gældsætning og boligmarkedet har gennem 2022 resulteret i markant kursfald. Mod slutningen af året, har lempelse af coronarestriktioner og understøttende tiltag på boligmarkedet løftet Kina og dermed også nye aktiemarkeder. Endelig skal det nævnes, at selvom Rusland udgør en forholdsvis lille andel, så har kursfald og sanktioner mod Rusland i kølvandet på invasionen af Ukraine gjort ondt på investorer med russiske aktier og indirekte nye aktiemarkeder. Afkastmæssigt har nye markeder klaret sig på niveau med globale aktier i 2022.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

Alternativer

For porteføljen af alternativer forventede vi for 2022 et samlet positivt afkast. Den samlede portefølje formåede at skabe et positivt afkast, men der var betydelige afkastforskelle i de underliggende strategier.

Eksempelvis var der negative afkast på ejendomsinvesteringerne, mens andre strategier leverede positive afkast.

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger samt følgende andelsklasse. PM Alternativer er dog først startet op i løbet af 2022 og forventningerne til 2022, som indgik i årsrapporten for 2021 dækker således en anden periode end den periode, som afdelingen har eksisteret i. Desuden har andelsklassen/afdelingen ikke et afkastmål relativt til benchmark/referenceindeks, men en absolut afkastmålsætning.

Afdeling/andelsklasse	Afkast (afdeling)
PM Alternativer	-1,28%

Blandede afdelinger

Med forventninger om beskedne positive afkast på obligationer, positive afkast på alternative investeringer og moderat positive afkast på aktier – jf. evaluering af forventningerne til de forskellige aktivklasser herover, var det også forventningen, at en blandet portefølje kunne give positivt afkast i 2022. Som følge af bl.a. aftagende vækst og stigende renter (se også ovenfor under aktivklasserne), blev forventningerne ikke indfriet i 2022.

Ovenstående evaluering gælder følgende afdelinger. Både det absolutte og det relative afkast har været negativt i 2022, og vi fik ikke indfriet forventningerne om positivt afkast.

Afdeling/andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
PB Stabil udl KL	-11,00%	-10,12%
PB Balanceret udl KL	-11,97%	-11,29%
PB Dynamisk udl KL	-12,04%	-11,35%
PB Vækst udl KL	-12,74%	-11,59%

Forventninger til markederne i 2023

Inflation og centralbankernes reaktion har været det altdominerende tema i 2022. Det har i den grad sat sit negative præg på forbrugertilliden, men også stemningen på de finansielle markeder. Få personer beskæftiget inden for investeringsbranchen har oplevet 1970'erne med høj inflation. Derfor ved vi reelt meget lidt om perioder med høj inflation. Selv chefen for FED, Jerome Powell udtalte i juni til et ECB møde i

Portugal: "We now understand better how little we understand about inflation". Centralbankerne både i USA og Europa virker dog fast besluttede på at få bragt inflationen ned mod målsætningen på 2% af frygt for, at de langsigtede inflationsforventninger bliver forankret på et højere niveau og danner grundlag for en pris-lønspirale som i 1970'erne. Vi forventer derfor, at inflation og centralbankernes reaktion også i 2023 vil være et meget centralt og dominerende markedstema. Det betyder samtidig, at vi også i 2023 forventer, at de store udsving på de finansielle markeder vil fortsætte.

Ved indgangen til 2023 er markedsconsensus, at inflationen i løbet af året falder tilbage mod centralbankernes målsætning på 2%. Det vil ske på bekostning af en moderat højere arbejdsløshed, hvilket samtidig er et af hovedargumenterne for, at vi vækstmæssigt "nøjes" med en forholdsvis mild økonomisk recession, da lavere inflation og høj beskæftigelse på ny vil sætte gang i forbruget. Scenariet vil alt andet lige være positivt for både aktier og rentebærende aktiver.

Hvis inflationen derimod viser sig mere træg i forhold til at falde tilbage, kan centralbankerne blive tvunget til at fastholde den stramme kurs. Det vil presse væksten yderligere og forlænge perioden med markedssikkerhed, da pengepolitikken påvirker de finansielle markeder med forsinket effekt. Alt andet lige et meget negativt scenarie for aktier og til dels rentebærende aktiver, der dog i modsætning til starten af 2022 har en mere attraktiv rentebuffer som udgangspunkt, idet renteniveauet er højere (og med positivt fortegn) ift. begyndelsen af 2022.

Et tredje scenarie vil være, hvis væksten falder yderligere tilbage samtidig med, at vi ser faldende inflation. Aktiemarkedet ind-priser aktuelt en mild recession, så en yderligere markant vækstnedgang vil betyde nye større kursfald. Omvendt vil faldende inflation betyde faldende renter og positive afkast på rentebærende aktiver. Dog vil obligationer med et kreditelement ligesom aktier opleve modvind, men dog have en attraktiv rentebuffer at stå imod med.

Vores holdning til ovennævnte scenarier for den økonomiske udvikling er ved indgangen til 2023 forholdsvis balanceret. Vi er mest overbevist om, at vækstnedgangen fortsætter og har svært ved at se, at vi "nøjes" med en "mild økonomisk recession" efter en periode med så markante pengepolitiske stramminger. Derfor er det et sandsynligt scenarie, at aktiemarkederne i første halvår af 2023 løber ind i mere

modvind. Det kan forstærkes yderligere, hvis virksomhederne begynder at opleve fald i indtjeningen. Selvom aktier målt på pris i forhold til indtjening er blevet billigere gennem 2022 som følge af fald i prisen, kan lavere indtjening udfordre prisfastsættelsen.

Vi er mere usikre på inflationsudviklingen. Vi forventer, at den overordnede inflation vil aftage i takt med vækstnedgangen, da der skal bruges færre råvarer til produktion. Samtidig ser leveringsudfordringerne ud til at være hastigt på vej i den rigtige retning. Omvendt er vi ikke overbeviste om, at kerneinflationen falder så hurtigt tilbage som konsensus tilsiger, hvilket vil få centralbankerne til at fastholde den stramme kurs. Selvom varepriserne er på vej ned, ser vi en risiko for, at lønvækst, service- og huslejerelaterede priser vil fortsætte med at trække i den anden retning. I det scenarie vil vi se fortsat pres på rentemarkedet og indirekte på aktiemarkedet, da aktiemarkedet skal prissættes lavere.

Traditionelle obligationer

I kølvandet på rentestigningerne i 2022 er afkast / risiko-forholdet på danske stats- og realkreditobligationer blevet mere attraktivt. Det skyldes først og fremmest, at det løbende afkast er blevet attraktivt ved uændret rente. Det betyder også, at der nu igen er blevet etableret en rentebuffer til at modstå noget af tabet, hvis rentestigningerne skulle fortsætte i 2023. Skulle renten ende med at falde er afkastpotentialet selvsagt endnu mere positivt. Alt i alt forventer vi et positivt afkast fra danske obligationer i 2023.

Ovenstående forventninger gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

Virksomhedsobligationer

Det fundamentale billede for langt de fleste selskaber er fortsat stabilt. Højere inputomkostninger kan typisk overvælttes på salgsprisen, så indtjeningsmarginalen holdes stabil. Salgsvolumen kan dog komme under pres i de mest cykliske selskaber. Finansieringsomkostningerne er blevet markant højere på ny gæld, men vil kun have mindre indflydelse på virksomhedernes samlede renteudgifter. Undtagelsen er selskaber, der kun har variabel rente.

I både high-yield virksomhedsobligationer og højtratede virksomhedsobligationer er det løbende afkast ved uændret rente og spænd blevet mere attraktivt og udgør nu en pæn buffer i forhold til yderligere rentestigninger i 2023. Afkastet vil dog i høj grad være

afhængigt af faldende / stabil rente, hvorimod yderligere vækstnedgang vil udfordre aktivklasserne.

Ovenstående forventninger gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

Nye obligationsmarkeder

For nye obligationsmarkeder ligger det løbende afkast på over 8%, hvilket er noget højere, end vi har set de seneste år. Der er derfor indbygget ekstra risikopræmier som følge af den højere inflation og de kriser, verden har oplevet gennem de sidste 3 år. Vi har derfor positive afkastforventninger til aktivklasserne. Dog kan der som i 2022 være betydelig forskel på de to aktivklasser.

Aktivklasserne vil klare sig bedst i scenariet med faldende inflation samt faldende / stabile amerikanske renter. Samtidig kan stigende vækst i Kina i kølvandet på lempelse af corona-restriktionerne være en positiv trigger for aktivklasserne, da det vil smitte positivt af på lande, der har vækst- og handelsrelationer til Kina via råvarer, turisme og investeringer. Her tænkes på nabolande i Asien, der er en del af investeringsprogrammet Silk-Route samt flere afrikanske lande, hvor Kina laver betydelige investeringer. I Latinamerika vil det smitte positivt af på flere lande, der er storleverandør af industrimetaller til Kina.

Ovenstående forventninger gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

Aktier

I modsætning til de rentebærende aktiver, er aktiemarkedet i højere grad følsomt overfor vækstnedgang. Da vi forventer, at væksten fortsætter med at aftage ind i første halvår af 2023 og måske længere, vil det alt andet lige betyde en udfordret periode for aktiemarkedet generelt. Omvendt tror vi også, at der i forlængelse heraf kan opstå attraktive investeringsmuligheder.

Som i 2022 forventer vi, at verdens etablerede markeder vil bevæge sig nogenlunde synkront i 2023. Det skyldes, at de mest dominerende virksomheder er globale af natur. Med udsigt til fortsat vækstnedgang i 2023 vil virksomheder med kvalitet og defensive egenskaber fortsat være i højsædet i første halvår, men der kan som i 2022 i perioder være store forskelle indenfor sektorer og faktorer.

Afkastet på de nye aktiemarkeder vil blive domineret af Kina. Vi forventer, at turbulensen på det kinesiske

aktiemarked fortsat vil være høj. Lav prisfastsættelse og udsigt til lempelse af corona-restriktioner kan dog kick-starte den økonomiske aktivitet i Kina. Der er dog ingen garanti for en økonomisk vending og desuden lurer en fornyet handelskrig med USA i kulissen.

Ovenstående forventninger gælder aktivklassens andel i de blandede afdelinger.

Alternativer

Det forventes, at den samlede eksponering mod alternative investeringer vil skabe et positivt afkast, hvilket vil være drevet af positive bidrag fra eksempelvis ejendoms eksponeringen og forsikringsobligationer og potentielt mindre likvide strategier og hedgefonde. Det skal bemærkes, at alternative investeringer har en anden afkastdynamik end aktier og obligationer, og at der er risiko for negative afkast

Ovenstående forventninger gælder de alternative investeringer i de blandede afdelinger samt følgende andelsklasse:

- PM Alternativer

Blandede afdelinger

For de blandede afdelinger gælder forventningerne beskrevet under de enkelte aktivklasser herover. Dermed vil der være positive forventninger til obligationsdelen af porteføljerne samt alternativerne, mens der som beskrevet forventes lidt mere usikkerhed omkring aktiedelen og til dels også virksomhedsobligationerne jf. de beskrevne forventninger herover.

For de blandede afdelinger går vi ind i 2023 med et forholdsvis neutralt forhold mellem aktier og rentebærende aktiver i de blandede porteføljer. De markante rentestigninger i 2022 har dog gjort, at risikoen for negative afkast på rentebærende aktiver er blevet mindre, da en rentebuffer er blevet genetableret. Det kan trække porteføljerne i retning af flere obligationer i en periode, hvor vi venter fortsat vækstnedgang med potentielt pres på aktiemarkedet. Som altid følger vi udviklingen i vores samlede investeringsproces og forventer, at markedsudsvingene i 2023 byder på flere muligheder for at tilpasse risikoeksponeringen.

Ovenstående forventninger gælder følgende afdelinger / andelsklasser:

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

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

Markedsrisici 2023

Aftagende vækst med risiko for mere end en mild økonomisk recession kombineret med strammere pengepolitik, er fortsat en farlig cocktail for de finansielle markeder på tærsklen til 2023. Som investor bør man derfor fortsat indstille sig på betydelige udsving på de finansielle markeder.

Et af de største risikorelaterede spørgsmål i 2023 må være, hvilken effekt de markante rentestigninger i 2022 har haft på et finansielt system, der i flere årtier har været vant til meget lave renter. Hvilken påvirkning får det i forhold til husholdningernes adfærd og skal der ske en pristilpasning på markedet for både privatboliger og erhvervsboliger?

I forlængelse heraf vil det potentielt blive en endnu større udfordring for de finansielle markeder, hvis inflationen mod de flestes forventning ikke falder tilbage mod centralbankernes målsætning på 2% og centralbankerne dermed presses i retning af yderligere pengepolitiske stramninger. Det er her værd at huske på, at centralbankerne i deres kommunikation i 2022 indikerede, at de for alt i verden vil undgå den løn-prisspiral, som vi så i 1970'erne. Højere centralbankrenter vil som i 2022 give højere markedsrenter og store aktiekursfald.

Af andre potentielle markedsrisici for 2023 er en genstart af den kinesiske økonomi. Som nævnt ovenfor kan det i første omgang give større efterspørgsel til glæde for eksempelvis nye obligations- og nye aktiemarkeder. Bagsiden af medaljen vil være en øget efterspørgsel efter energi og industrimetaller, hvilket kan fastholde den overordnede inflation på et højt niveau. Det kan derfor ende med, at centralbankerne i den vestlige verden presses til at fastholde en stram pengepolitisk kurs.

På den geopolitiske front er der som altid en lang række potentielle forhold, der kan skabe nervøsitet på de finansielle markeder. Det er værd at holde øje med om krigen i Ukraine spreder sig til lande i Nato. Herudover er det værd at holde øje med, om Kina gør alvor af deres langsigtede mål om at indlemme Taiwan som en provins. Endelig har der mod slutningen af 2022 været politiske spændinger mellem Iran og Saudi Arabien, hvilket kan få stor indflydelse på energipriserne,

hvis det bliver alvor. Det er dog værd at nævne, at geopolitiske begivenheder ofte kun påvirker de finansielle markeder kortvarigt, men i det omfang, at de geopolitiske begivenheder påvirker eller forstærker den globale økonomi, kan det naturligvis få mere vedvarende konsekvenser.

Afslutningsvis vil vi også nævne udviklingen i den amerikanske dollar, som noget, der som i 2022 kan få stor indflydelse på afkastet på de forskellige aktivklasser.

Rådet for Afkastforventninger har i øvrigt til opgave at vurdere og offentliggøre forventet afkast og risiko

med længere horisonter. På rådets hjemmeside (www.afkastforventninger.dk) kan investor løbende følge disse forventninger.

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	Obligationssafdeling	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 ens behov og forventninger

som investor. Det er også afgørende, at man er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering.

Det er en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko man ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonen for investeringen er.

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

Aktieafdeling

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

Aktiemarkedsrisiko

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

Sektorrisiko

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

Obligationssafdeling

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Rentespændsrisiko

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

Blandet afdeling

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

Aktiemarkedsrisiko

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

Sektorrisiko

Sektorrisiko er risikoen for, at en industrisektor bevæger sig således, at det påvirker afkast på aktieinvesteringerne i afdelingen negativt, enten absolut eller relativt i forhold til referenceindeks/benchmark. Sektorrisiko kan fremkomme

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Rentespændsrisiko

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

Aktivfordelingsrisiko

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

Dækket basis

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

Modpartsrisiko

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

Finansieringsrisiko

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

Basisrisiko

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

Ikke-dækket basis

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

Modpartsrisiko

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

Finansieringsrisiko

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

Basisrisiko

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

Gearingsrisiko

Afdelingen bruger gearing, og derved kan udsvingene i afdelingens afkast bliver forstærket i forhold til 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 egen valuta. Valutabevægelser har en direkte påvirkning på afdelingens afkast og indebærer en betydelig risiko, medmindre formuen kurssikres med valutakontrakter mod afdelingens valuta.

Nye markeder

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

Udtrækningsrisiko

Afdelingen kan handle konverterbare obligationer, som giver låntagere muligheden for at førtidsindfri deres gæld til kurs 100. Denne mulighed udgør en risiko for afdelingen, da andelen af låntagere, der udnytter denne mulighed, vil påvirke obligationernes

værdi. Konverterbare obligationer vil desuden klare sig dårligere i volatile perioder end andre typer obligationer.

Aktiv forvaltning

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

Modelrisiko

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

Koncentrationsrisiko

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

Råvarerisiko

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

Alternative investeringer

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

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

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. For eksempel kan de finansielle markeder i den pågældende region eller det pågældende land blive udsat for særlige politiske, reguleringsmæssige eller makroøkonomiske forhold, som kan påvirke værdien og afkastet af afdelingens investeringer i disse områder.

Risiko ved pengeindestående

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

Depositarrisiko

Alle afdelinger har tilknyttet en depositar, som har til opgave at opbevare afdelingens værdipapirer. Depositaren påtager sig med denne opgave også et ansvar for de finansielle instrumenter, som de opbevarer. Depositaren er dog ikke juridisk ansvarlig, såfremt tab skyldes en ekstern hændelse, som depositaren ikke med rimelighed

kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selv om depositaren havde truffet alle rimelige forholdsregler. Der er derfor en risiko for, at værdier forsvinder, og risikoen for dette vil forøges med usikkerheden af de politiske og juridiske forhold i de enkelte lande.

Likviditetsrisiko

Idet alle afdelinger handler i finansielle instrumenter, vil der altid være en risiko for, at afdelingernes positioner ikke eller kun i begrænset omfang kan omsættes. Denne manglende likviditet kan trække ud og for nogle instrumenter vare flere dage eller uger. Længerevarende illikviditet kan medføre, at afdelingen ikke kan håndtere emissioner og indløsninger uden at påvirke afdelingens aktivfordeling. Desuden kan længerevarende illikviditet koblet med store markedsbevægelser medføre en usikkerhed om bevisernes værdi. I sidste ende kan afdelingen blive nødsaget til at suspendere for indløsning og emission i en kortere eller længere periode for at beskytte afdelingens investorer.

Udstedersspecifik 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 valutamarkedene vil påvirke udsteders indtjening og dermed markedsværdien af værdipapiret. Markedsværdien på værdipapiret kan derfor svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er forskelligt fra markedet. Udstederen kan også gå konkurs, og så vil hele eller dele af investeringen være tabt.

Juridisk/regulatorisk risiko

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

3. Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Der er fastlagt et sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks) for alle afdelinger, som fremgår af afdelingsbeskrivelserne. Det er et grundlag for at måle afkastudviklingen på de markeder, hvor den

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

Vi forsøger på sigt mindst at opnå et afkast som følger markedsudviklingen gennem anvendelse af vores unikke investeringsprocesser, som kombinerer en modelbaseret screening af markederne med vores porteføljemanagers og rådgiveres viden, erfaring og sunde fornuft. Samtidig er disciplin og teamsamarbejde nøgleord, når vi skal finde de gode investeringer. Vi tror på, at kombinationen af aktivt forvaltede investeringer, teamsamarbejde og en disciplineret investeringsproces giver de bedste resultater for vores investorer. I afdelinger, der investerer i flere forskellige aktivklasser, har fordelingen mellem de enkelte aktivklasser stor betydning for afdelingens afkast. Aktivklassefordelingen kan afvige væsentlig fra det valgte sammenligningsgrundlag.

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

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

4. Risici knyttet til driften af foreningen

Foreningen forvaltes af Jyske Invest Fund Management A/S, som i gennemsnit beskæftigede 19 medarbejdere i 2022.

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

For fortsat at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det afgørende, at forvalteren kan rekruttere og fastholde medarbejdere med den nødvendige viden og erfaring. Den øgede kompleksitet i foreningens produkt-sortiment stiller krav om adgang til seneste IT-teknologi. Selskabet har de seneste år foretaget og vil fortsat foretage nødvendige 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.

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

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

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

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

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

Overskudsanvendelse

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 22. marts 2023, at der for de udbyttebetalende afdelinger udbetales følgende i udbytte for 2022:

Afdeling	Udbytte i kr. pr. bevis
PB Stabil udl KL	0,00
PB Balanceret udl KL	0,00
PB Dynamisk udl KL	0,00
PB Vækst udl KL	0,00

De foreslåede udbytteprocenter er fastsat under hensyntagen til dels vedtægterne og bestemmelserne i Ligningslovens § 16C, dels foreningens ønske om at optimere investorerne 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 også til fx virksomheder, organisationer, fonde samt offentlige og

halvoffentlige 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 2022

Året 2022 har været præget af enkelte væsentlige begivenheder, dels i foreningens umiddelbare omverden og dels hos os selv. De væsentligste begivenheder er:

1. Investorforum
2. Udbetaling af udbytte for ud for generalforsamlingens afholdelse
3. Midlertidig forhøjelse af indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger
4. Ny afdeling – Alternativer KL
5. Investormøder

1. 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 27. januar 2022 kun indkommet et 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.

2. 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 23. marts 2022.

De forventede udbytter for regnskabsåret 2021 blev trukket fra den indre værdi (NAV) i afdelingerne/andelsklasserne den 24. januar 2022 og indbetalt med valør på kundernes konti den 26. januar 2022.

3. Midlertidig forhøjelse af indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger

Som følge af den optrappede konflikt i Ukraine, forhøjede foreningen midlertidigt indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger i et antal afdelinger den 25. februar 2022.

Den midlertidige forhøjelse blev fjernet i nogle afdelinger og i andre afdelinger erstattet af nye maksimale indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger den 31. marts 2022.

4. Ny afdeling – Alternativer KL

Foreningen implementerede den 31. marts 2022 afdelingen Alternativer KL, der består af andelsklassen PM Alternativer.

Formålet med afdelingen er at give investorer, der forpligter sig til at investere for hvad der svarer til mindst 100.000 EUR og skriftligt erklærer, at de er bekendt med de risici, der er forbundet med den påtænkte forpligtelse eller investering, adgang til en sammensætning af forskellige alternative investeringsstrategier samlet i én fondskode.

Den samlede formue i afdelingen/andelsklassen udgjorde ultimo regnskabsåret 376,5 mio. kr.

5. Investormøder

Foreningen afholdte den 5. april og den 7. april 2022 investormøder i henholdsvis Silkeborg og København. Møderne var kendetegnet ved forholdsvis lave delta-gerantal men god spørgelyst og dialog. Det er bestyrelsens plan at afholde investormøder igen i 2023 – også denne gang både på Sjælland og i Jylland af hensyn til investorernes geografiske spredning.

Væsentlige ændringer i 2022

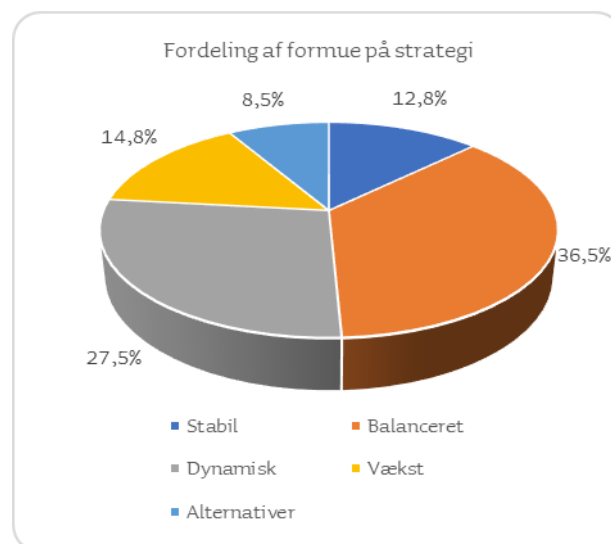
Der har ikke været foretaget væsentlige ændringer i de i § 62 i *lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.* omhandlede oplysninger i løbet af 2022.

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 2022.

Formueforhold

Formuen udgjorde 4.444 mio. kr. ved årets udgang. Der var et negativt resultat på 624 mio. kr., og der blev udbetalt udbytte for 402 mio. kr. vedrørende regnskabsåret 2021.

Der var nettoemission på 139 mio. kr. i foreningen. Nettoemissionen skete særligt i forbindelse med etablering af en ny afdeling med klassen PM Alternativer, hvor der var samlet nettoemission på 384 mio. kr.



Der var kun mindre forskydninger i fordelingen af formuen målt på strategier i året.

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

Kurtageomkostninger samt emissions- og indløsningsomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret.

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

Den enkelte afdelings konkrete administrationsomkostningsprocent fremgår af afdelingsregnskabet.
--

Væsentlige begivenheder efter årets udløb

Ny information om investeringsfonde

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

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

Faktaarket ”Central Information” for de enkelte afdelinger kan ses på foreningens hjemmeside, jyskeportefolje.dk.

Investorforum

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

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

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

Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

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

De forventede udbytter for regnskabsåret 2022 blev trukket fra den indre værdi (NAV) i afdelingerne/andelsklasserne den 26. januar 2023 og indbetalt med valør på kundernes konti den 30. januar 2023.

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 23. marts 2022 var der genvalg til bestyrelsen.

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

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

Foreningen arbejder med et mål om balance mellem antallet af mandlige og kvindelige medlemmer i bestyrelsen. For tiden udgør bestyrelsen fire medlemmer, hvoraf et medlem er kvinde. Ved en eventuel udvidelse af medlemstallet vil det blive tilstræbt at besætte posten med en kvalificeret kvindelig kandidat.

Der blev afholdt otte bestyrelsesmøder i 2022.

Fakta om bestyrelsen

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

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 primært 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 2022 udgjorde i alt 800 mod 657 tkr. i 2021. Kapitalforeningen Jyske Porteføljes formuevægtede andel heraf udgjorde i 2022 31 tkr. mod 27 tkr. i 2020.

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 2022 13.531 tkr., hvoraf variabel løn udgjorde 446 tkr. Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede udgjorde 19 i 2022.

Den samlede lønsum til ledelsen i Jyske Invest Fund Management A/S udgjorde 2.006 tkr., hvoraf variabel løn udgjorde 0 tkr. Den samlede lønsum til de væsentlige risikotagere udgjorde 3.188 tkr., hvoraf variabel løn udgjorde 0 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 kapitalforeninger.

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, som dermed varetager tilsynsrollen, jf. *lov om forvaltning af alternative investeringsfonde m.v.* Herudover 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 afreporterer til 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 pristillelse 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 ser det som sit primære ansvar at optimere investorernes afkast bedst muligt. 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 antikorrupsion.

* ESG er en forkortelse af '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 afdelingens investeringsbeslutninger og risikostyring i det omfang, de udgør en potentiel eller aktuel væsentlig risiko eller mulighed for at maksimere et langsigtet risikojusteret afkast. I investeringsanalysen anvendes eksterne data til at vurdere selskabers miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige profil. I vurderingen indgår desuden selskabets muligheder for at håndtere bæredygtighedsrisici.

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

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 regnskabs snyd eller utilstrækkelig forbrugerbeskyttelse.

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

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

Retningslinjer for foreningens arbejde med samfundsansvar fremgår af foreningens 'Politik for ansvarlig og bæredygtig investering'. Politikken er senest vedtaget af bestyrelsen i juni 2022. Uddrag af den til enhver tid gældende politik kan findes på foreningens hjemmeside.

Brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed

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

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

Brancheanbefalingen indeholder tilsvarende en anbefaling om rapportering, herunder rapportering om aktivt ejerskab og klimarapportering. På jyskeinvest.dk kan du løbende holde dig orienteret om udvalgte afdelingers bæredygtige profil og klimaaftryk. Vi tilstræber at information om afdelingers bæredygtige profil og klimaaftryk løbende udvides til flere afdelinger.

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

Handlinger

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

Jyske Invest Fund Management A/S har en aftale med en ekstern rådgiver, hvorfra Jyske Invest Fund Management A/S ugentligt modtager en screeningrapport over selskaber med alvorlige overskridelser af internationale normer eller konventioner.

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

Ansvarlighed i valget af investeringer er en meget kompliceret sag. Der er langt fra enighed om, hvad der er ansvarlig investering. Investorer, myndigheder,

medier, politikere og interesseorganisationer har forskellige opfattelser heraf. Jyske Invest foreningerne vil ikke lade sig binde af bestemte konventioner eller internationale chartre. Foreningerne ønsker via Jyske Invest Fund Management A/S selv at vurdere, hvilke selskaber og brancher der er samfundsmæssigt ansvarlige at investere i. I denne vurdering indgår ikke finansielle nøgletal i form af ESG-data og analyser fra en ekstern samarbejdspartner.

Foreningen har fravalgt at investere i en række selskaber, der ikke lever op til 'Politik for ansvarlig og bæredygtig investering', og hvor der ikke er udsigt til, at dialog vil resultere i en ændret adfærd. Listen over fravalgte selskaber indeholder ultimo 2022 primært selskaber med aktiviteter, der kan relateres til kontroversielle våben: landminer, klyngevåben og atomvåben (hvor FN-traktaten om 'ikke-spredning af atomvåben' ikke overholdes). Listen er offentliggjort på Jyske Banks hjemmeside: www.jyskebank.dk/privat/investering/investeringsinfo/ "Eksklusionsliste".

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

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

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

I 2022 har foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S valgt at udnytte sine stemmerettigheder i forhold til 202 selskaber og 422 dagsordenspunkter, som vist i tabellen.

Fordeling på dagsordenspunkter	Antal	Stemmer med ledelsen	Stemmer mod ledelsen
Forslag om bæredygtighed stillet af ledelsen	81	63	18
Forslag om bæredygtighed stillet af aktionærer	314	93	221
Understøttelse af engagement	21	0	21
ESG-risiko emner	6	0	6
I alt	422	156	266

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 2022 er, rådgivers (Jyske Bank) tilslutning til Climate Action 100+, hvor 700 investorer med samlet 68.000 mia. USD under forvaltning går sammen om at påvirke de allerstørste udledere af drivhusgasser til at leve op til Parisaftalen.

Foreningens rådgiver har i 2022 gennemført engagerende dialogmøder med seks danske udstedere af dækkede obligationer. Formålet var at sætte særligt fokus på brugbart og relevant data til at arbejde med målsætninger om at reducere CO2e-udledningen. Det er aftalt at fortsætte dialogen med mindst årlig frekvens om aktuelle emner omkring bæredygtighed.

Ud over fokus på drivhusgasser har foreningen igennem Sustainalytics, valgt at aktivere fire engagementsprogrammer i samarbejde med andre investorer, som skal påvirke selskaber. Her er der dialog med ca. 80 selskaber med overskrifterne: 'Fremtidens fødevareforsyning', 'Bæredygtig skovbrug og finans', 'Forvaltning af vandressourcer' og 'Ansvarlig cleantech'.

Resultater

I løbet af 2022 deltog foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S sammen med andre investorer i Sustainalytics normbaserede engagementsprogram på 176 engagementsager vedrørende overtrædelse af internationale konventioner og normer. Heraf vedrører 106 af engagementssagerne selskaber i foreningernes porteføljer, hvoraf 97 var

igangværende ved udgangen af 2022. 61 af disse sager vedrører menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, 14 sager vedrører miljøforhold, og 22 sager vedrører forretningsetik.

I løbet af 2022 er 12 sager i foreningernes porteføljer blevet løst og derved lukket. I de resterende igangværende sager kan der i 24 sager konstateres meget positive engagementsresultater i form af progression i de konkrete sager og vilje til dialog fra de ansvarlige selskaber. I 53 sager er der delvist positive engagementsresultater, mens der er dårlige eller slet ingen resultater i 20 sager.

På de omtalte engagerende dialogmøder der har været afholdt med seks udstedere af dækkede obligationer, blev der skabt en 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.

De fire tematiske engagementsprogrammer løber over en fireårig periode og går ind og vurderer selskaberne ud fra et sæt målepunkter, hvor kriterierne fastsættes inden opstart på programmet. Foreningens rådgiver vurderer, at der har været tilfredsstillende fremdrift i løbet af året.

I Climate Action 100+ har foreningens rådgiver valgt at deltage direkte i dialogen med to amerikanske selskaber, som på virksomhedsniveau er blandt de 100 største globale CO2e-udledere. Her er det bl.a. lykkedes at sætte fokus på at fremskynde udfasning af kulstof og på, om lobbyaktivitet er i overensstemmelse med Parisaftalen.

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

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

Bæredygtighed fortsat i fokus

”Bæredygtighed” - som et bredt begreb der dækker mange forskellige ting, blandt andet disclosureforordningen der trådte i kraft i 2021 – har fyldt meget i foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S i 2022.

CO2e-aftryk anses bredt som et af de relevante mål for klimabelastning. Foreningen anvender en ekstern og anerkendt leverandør på bæredygtighedsdata – herunder CO2e. Der har været fokus på direkte udledning (scope 1) og den del af den indirekte udledning hvor data har været anset som rimelig (scope 2) men i løbet af 2022 er vi også påbegyndt indfasningen af scope 3 (indirekte udledning).

I løbet af 2022 er der indført bindende kriterier angående bæredygtighed i 28 afdelinger og Foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S har nu i alt 35 afdelinger, der iht. SFDR fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika og dermed er kategoriseret som artikel 8 fonde under SFDR. Her har fokus særligt været på klimaforandringer, hvor reduktion af CO2e-udledninger anses bredt som et af de relevante parametre i den bæredygtige udvikling og omstilling og som et helt centralt element for at leve op til målsætningerne i Paris-aftalen om at begrænse de globale temperaturstigninger.

Foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S har endnu ikke nogen afdelinger kategoriseret som artikel 9. De resterende artikel 6-afdelinger skal der formentlig tages fornyet stilling til i 2023.

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

Certificering

Foreningen blev i 2006 GIPS-certificeret. GIPS står for ‘Global Investment Performance Standards’. Certificeringen betyder, at rapporteringen af afkast og nøgletal følger internationale standarder for rapportering. Standarderne er udviklet for at sikre investorer over hele verden en sammenlignelig og korrekt information om deres investering. Verifikator foretager årligt en kontrol af, at foreningen lever op til GIPS-standarderne.

Ledespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Kapitalforeningen Jyske Portefølje.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 2022.

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 1. marts 2023

Bestyrelse

Hans Frimor
Formand

Jane Soli Preuthun
Næstformand

Bo Sandemann Rasmussen

Bjarne Staael

Direktion

Jyske Invest Fund Management A/S

Jan Houmann Larsen
Managing Director

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 2022, 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 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 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 revisoreres 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 1. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne 28632

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne 26804

Afdelingernes årsregnskaber

Generel læsevejledning

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

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven 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. 31.12.2022 for PB Stabil udl KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer samt risikoen opgjort pr. 31.12.2022

Parameter	Risiko pr. 31.12.2022	Ramme i investoroplysning
Aktivklassefordeling (nettoeksponering)		
Aktier	22,79%	0-40%
Traditionelle obligationer	50,43%	30-90%
Højrenteobligationer	15,18%	0-30%
Råvarer	0,00%	0-10%
Alternative investeringer	13,76%	0-25%
Eksponering		
Nettoeksponering i forhold til formuen	101,91%	Maks 125%
Bruttoeksponering i forhold til formuen	101,75%	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)	8,20%	Maks 10%
Råvarer		
Enkeltråvarer	0,00%	Maks 5% af formuen eksponeret mod enkelt råvarer
Alternativer		
Instrumenter, der investerer i alternativer	4,72%	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	2,77%	Maks. 20% af formuen
Investoroplysninger		
Illikvide med særlige foranstaltninger i procent af aktiverne (FAIF §64, nr.1)	0,00%	
Gearing		
Gearing efter bruttometoden	101,22%	
Gearing efter forpligtelsesmetoden	100,00%	

PB Stabil udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	4	0
1. Renteudgifter	6	8
2. Udbytter	4.446	9.070
I alt renter og udbytter	4.444	9.062
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-75.110	36.241
Afledte finansielle instrumenter	-1.256	-427
Valutakonti	-43	-46
Handelsomkostninger	4	158
I alt kursgevinster og -tab	-76.413	35.610
I alt nettoindtægter	-71.969	44.672
4. Administrationsomkostninger	6.151	7.523
Resultat før skat	-78.120	37.149
Årets nettoresultat	-78.120	37.149
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	22.055
Overført til udlodning næste år	0	488
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	22.543
Overført til formuen	-78.120	14.606
I alt disponeret	-78.120	37.149

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
6. Indestående i depotselskab	843	323
I alt likvide midler	843	323
Kapitalandele:		
6. Noterede aktier fra danske selskaber	30.766	32.894
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	498.626	660.040
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	37.347	52.145
I alt kapitalandele	566.739	745.079
Afledte finansielle instrumenter:		
6. Unoterede afledte finansielle instrumenter	24	124
I alt afledte finansielle instrumenter	24	124
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	415
I alt andre aktiver	0	415
AKTIVER I ALT	567.606	745.941
PASSIVER		
7. Investorerens formue	567.321	745.625
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	285	316
I alt anden gæld	285	316
PASSIVER I ALT	567.606	745.941

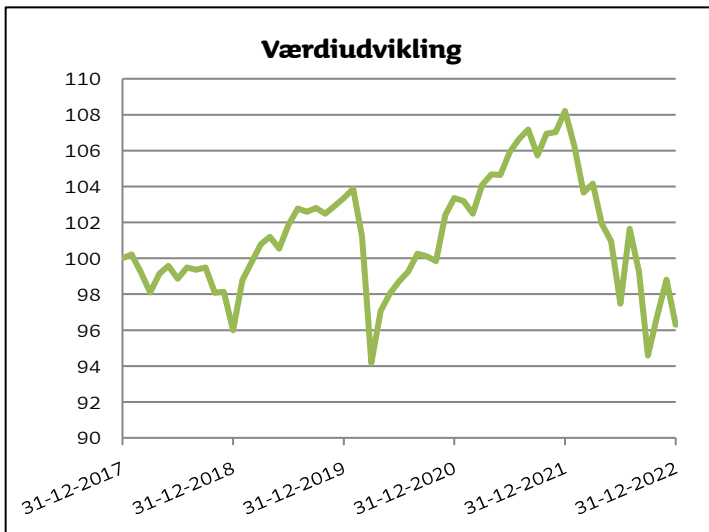
Noter

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	4	0		
I alt renteindtægter	4	0		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	6	8		
I alt renteudgifter	6	8		
2. Udbytter:				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	4.446	9.070		
I alt udbytter	4.446	9.070		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.676	1.561		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-76.020	14.006		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.586	20.674		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-75.110	36.241		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger/futures	-1.256	-1.162		
Aktieterminer/futures	0	735		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.256	-427		
Valutakonti	-43	-46		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	9	171		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	13		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	4	158		
I alt kursgevinster og -tab	-76.413	35.610		
	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	2.612	0	3.272	0
Investeringsforvaltning	2.285	0	2.735	0
Administration	1.254	0	1.516	0
I alt opdeltede adm. omkostninger	6.151	0	7.523	0
I alt adm. omkostninger		6.151		7.523
			2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			4.445	9.062
Kursgevinst til udlodning			-14.419	21.077
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			271	-4.827
Udlodning overført fra sidste år			488	0
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-9.215	25.312
Adm. omk. til modregning i udlodning			-3.713	-3.092
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			338	323
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-12.590	22.543
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			3.375	0
I alt til rådighed for udlodning, netto			-9.215	22.543

Noter

	2022		2021	
	i %		i %	
6. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		5,42		4,41
Øvrige finansielle instrumenter		94,48		95,53
Andre aktiver/anden gæld		0,10		0,06
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>				
	2022		2021	
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
7. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	7.114.551	745.625	8.674.551	868.417
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-22.055		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		248		0
Emissioner i året	472.835	44.913	0	0
Indløsninger i året	-1.315.530	-123.494	-1.560.000	-160.167
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		204		226
Overført til udlodning næste år		0		488
Foreslået udlodning		0		22.055
Overførsel af periodens resultat		-78.120		14.606
I alt investorenes formue	6.271.856	567.321	7.114.551	745.625

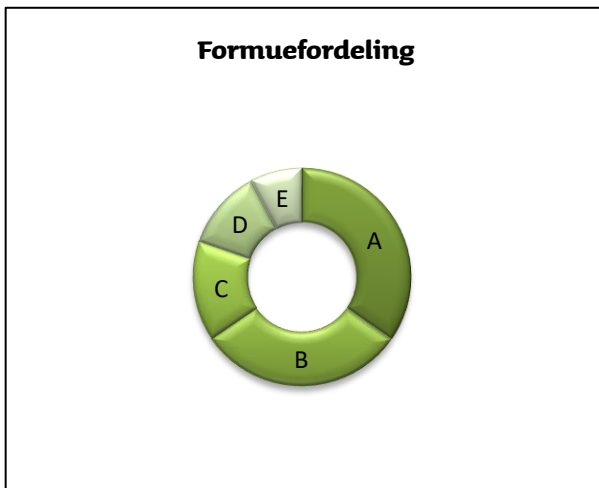
Noter



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

Største beholdninger

PM Lange Obligationer	23,26%
PM Aktier KL	18,90%
PM Taktisk Allokering KL	11,92%
PM Korte Obligationer	11,38%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	6,07%



- A Traditionelle obligationer **34,70%**
- B Aktier **30,80%**
- C Virksomhedsobligationer **14,80%**
- D Alternativer **12,00%**
- E Nye obligationsmarkeder **7,70%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-31.230	56.548	506	37.149	-78.120
Antal andele	7.786.776	7.896.617	8.674.551	7.114.551	6.271.856
Investorerens formue (1.000 kr.)	756.699	815.503	868.417	745.625	567.321
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	97,18	103,27	100,11	104,80	90,46
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-1,02	7,70	2,08	4,09	-10,12
- Afdeling	-4,01	7,68	0,00	4,69	-11,00
Udlodning pr. andel	1,30	3,20	0,00	3,10	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,88	0,96	0,94	0,92	0,94
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	0,84	0,84	0,84	0,92	0,94
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	470.552	460.638	737.107	982.697	93.351
- Salg	367.335	457.462	684.476	1.137.907	198.495
- I alt	837.887	918.100	1.421.583	2.120.604	291.846
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	105	137	249	158	4
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,02	0,03	0,02	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark			0,67	1,10	-0,16
- Afdeling			0,22	0,75	-0,23
Tracking Error (i %)			1,64	1,62	2,00
Kurs ultimo året	96,98	103,33	99,98	105,02	90,53

* 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. 31.12.2022 for PB Balanceret udl KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer samt risikoen opgjort pr. 31.12.2022

Parameter	Risiko pr. 31.12.2022	Ramme i investoroplysning
Aktivklassefordeling (nettoeksponering)		
Aktier	44,42%	20-60%
Traditionelle obligationer	36,02%	15-80%
Højrenteobligationer	10,16%	0-20%
Råvarer	0,00%	0-15%
Alternative investeringer	12,55%	0-25%
Eksponering		
Nettoeksponering i forhold til formuen	103,26%	Maks 125%
Bruttoeksponering i forhold til formuen	101,26%	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)	7,06%	Maks 10%
Råvarer		
Enkeltråvarer	0,00%	Maks 5% af formuen eksponeret mod enkelt råvarer
Alternativer		
Instrumenter, der investerer i alternativer	4,26%	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	3,52%	Maks. 20% af formuen
Investoroplysninger		
Illikvide med særlige foranstaltninger i procent af aktiverne (FAIF §64, nr.1)	0,00%	
Gearing		
Gearing efter bruttometoden	101,37%	
Gearing efter forpligtelsesmetoden	100,00%	

PB Balanceret udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	6	1
1. Renteudgifter	30	43
2. Udbytter	22.311	20.182
I alt renter og udbytter	22.287	20.140
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-253.421	203.039
Afledte finansielle instrumenter	-3.609	-3.127
Valutakonti	-133	-140
Handelsomkostninger	4	640
I alt kursgevinster og -tab	-257.167	199.132
I alt nettoindtægter	-234.880	219.272
4. Administrationsomkostninger	22.615	24.171
Resultat før skat	-257.495	195.101
Årets nettoresultat	-257.495	195.101
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	147.788
Overført til udlodning næste år	0	1.187
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	148.975
Overført til formuen	-257.495	46.126
I alt disponeret	-257.495	195.101

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	498	846
I alt likvide midler	498	846
6. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	57.460	51.403
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	1.437.597	2.089.320
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	125.456	165.885
I alt kapitalandele	1.620.513	2.306.608
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	67	334
I alt afledte finansielle instrumenter	67	334
AKTIVER I ALT	1.621.078	2.307.788
PASSIVER		
7. Investorernes formue		
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.054	1.220
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	40	0
I alt anden gæld	1.094	1.220
PASSIVER I ALT	1.621.078	2.307.788

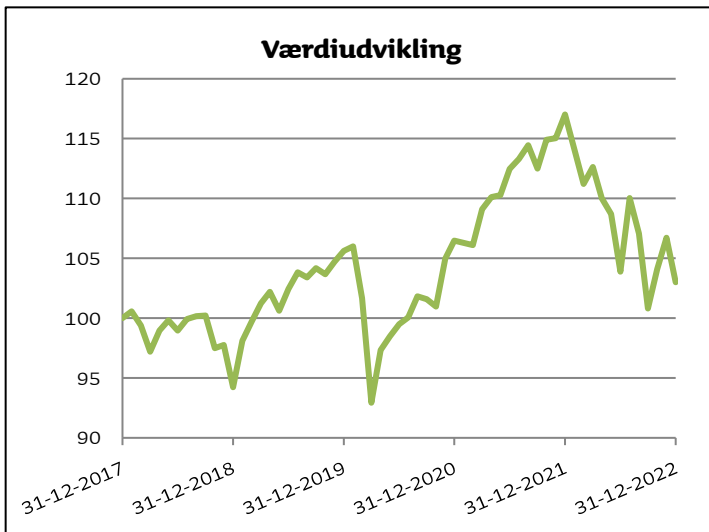
Noter

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	6	0		
Andre renteindtægter	0	1		
I alt renteindtægter	6	1		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	30	43		
I alt renteudgifter	30	43		
2. Udbytter:				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	22.311	20.182		
I alt udbytter	22.311	20.182		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	-3.111	2.012		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-259.825	122.497		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	9.515	78.530		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-253.421	203.039		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger/futures	-3.609	-3.127		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-3.609	-3.127		
Valutakonti	-133	-140		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	13	665		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	25		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	4	640		
I alt kursgevinster og -tab	-257.167	199.132		
	2022 1.000 kr.	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
	Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.	Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	9.538	0	10.410	0
Investeringsforvaltning	9.538	0	10.034	0
Administration	3.539	0	3.727	0
I alt opdeltede adm. omkostninger	22.615	0	24.171	0
I alt adm. omkostninger		22.615		24.171
	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			22.287	20.145
Kursgevinst til udlodning			-38.681	130.184
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-479	11.035
Udlodning overført fra sidste år			1.187	0
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-15.686	161.364
Adm. omk. til modregning i udlodning			-13.954	-11.732
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			1.452	-657
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-28.188	148.975
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			12.502	0
I alt til rådighed for udlodning, netto			-15.686	148.975

Noter

			2022	2021
			i %	i %
6.	Finansielle instrumenter:			
	Børsnoterede finansielle instrumenter		3,55	2,23
	Øvrige finansielle instrumenter		96,49	97,79
	Andre aktiver/anden gæld		-0,04	-0,02
	I alt		100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>				
			2022	2021
			Antal andele	Antal andele
			1.000 kr. Formue-værdi	1.000 kr. Formue-værdi
7.	Investorenes formue:			
	Investorenes formue primo	20.815.256	2.306.568	18.486.756
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-147.788	0
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		185	0
	Emissioner i året	2.294.182	227.729	2.328.500
	Indløsninger i året	-5.323.014	-509.730	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		515	321
	Overført til udlodning næste år		0	1.187
	Foreslået udlodning		0	147.788
	Overførsel af periodens resultat		-257.495	46.126
	I alt investorenes formue	17.786.424	1.619.984	20.815.256

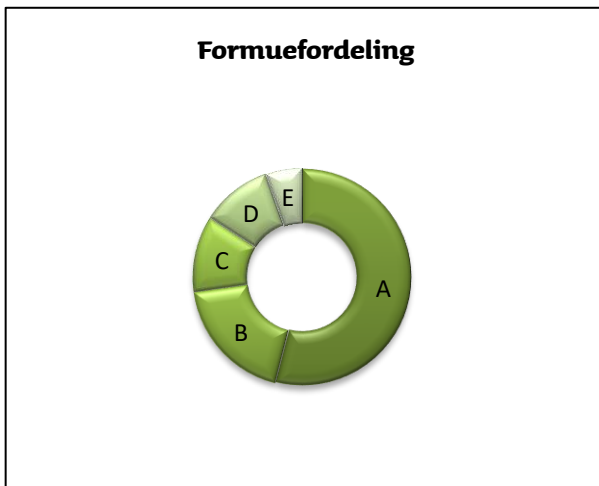
Noter



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

Største beholdninger

PM Aktier KL	38,70%
PM Lange Obligationer	18,91%
PM Taktisk Allokering KL	15,22%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	5,00%
PM Virksomhedsobligationer	3,95%



- A Aktier **53,90%**
- B Traditionelle obligationer **18,90%**
- C Alternativer **11,30%**
- D Virksomhedsobligationer **10,50%**
- E Nye obligationsmarkeder **5,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-107.977	211.390	11.989	195.101	-257.495
Antal andele	18.602.549	16.700.029	18.486.756	20.815.256	17.786.424
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.771.031	1.760.446	1.863.923	2.306.568	1.619.984
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	95,20	105,42	100,82	110,81	91,08
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-1,55	13,04	3,78	9,13	-11,29
- Afdeling	-5,78	12,09	0,81	9,90	-11,97
Udlodning pr. andel	1,20	5,50	0,00	7,10	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,10	1,24	1,19	1,16	1,19
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,04	1,04	1,04	1,16	1,19
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.410.858	1.758.755	2.151.282	3.401.321	305.350
- Salg	951.288	1.969.797	2.040.034	3.164.602	751.389
- I alt	2.362.146	3.728.552	4.191.316	6.565.923	1.056.739
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	274	602	731	640	4
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,03	0,04	0,03	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark			0,70	1,28	0,07
- Afdeling			0,27	0,96	-0,03
Tracking Error (i %)			1,62	1,56	1,92
Kurs ultimo året	94,90	105,50	100,62	111,19	91,12

* 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. 31.12.2022 for PB Dynamisk udl KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer samt risikoen opgjort pr. 31.12.2022

Parameter	Risiko pr. 31.12.2022	Ramme i investoroplysning
Aktivklassefordeling (nettoeksponering)		
Aktier	66,46%	40-80%
Traditionelle obligationer	17,76%	5-60%
Højrenteobligationer	9,48%	0-20%
Råvarer	0,00%	0-20%
Alternative investeringer	10,14%	0-25%
Eksponering		
Nettoeksponering i forhold til formuen	104,56%	Maks 125%
Bruttoeksponering i forhold til formuen	101,71%	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)	5,07%	Maks 10%
Råvarer		
Enkeltråvarer	0,00%	Maks 5% af formuen eksponeret mod enkelt råvarer
Alternativer		
Instrumenter, der investerer i alternativer	4,11%	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	4,13%	Maks. 20% af formuen
Investoroplysninger		
Illikvide med særlige foranstaltninger i procent af aktiverne (FAIF §64, nr.1)	0,00%	
Gearing		
Gearing efter bruttometoden	102,34%	
Gearing efter forpligtelsesmetoden	101,03%	

PB Dynamisk udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	5	0
1. Renteudgifter	36	39
2. Udbytter	19.096	9.299
I alt renter og udbytter	19.065	9.260
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-170.459	166.927
Afledte finansielle instrumenter	-5.210	3.873
Valutakonti	-81	-261
Øvrige aktiver/passiver	0	5
Handelsomkostninger	6	495
I alt kursgevinster og -tab	-175.756	170.049
I alt nettoindtægter	-156.691	179.309
4. Administrationsomkostninger	18.896	16.013
Resultat før skat	-175.587	163.296
Årets nettoresultat	-175.587	163.296
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	124.765
Overført til udlodning næste år	0	404
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	125.169
Overført til formuen	-175.587	38.127
I alt disponeret	-175.587	163.296

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	516	2.560
I alt likvide midler	516	2.560
6. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	11.545	7.125
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	1.108.357	1.318.500
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	104.252	105.874
I alt kapitalandele	1.224.154	1.431.499
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	385
Unoterede afledte finansielle instrumenter	49	186
I alt afledte finansielle instrumenter	49	571
AKTIVER I ALT	1.224.719	1.434.630
PASSIVER		
7. Investorerens formue	1.223.148	1.432.913
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	609	0
I alt afledte finansielle instrumenter	609	0
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	962	899
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	818
I alt anden gæld	962	1.717
PASSIVER I ALT	1.224.719	1.434.630

Noter

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	5	0		
I alt renteindtægter	5	0		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	36	39		
I alt renteudgifter	36	39		
2. Udbytter:				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	19.096	9.299		
I alt udbytter	19.096	9.299		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	-521	363		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-177.309	116.151		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	7.371	50.413		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-170.459	166.927		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminforretninger/futures	-2.323	-1.687		
Aktieterminer/futures	-2.887	5.560		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-5.210	3.873		
Valutakonti	-81	-261		
Øvrige aktiver/passiver	0	5		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	20	547		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	14	52		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	6	495		
I alt kursgevinster og -tab	-175.756	170.049		
	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	7.934	0	6.695	0
Investeringsforvaltning	8.595	0	7.360	0
Administration	2.367	0	1.958	0
I alt opdelte adm. omkostninger	18.896	0	16.013	0
I alt adm. omkostninger		18.896		16.013
			2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			19.065	9.264
Kursgevinst til udlodning			-16.231	101.492
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			1.048	25.046
Udlodning overført fra sidste år			404	114
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			4.286	135.916
Adm. omk. til modregning i udlodning			-11.820	-8.936
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			286	-1.811
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-7.248	125.169
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			7.248	0
I alt til rådighed for udlodning, netto			0	125.169

Noter

			2022	2021
			i %	i %
6.	Finansielle instrumenter:			
	Børsnoterede finansielle instrumenter		0,89	0,52
	Øvrige finansielle instrumenter		99,14	99,42
	Andre aktiver/anden gæld		-0,03	0,06
	I alt		100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>				
			2022	2021
			Antal andele	Antal andele
			1.000 kr. Formue-værdi	1.000 kr. Formue-værdi
7.	Investorenes formue:			
	Investorenes formue primo	12.113.051	1.432.913	8.631.788
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-124.765	-5.179
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.323	-119
	Emissioner i året	2.788.964	288.811	3.481.263
	Indløsninger i året	-1.967.204	-195.306	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		405	510
	Overført til udlodning næste år		0	404
	Foreslået udlodning		0	124.765
	Overførsel af periodens resultat		-175.587	38.127
	I alt investorenes formue	12.934.811	1.223.148	12.113.051
				1.432.913

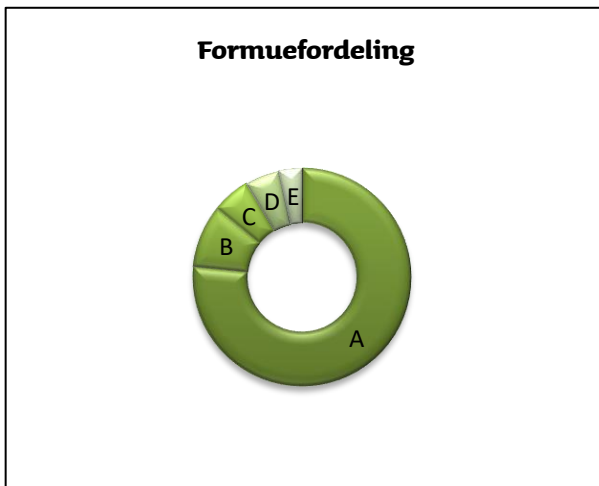
Noter



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

Største beholdninger

PM Aktier KL	58,54%
PM Taktisk Allokering KL	18,07%
PM Virksomhedsobligationer	4,06%
PM Lange Obligationer	3,37%
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	2,76%



- A Aktier **76,60%**
- B Alternativer **9,30%**
- C Virksomhedsobligationer **5,60%**
- D Nye obligationsmarkeder **5,10%**
- E Traditionelle obligationer **3,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-67.433	122.543	3.778	163.296	-175.587
Antal andele	8.551.924	7.678.457	8.631.788	12.113.051	12.934.811
Investorerens formue (1.000 kr.)	800.232	834.590	885.529	1.432.913	1.223.148
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	93,57	108,69	102,59	118,29	94,56
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-2,70	18,61	4,89	14,72	-11,35
- Afdeling	-7,89	16,63	1,21	15,98	-12,04
Udlodning pr. andel	0,40	7,50	0,60	10,30	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,32	1,50	1,44	1,44	1,43
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,24	1,24	1,24	1,41	1,43
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	218.499	837.959	1.242.486	2.231.329	323.413
- Salg	0	904.892	1.188.170	1.852.099	372.114
- I alt	218.499	1.742.851	2.430.656	4.083.428	695.527
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	0	28	454	495	6
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,06	0,04	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark			0,64	1,30	0,22
- Afdeling			0,27	1,07	0,12
Tracking Error (i %)			1,48	1,48	1,88
Kurs ultimo året	93,23	108,81	102,27	118,87	94,58

* 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. 31.12.2022 for PB Vækst udl KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer samt risikoen opgjort pr. 31.12.2022

Parameter	Risiko pr. 31.12.2022	Ramme i investoroplysning
Aktivklassefordeling (nettoeksponering)		
Aktier	90,05%	60-100%
Traditionelle obligationer	2,39%	0-40%
Højrenteobligationer	5,75%	0-20%
Råvarer	0,00%	0-20%
Alternative investeringer	3,32%	0-25%
Eksponering		
Nettoeksponering i forhold til formuen	102,72%	Maks 125%
Bruttoeksponering i forhold til formuen	98,41%	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)	3,50%	Maks 10%
Råvarer		
Enkeltråvarer	0,00%	Maks 5% af formuen eksponeret mod enkelt råvarer
Alternativer		
Instrumenter, der investerer i alternativer	0,99%	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	3,50%	Maks. 20% af formuen
Investoroplysninger		
Illikvide med særlige foranstaltninger i procent af aktiverne (FAIF §64, nr.1)	0,00%	
Gearing		
Gearing efter bruttometoden	100,96%	
Gearing efter forpligtelsesmetoden	101,04%	

PB Vækst udl KL

Resultatopgørelse for året

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	5	0
1. Renteudgifter	24	21
2. Udbytter	13.544	5.621
I alt renter og udbytter	13.525	5.600
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-102.894	133.133
Afledte finansielle instrumenter	-3.501	6.477
Valutakonti	25	-167
Øvrige aktiver/passiver	0	1
Handelsomkostninger	10	371
I alt kursgevinster og -tab	-106.380	139.073
I alt nettoindtægter	-92.855	144.673
4. Administrationsomkostninger	12.336	12.065
Resultat før skat	-105.191	132.608
Årets nettoresultat		
	-105.191	132.608
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	102.650
Overført til udlodning næste år	0	41
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	102.691
Overført til formuen	-105.191	29.917
I alt disponeret	-105.191	132.608

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	532	891
I alt likvide midler	532	891
6. Kapitalandele:		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	565.455	726.058
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	92.060	118.512
I alt kapitalandele	657.515	844.570
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	1.011
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	47
I alt afledte finansielle instrumenter	0	1.058
AKTIVER I ALT	658.047	846.519
PASSIVER		
7. Investorerne formue	657.102	845.826
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	324	0
I alt afledte finansielle instrumenter	324	0
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	611	693
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10	0
I alt anden gæld	621	693
PASSIVER I ALT	658.047	846.519

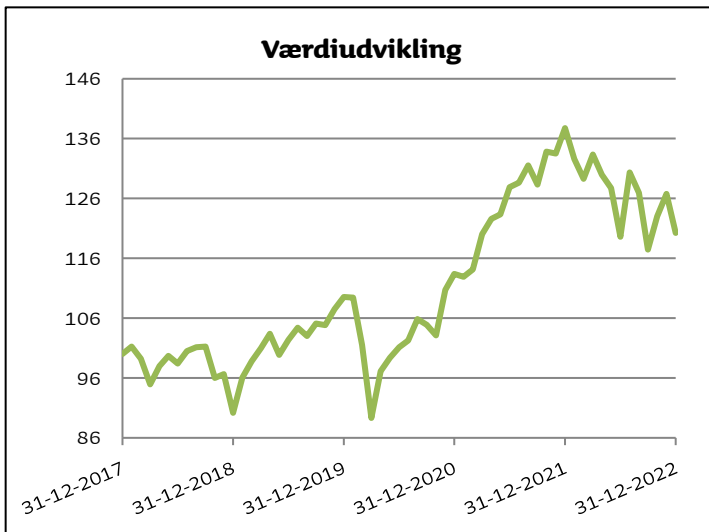
Noter

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	5	0		
I alt renteindtægter	5	0		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	24	21		
I alt renteudgifter	24	21		
2. Udbytter:				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	13.544	5.621		
I alt udbytter	13.544	5.621		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-101.667	93.782		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	-1.227	39.351		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-102.894	133.133		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminsforretninger/futures	-708	-438		
Aktieterminer/futures	-2.793	6.915		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-3.501	6.477		
Valutakonti	25	-167		
Øvrige aktiver/passiver	0	1		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	55	406		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	45	35		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	10	371		
I alt kursgevinster og -tab	-106.380	139.073		
	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	4.747	0	4.449	0
Investeringsforvaltning	6.076	0	6.262	0
Administration	1.513	0	1.354	0
I alt opdelte adm. omkostninger	12.336	0	12.065	0
I alt adm. omkostninger		12.336		12.065
			2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			13.525	5.602
Kursgevinst til udlodning			-10.530	93.358
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-93	11.471
Udlodning overført fra sidste år			41	503
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			2.943	110.934
Adm. omk. til modregning i udlodning			-7.991	-7.363
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			635	-880
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-4.413	102.691
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			4.413	0
I alt til rådighed for udlodning, netto			0	102.691

Noter

			2022 i %	2021 i %	
6.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter		8,02	8,11	
	Øvrige finansielle instrumenter		92,00	91,86	
	Andre aktiver/anden gæld		-0,02	0,03	
	I alt		100,00	100,00	
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>					
		2022	2022	2021	2021
		Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi
7.	Investorenes formue:				
	Investorenes formue primo	6.983.001	845.826	5.348.332	553.746
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-102.650		-20.859
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.279		-519
	Emissioner i året	1.810.152	182.749	1.796.669	197.277
	Indløsninger i året	-1.657.070	-161.612	-162.000	-16.686
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		259		259
	Overført til udlodning næste år		0		41
	Foreslået udlodning		0		102.650
	Overførsel af periodens resultat		-105.191		29.917
	I alt investorenes formue	7.136.083	657.102	6.983.001	845.826

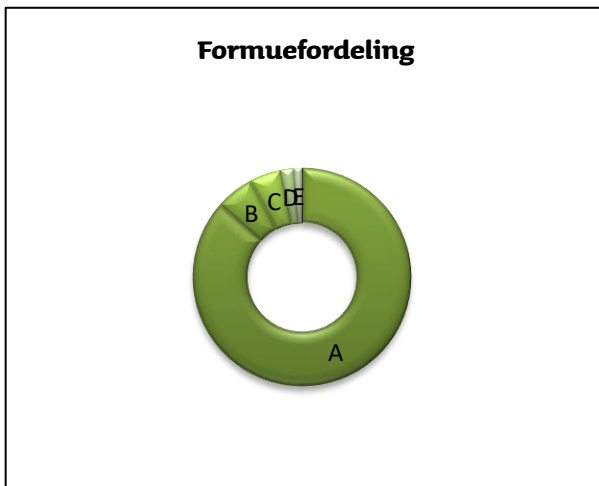
Noter



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

Største beholdninger

PM Aktier KL	77,63%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	3,89%
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	3,50%
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	2,45%
PM Nye Obligationsmarkeder	2,39%



- A Aktier **86,50%**
- B Alternativer **5,70%**
- C Nye obligationsmarkeder **4,60%**
- D Traditionelle obligationer **2,00%**
- E Virksomhedsobligationer **1,20%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-78.890	147.801	23.831	132.608	-105.191
Antal andele	8.587.532	4.372.167	5.348.332	6.983.001	7.136.083
Investorerens formue (1.000 kr.)	785.074	465.456	553.746	845.826	657.102
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	91,42	106,46	103,54	121,13	92,08
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-3,90	24,39	5,68	20,50	-11,59
- Afdeling	-9,83	21,49	3,49	21,50	-12,74
Udlodning pr. andel	4,00	6,60	3,90	14,70	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,57	1,72	1,67	1,72	1,62
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %)*	1,46	1,46	1,46	1,59	1,62
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	790.732	944.144	894.215	1.308.386	163.843
- Salg	516.260	1.385.915	811.118	1.149.571	257.099
- I alt	1.306.992	2.330.059	1.705.333	2.457.957	420.942
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	188	358	297	371	10
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,05	0,06	0,05	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark			0,60	1,30	0,30
- Afdeling			0,32	1,17	0,23
Tracking Error (i %)			1,59	1,61	1,77
Kurs ultimo året	91,04	106,57	103,14	121,79	92,10

* 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	31.03.- 31.12.2022 1.000 kr.
Renter og udbytter:	
1. Renteindtægter	13
1. Renteudgifter	107
I alt renter og udbytter	-94
Kursgevinster og -tab:	
Kapitalandele	-6.301
Afledte finansielle instrumenter	399
Valutakonti	-217
Handelsomkostninger	5
I alt kursgevinster og -tab	-6.124
I alt nettoindtægter	-6.218
3. Administrationsomkostninger	1.420
Resultat før skat	-7.638
Årets nettoresultat	-7.638
Til disposition	-7.638
Overført til formuen	-7.638

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.
AKTIVER	
4. Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	7.568
I alt likvide midler	7.568
4. Kapitalandele:	
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	18.369
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	350.610
I alt kapitalandele	368.979
4. Afledte finansielle instrumenter:	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	146
I alt afledte finansielle instrumenter	146
AKTIVER I ALT	376.693
PASSIVER	
5. Investorerens formue	376.473
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	220
I alt anden gæld	220
PASSIVER I ALT	376.693

Noter

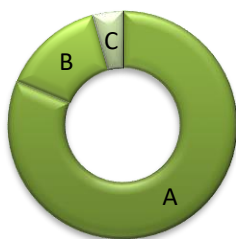
			31.03.- 31.12.2022 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab		13
	I alt renteindtægter		13
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter		107
	I alt renteudgifter		107
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Kapitalandele:		
	Inv-beviser i andre danske UCITS		-1.644
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger		-4.657
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-6.301
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures		399
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		399
	Valutakonti		-217
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger		34
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		29
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		5
	I alt kursgevinster og -tab		-6.124
		31.03.- 31.12.2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	31.03.- 31.12.2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3.	Administrationsomkostninger:		
	Investeringsforvaltning	989	0
	Administration	431	0
	I alt opdeltede adm. omkostninger	1.420	0
	I alt adm. omkostninger		1.420
			2022 i %
4.	Finansielle instrumenter:		
	Øvrige finansielle instrumenter		98,05
	Andre aktiver/anden gæld		1,95
	I alt		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.</p>			
		2022 Antal andele	2022 1.000 kr. Formue- værdi
5.	Investorerens formue:		
	Emissioner i året	3.813.588	383.021
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.090
	Overførsel af periodens resultat		-7.638
	I alt investorerens formue	3.813.588	376.473

Noter

Største beholdninger

Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	32,89%
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	23,07%
GAM FCM ILS Return Fund	13,31%
AQR UCITS Funds - AQR Sustainable Corporate Arbitrage UCITS Fund	9,76%
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	5,03%

Formuefordeling



A Alternativer **81,30%**

B Kontant **14,40%**

C Traditionelle obligationer **4,30%**

Hoved- og nøgletal

2022*

Hovedtal:

Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-7.638
Antal andele	3.813.588
Investorerne formue (1.000 kr.)	376.473

Nøgletal:

Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):	
- Køb	414.948
- Salg	39.449
- I alt	454.397

* 2022 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Risikorammer og risikoopgørelse pr. 31.12.2021 Alternativer KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer samt risikoen opgjort pr. 31.12.2022

Parameter	Risiko pr. 31.12.2022	Ramme i investoroplysning
Eksponering		
Andel i likvide eksponeringer	28,75%	Minimum 25%
Andel i semi-likvide eksponeringer	46,20%	Maks 75%
Andel i illikvide	0,00%	Maks 40%
Andel i sekundære investeringsstrategier	0,00%	Maks 20%
Brutto/netto eksponering		
Nettoeksponering i forhold til formuen	99,95%	Maks 125%
Bruttoeksponering i forhold til formuen	101,95%	Maks 500%
Lån		
Lån	0,00%	Maksimalt optage lån svarende til 25% af formuen
Renterisiko		
Renterisiko i afdelingens obligationsportefølje	3,5860	0-8 år
Strukturerede obligationer		
Enkelt udsteder af strukturerede obligationer	0,00%	Maks 5% af formuen fra en enkelt udsteder
Gearing		
Gearing efter bruttometoden	111,10%	
Gearing efter forpligtelsesmetoden	99,96%	

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

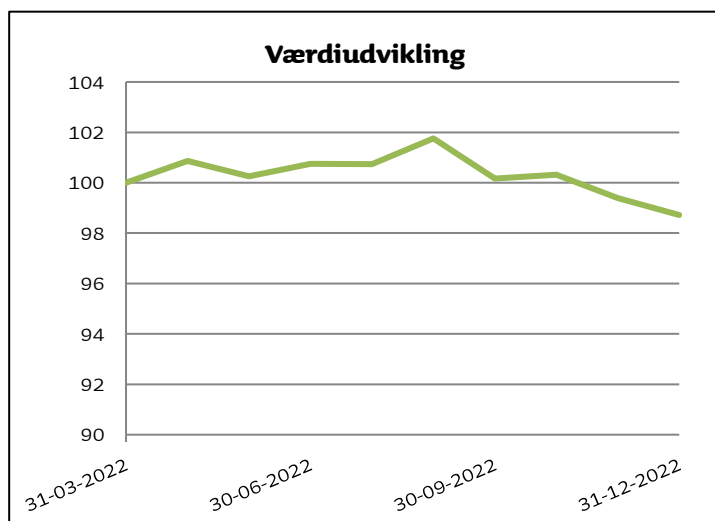
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

PM Alternativer

Andelsklasse under Alternativer KL

Noter

	2022	2022
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
Klassens resultatposter:		
Andel af resultat af fællesportefølje		
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger		
Klassens resultat		
		31.03.-
		31.12.2022
		1.000 kr.
		-6.223
		-1.415
		-7.638
Investorerens formue:		
Emissioner i året	3.813.588	383.021
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.090
Overført fra periodens resultat		-7.638
I alt investorerens formue	3.813.588	376.473



Noter

Hoved- og nøgletal	2022*
<u>Hovedtal:</u>	
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-7.638
Antal andele	3.813.588
Investorerens formue (1.000 kr.)	376.473
<u>Nøgletal:</u>	
Indre værdi (kr. pr. andel)	98,72
Årets afkast (i %) p.a.	-1,28
Administrationsomkostninger (i %)	0,54
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):	
- Handelsomk. i alt	5
- Handelsomk. i % af formuen	0,00
Kurs ultimo året	98,72

* 2022 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for 2022 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 afledte finansielle instrumenter.

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 "Investorerne formue". Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlede handler.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger og andel af fællesomkostninger.

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

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

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

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

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

Afkastafhængigt honorar henregnes under afdelingsdirekte omkostninger under posten "Investeringsforvaltning".

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 andel i forbindelse med årets emissioner og indløsninger.

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

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

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

BALANCEN

Finansielle instrumenter

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

Likvide midler

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

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

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 består af gæld til depotselskab samt mellemværende vedr. handelsafvikling.

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

AFDELINGER MED 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 andelskassernes klasse-specifikke transaktioner vedr. omkostninger.

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

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

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

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

HOVED- OG NØGLETAL

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

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. kurttage m.v.

Handelsomkostninger ved løbende drift

Handelsomkostninger ved løbende drift i procent af formuen beregnes som:

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

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

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

Sharpe ratio

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

Jo større Sharpe ratio, jo bedre forhold mellem det konstaterede afkast og risiko. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

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

Benchmark

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

Referenceindeks

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

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

Tracking Error

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

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

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

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

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.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab

	2022			2021		
	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	1	-1.677	-1.676	0	1.561	1.561
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-13.062	-62.958	-76.020	-1.903	15.909	14.006
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.798	786	2.584	16.840	3.834	20.674
Valutaterminsforretninger / futures	-1.279	23	-1.256	-1.286	124	-1.162
Aktieterminer / futures	0	0	0	735	0	735
	<u>-12.542</u>	<u>-63.826</u>	<u>-76.368</u>	<u>14.386</u>	<u>21.428</u>	<u>35.814</u>
PB Balanceret udl KL						
Noterede aktier fra danske selskaber	0	-3.111	-3.111	0	2.012	2.012
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-55.094	-204.731	-259.825	35.100	87.397	122.497
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	5.998	3.517	9.515	66.906	11.624	78.530
Valutaterminsforretninger / futures	-3.675	66	-3.609	-3.461	334	-3.127
	<u>-52.771</u>	<u>-204.259</u>	<u>-257.030</u>	<u>98.545</u>	<u>101.367</u>	<u>199.912</u>
PB Dynamisk udl KL						
Noterede aktier fra danske selskaber	0	-521	-521	0	363	363
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-23.850	-153.457	-177.307	38.418	77.733	116.151
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	3.859	3.510	7.369	43.428	6.985	50.413
Valutaterminsforretninger / futures	-2.371	48	-2.323	-1.873	186	-1.687
Aktieterminer / futures	-2.278	-609	-2.887	5.175	385	5.560
	<u>-24.640</u>	<u>-151.029</u>	<u>-175.669</u>	<u>85.148</u>	<u>85.652</u>	<u>170.800</u>
PB Vækst udl KL						
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-12.344	-89.323	-101.667	37.230	56.552	93.782
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.686	-3.915	-1.229	28.507	10.844	39.351
Valutaterminsforretninger / futures	-708	0	-708	-485	47	-438
Aktieterminer / futures	-2.469	-324	-2.793	5.903	1.012	6.915
	<u>-12.835</u>	<u>-93.562</u>	<u>-106.397</u>	<u>71.155</u>	<u>68.455</u>	<u>139.610</u>
Alternativer KL						
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-883	-761	-1.644	0	0	0
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	868	-5.525	-4.657	0	0	0
Valutaterminsforretninger / futures	253	146	399	0	0	0
	<u>238</u>	<u>-6.140</u>	<u>-5.902</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Udlodning

Skattebehandling af udbytter for personer

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

Supplerende noter

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
PB Stabil udl KL		
DKK	7.753	15.308
USD	-7.731	-15.184
PB Balanceret udl KL		
DKK	22.523	41.149
USD	-22.456	-40.815
PB Dynamisk udl KL		
DKK	16.434	22.892
USD	-16.385	-22.706
PB Vækst udl KL		
DKK	0	5.769
USD	0	-5.722
Alternativer KL		
DKK	49.186	0
USD	-49.040	0

Underliggende eksponering ved futures

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
PB Dynamisk udl KL		
Underliggende eksponering ved købte aktiefutures	12.106	14.005
PB Vækst udl KL		
Underliggende eksponering ved købte aktiefutures	6.506	35.422

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

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

Revisionshonorar

	2021	2020
	1.000 kr.	1.000 kr.
Revisionshonorar til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	88	69
Erklæringsopgaver med sikkerhed til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	-	-
Honorar for andre ydelser til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	16	16
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	104	85

Finanskalender for 2023

Finanskalenderen for Kapitalforeningen Jyske Portefølje, administreret af forvalteren Jyske Invest Fund Management A/S, er for 2023 således:

01.03.2023 Offentliggørelse af Årsrapport 2022
22.03.2023 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2022

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

Den 17. februar 2023 blev ændringer til Disclosureforordningen offentliggjort med ikrafttræden 3 dage senere. Ændringerne betyder, at kapitalforeningen i den supplerende (SFDR) beretning i årsrapporten og i bilagene til investoroplysningerne skal oplyse andelen af investeringerne jf. EU-klassifikationssystemet, der udgøres af investeringer i naturgas eller atomkraft. Grundet timingen og det korte varsel har det ikke været muligt, at indarbejde ændringerne i årsrapporten for 2022. Oplysningerne vil blive indarbejdet i årsrapporten for 2023.

Nedenstående gælder for denne artikel 6 afdeling:

- Alternativer KL

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

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn:
PB Stabil udl KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

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

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

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

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

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 9,4%

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 virksomheder, der investeres i, 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**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



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

I 2022 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukkede selskaber:

- der kunne relateres til kontroversielle våben
- der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viste velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søgte at påvirke selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet via engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser porteføljens andel af underliggende fonde, der sigtede mod en lavere CO2e-udledning.

Årstal	Andel af underliggende investeringer i afdelingen, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2022	65

Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede positioner fra afdelingens investeringsunivers i 2022 som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner/positioner i Benchmark	Total procent af Benchmark
2022	11	0,02

Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af forslag om miljømæssige og sociale forhold, samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil, der er stemt om på generalforsamlinger i 2022.

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold			Antallet af forslag, om miljømæssige og sociale forhold, der er stemt om på generalforsamlinger
	Jyske Bank	CA100+	Sustainalytics	
2022	6	107	64	182

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer på bæredygtighedsindikatorer. Derfor fremgår der ikke en sammenligning med tidligere perioder.

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

I 2022 var målene for de miljømæssige bæredygtige investeringer forbedret energieffektivisering, energiforbrug, vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet samt cirkulær økonomi. Finansiering af ejendomme med Energy Performance, Contracting (EPC)-klassificering A eller B samt energirenoveringer var ligeledes miljømæssige bæredygtige mål.

I 2022 var målene for de socialt bæredygtige investeringer f.eks. aktiviteter der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin samt uddannelse. Aktiviteter, der understøttede adgang til billige boliger, som f.eks. finansiering af socialt boligbyggeri, var ligeledes et socialt bæredygtigt mål.

De bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis havde til hensigt at foretage, bidrog til bæredygtige mål ved at de leverede finansiering til aktiviteter, der fremmede målene.

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.

- **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, der vurderes 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, der vurderes 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 var fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der var nævnt i Den internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter, idet investeringsporteføljen løbende overvågedes via screeninger.

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, idet mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og potentielt 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 2022:

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

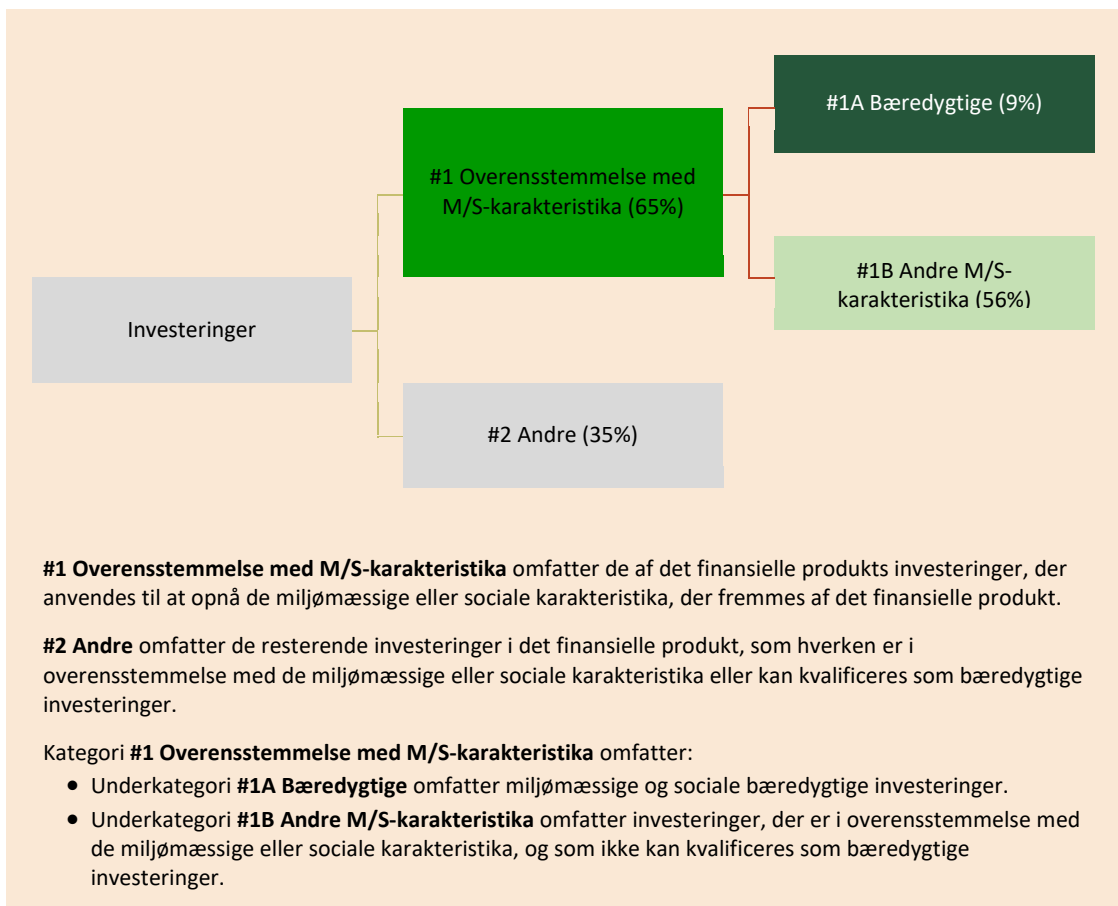


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 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). Samtidig viser figuren, at mere end 50% af investeringerne var i underliggende fonde, der investerede i overensstemmelse med artikel 8 eller artikel 9 i Disclosureforordningen.



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

Sektor	% aktiver
Advertising	0,01
Aerospace/Defense	0,28
Agriculture	0,10
Airlines	0,14
Alternative Investment	6,58
Apparel	0,17
Auto Manufacturers	0,75
Auto Parts&Equipment	0,36
Banks	14,80
Beverages	0,94
Biotechnology	0,38
Building Materials	0,28
Chemicals	0,51
Commercial Services	0,67
Computers	0,91
Cosmetics/Personal Care	0,35
Distribution/Wholesale	0,23
Diversified Finan Serv	28,77
Electric	1,69
Electrical Compo&Equip	0,13

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Electronics	0,33
Energy-Alternate Sources	0,27
Engineering&Construction	0,50
Entertainment	0,22
Environmental Control	0,32
Food	0,84
Food Service	0,02
Forest Products&Paper	0,09
Gas	0,17
Hand/Machine Tools	0,00
Healthcare-Products	1,27
Healthcare-Services	1,03
Holding Companies-Divers	0,01
Home Builders	0,07
Home Furnishings	0,09
Household Products/Wares	0,08
Housewares	0,00
Insurance	1,50
Internet	1,22
Investment Companies	0,09
Iron/Steel	0,08
Leisure Time	0,02
Lodging	0,04
Machinery-Constr&Mining	0,05
Machinery-Diversified	0,14
Media	0,50
Metal Fabricate/Hardware	0,06
Mining	0,58
Miscellaneous Manufactur	0,17
Multi-National	0,06
Not specified	0,99
Office/Business Equip	0,03
Oil&Gas	1,76
Oil&Gas Services	0,17
Packaging&Containers	0,32
Pharmaceuticals	2,30
Pipelines	0,73
Private Equity	0,05
Real Estate	0,42
Real Estate Fund	5,41
Reits	0,91
Retail	1,21
Semiconductors	1,04
Shipbuilding	0,00
Software	1,27
Sovereign	12,89
Telecommunications	1,56
Toys/Games/Hobbies	0,03
Transportation	0,89
Water	0,15



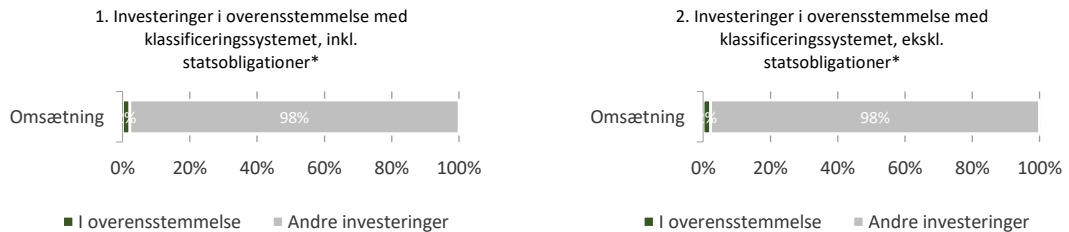
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og bør betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata.

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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 omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer i henhold til EU-klassifikationssystemet. Derfor fremgår der ikke en sammenligning med tidligere perioder.

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



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

Grundet begrænset datagrundlag opgøres andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke i 2022.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Grundet begrænset datagrundlag opgøres andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke i 2022.



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

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer fra emerging markets lande og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne var 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?

CO2e-reduktion

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

Eksklusion

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn:
PB Balanceret udl KL

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 9,6%

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

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

med et socialt mål

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

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, 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**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



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

I 2022 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukkede selskaber:

- der kunne relateres til kontroversielle våben
- der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viste velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søgte at påvirke selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet via engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser porteføljens andel af underliggende fonde, der sigtede mod en lavere CO2e-udledning.

Årstal	Andel af underliggende investeringer i afdelingen, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2022	73

Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede positioner fra afdelingens investeringsunivers i 2022 som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner/positioner i Benchmark	Total procent af Benchmark
2022	11	0,05

Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af forslag om miljømæssige og sociale forhold, samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil, der er stemt om på generalforsamlinger i 2022.

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold			Antallet af forslag, om miljømæssige og sociale forhold, der er stemt om på generalforsamlinger
	Jyske Bank	CA100+	Sustainalytics	
2022	6	107	64	182

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer på bæredygtighedsindikatorer. Derfor fremgår der ikke en sammenligning med tidligere perioder.

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

I 2022 var målene for de miljømæssige bæredygtige investeringer forbedret energieffektivisering, energiforbrug, vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet samt cirkulær økonomi. Finansiering af ejendomme med Energy Performance, Contracting (EPC)-klassificering A eller B samt energirenoveringer var ligeledes miljømæssige bæredygtige mål.

I 2022 var målene for de socialt bæredygtige investeringer f.eks. aktiviteter der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin samt uddannelse. Aktiviteter, der understøttede adgang til billige boliger, som f.eks. finansiering af socialt boligbyggeri, var ligeledes et socialt bæredygtigt mål.

De bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis havde til hensigt at foretage, bidrog til bæredygtige mål ved at de leverede finansiering til aktiviteter, der fremmede målene.

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.

- **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, der vurderes 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, der vurderes 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 var fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der var nævnt i Den internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter, idet investeringsporteføljen løbende overvågedes via screeninger.

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, idet mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og potentielt 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 2022:

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

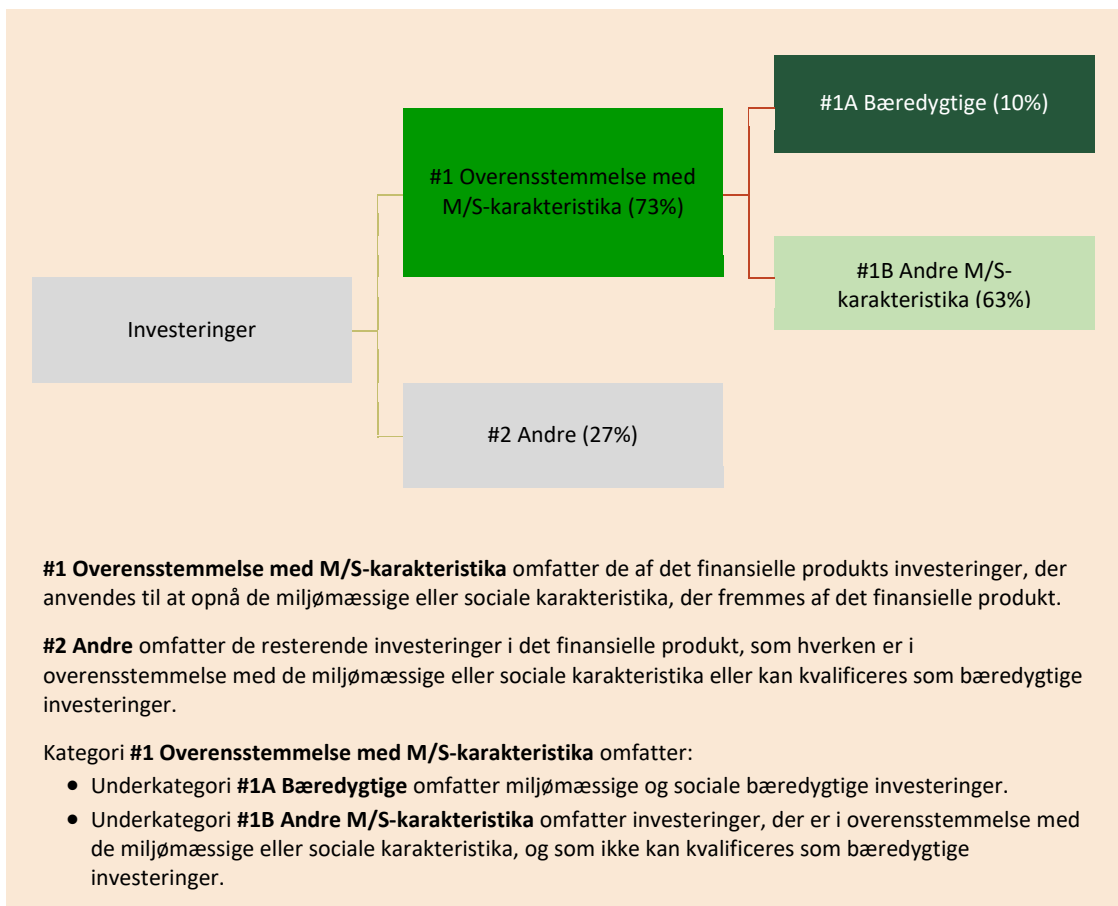


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 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). Samtidig viser figuren, at mere end 50% af investeringerne var i underliggende fonde, der investerede i overensstemmelse med artikel 8 eller artikel 9 i Disclosureforordningen.



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

Sektor	% aktiver
Advertising	0,02
Aerospace/Defense	0,34
Agriculture	0,21
Airlines	0,09
Alternative Investment	7,73
Apparel	0,32
Auto Manufacturers	0,86
Auto Parts&Equipment	0,29
Banks	13,57
Beverages	1,58
Biotechnology	0,62
Building Materials	0,50
Chemicals	1,00
Commercial Services	0,91
Computers	1,75
Cosmetics/Personal Care	0,52
Distribution/Wholesale	0,46
Diversified Finan Serv	21,74
Electric	2,42
Electrical Compo&Equip	0,25

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Electronics	0,64
Energy-Alternate Sources	0,40
Engineering&Construction	0,69
Entertainment	0,18
Environmental Control	0,34
Food	1,37
Food Service	0,05
Forest Products&Paper	0,19
Gas	0,18
Hand/Machine Tools	0,01
Healthcare-Products	1,81
Healthcare-Services	1,24
Holding Companies-Divers	0,01
Home Builders	0,13
Home Furnishings	0,17
Household Products/Wares	0,15
Housewares	0,00
Insurance	2,46
Internet	2,17
Investment Companies	0,09
Iron/Steel	0,16
Leisure Time	0,04
Lodging	0,07
Machinery-Constr&Mining	0,09
Machinery-Diversified	0,26
Media	0,53
Metal Fabricate/Hardware	0,04
Mining	0,78
Miscellaneous Manufactur	0,32
Multi-National	0,04
Not specified	0,81
Office/Business Equip	0,06
Oil&Gas	2,12
Oil&Gas Services	0,33
Packaging&Containers	0,27
Pharmaceuticals	3,74
Pipelines	0,61
Private Equity	0,09
Real Estate	0,45
Real Estate Fund	3,53
Reits	0,97
Retail	1,79
Semiconductors	1,85
Shipbuilding	0,00
Software	2,24
Sovereign	7,58
Telecommunications	2,04
Toys/Games/Hobbies	0,05
Transportation	1,50
Water	0,17



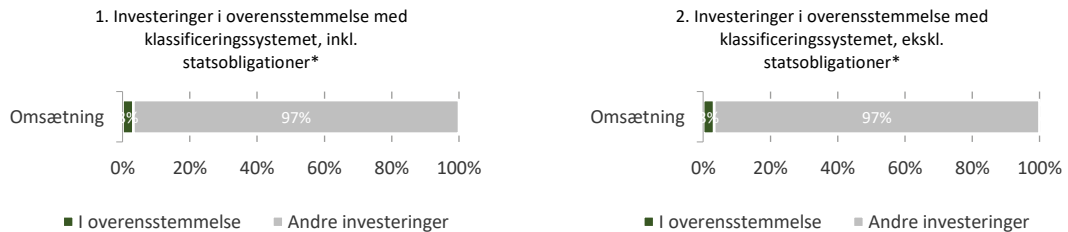
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og bør betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata.

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

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 omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer i henhold til EU-klassifikationssystemet. Derfor fremgår der ikke en sammenligning med tidligere perioder.

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



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

Grundet begrænset datagrundlag opgøres andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke i 2022.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Grundet begrænset datagrundlag opgøres andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke i 2022.



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

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer fra emerging markets lande og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne var 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?

CO2e-reduktion

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

Eksklusion

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn:
PB Dynamisk udl KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

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

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

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

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

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 9,4%

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 virksomheder, der investeres i, 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**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



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

I 2022 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukkede selskaber:

- der kunne relateres til kontroversielle våben
- der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viste velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søgte at påvirke selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet via engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser porteføljens andel af underliggende fonde, der sigtede mod en lavere CO2e-udledning.

Årstal	Andel af underliggende investeringer i afdelingen, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2022	80

Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede positioner fra afdelingens investeringsunivers i 2022 som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner/positioner i Benchmark	Total procent af Benchmark
2022	11	0,07

Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af forslag om miljømæssige og sociale forhold, samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil, der er stemt om på generalforsamlinger i 2022.

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold			Antallet af forslag, om miljømæssige og sociale forhold, der er stemt om på generalforsamlinger
	Jyske Bank	CA100+	Sustainalytics	
2022	6	107	64	182

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer på bæredygtighedsindikatorer. Derfor fremgår der ikke en sammenligning med tidligere perioder.

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

I 2022 var målene for de miljømæssige bæredygtige investeringer forbedret energieffektivisering, energiforbrug, vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet samt cirkulær økonomi. Finansiering af ejendomme med Energy Performance, Contracting (EPC)-klassificering A eller B samt energirenoveringer var ligeledes miljømæssige bæredygtige mål.

I 2022 var målene for de socialt bæredygtige investeringer f.eks. aktiviteter der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin samt uddannelse. Aktiviteter, der understøttede adgang til billige boliger, som f.eks. finansiering af socialt boligbyggeri, var ligeledes et socialt bæredygtigt mål.

De bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis havde til hensigt at foretage, bidrog til bæredygtige mål ved at de leverede finansiering til aktiviteter, der fremmede målene.

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.

- **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, der vurderes 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, der vurderes 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 var fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der var nævnt i Den internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter, idet investeringsporteføljen løbende overvågedes via screeninger.

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, idet mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og potentielt 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 2022:

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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

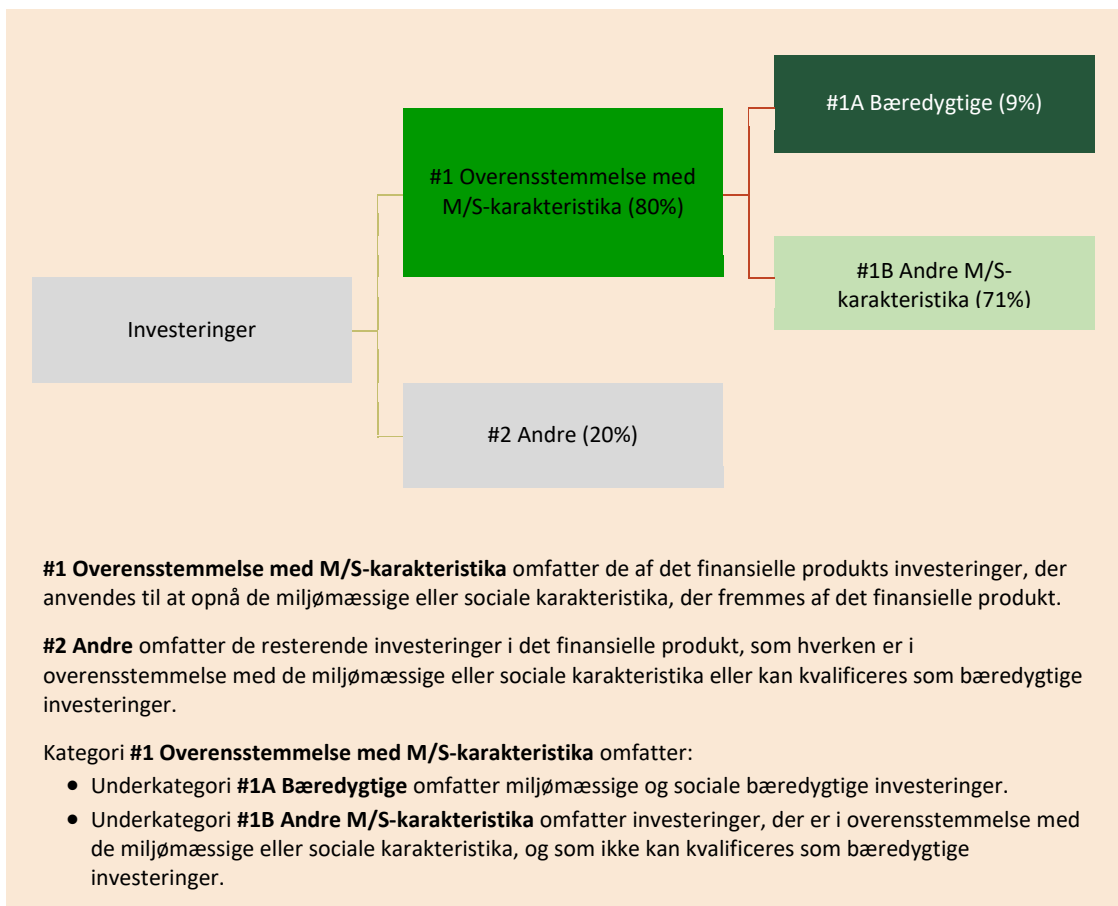


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 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). Samtidig viser figuren, at mere end 50% af investeringerne var i underliggende fonde, der investerede i overensstemmelse med artikel 8 eller artikel 9 i Disclosureforordningen.



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

Sektor	% aktiver
Advertising	0,02
Aerospace/Defense	0,45
Agriculture	0,32
Airlines	0,10
Alternative Investment	8,50
Apparel	0,47
Auto Manufacturers	0,80
Auto Parts&Equipment	0,25
Banks	11,79
Beverages	2,20
Biotechnology	0,89
Building Materials	0,68
Chemicals	1,48
Commercial Services	1,25
Computers	2,57
Cosmetics/Personal Care	0,70
Distribution/Wholesale	0,69
Diversified Finan Serv	13,19
Electric	2,99
Electrical Compo&Equip	0,37

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Electronics	0,95
Energy-Alternate Sources	0,57
Engineering&Construction	0,91
Entertainment	0,21
Environmental Control	0,45
Food	1,89
Food Service	0,07
Forest Products&Paper	0,28
Gas	0,15
Hand/Machine Tools	0,01
Healthcare-Products	2,05
Healthcare-Services	1,53
Holding Companies-Divers	0,01
Home Builders	0,19
Home Furnishings	0,25
Household Products/Wares	0,22
Housewares	0,00
Insurance	3,25
Internet	3,01
Investment Companies	0,10
Iron/Steel	0,23
Leisure Time	0,06
Lodging	0,11
Machinery-Constr&Mining	0,14
Machinery-Diversified	0,38
Media	0,61
Metal Fabricate/Hardware	0,04
Mining	0,93
Miscellaneous Manufactur	0,47
Multi-National	0,04
Not specified	0,83
Office/Business Equip	0,08
Oil&Gas	2,57
Oil&Gas Services	0,50
Packaging&Containers	0,25
Pharmaceuticals	5,35
Pipelines	0,71
Private Equity	0,14
Real Estate	0,41
Real Estate Fund	0,94
Reits	1,00
Retail	2,40
Semiconductors	2,69
Shipbuilding	0,00
Software	3,24
Sovereign	5,11
Telecommunications	2,48
Toys/Games/Hobbies	0,08
Transportation	2,18
Water	0,22



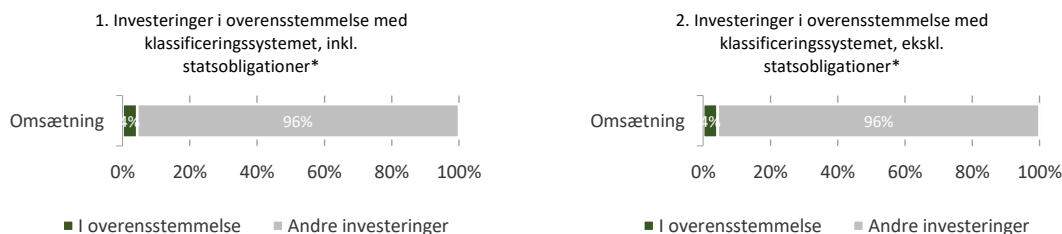
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og bør betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata.

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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 omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer i henhold til EU-klassifikationssystemet. Derfor fremgår der ikke en sammenligning med tidligere perioder.

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



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

Grundet begrænset datagrundlag opgøres andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke i 2022.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Grundet begrænset datagrundlag opgøres andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke i 2022.



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

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer fra emerging markets lande og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne var 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?

CO2e-reduktion

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

Eksklusion

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn:
PB Vækst udl KL

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

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

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

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

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

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 8,8%

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

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

med et socialt mål

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

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, 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**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet et eller ej.



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

I 2022 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukkede selskaber:

- der kunne relateres til kontroversielle våben
- der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viste velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søgte at påvirke selskaber og udstedere af dækkede obligationer gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet via engagerende dialoger med selskaber og udstedere af dækkede obligationer og/eller via udøvelse af stemmerettigheder.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser porteføljens andel af underliggende fonde, der sigtede mod en lavere CO2e-udledning.

Årstal	Andel af underliggende investeringer i afdelingen, der arbejder med CO2e reduktion som overordnet mål i %
2022	80

Eksklusioner

Tabellen nedenfor viser antal og andel af ekskluderede positioner fra afdelingens investeringsunivers i 2022 som følge af afdelingens eksklusionsprincipper.

Årstal	Total antal eksklusioner/positioner i Benchmark	Total procent af Benchmark
2022	11	0,09

Aktivt ejerskab

Tabellen nedenfor viser antallet af dialoger og antallet af forslag om miljømæssige og sociale forhold, samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil, der er stemt om på generalforsamlinger i 2022.

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold			Antallet af forslag, om miljømæssige og sociale forhold, der er stemt om på generalforsamlinger
	Jyske Bank	CA100+	Sustainalytics	
2022	6	101	61	178

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer på bæredygtighedsindikatorer. Derfor fremgår der ikke en sammenligning med tidligere perioder.

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

I 2022 var målene for de miljømæssige bæredygtige investeringer forbedret energieffektivisering, energiforbrug, vedvarende energi, effektiv affaldshåndtering, formindsket affaldsproduktion, biodiversitet samt cirkulær økonomi. Finansiering af ejendomme med Energy Performance, Contracting (EPC)-klassificering A eller B samt energirenoveringer var ligeledes miljømæssige bæredygtige mål.

I 2022 var målene for de socialt bæredygtige investeringer f.eks. aktiviteter der understøttede forbedret sygdomsbehandling, medicin samt uddannelse. Aktiviteter, der understøttede adgang til billige boliger, som f.eks. finansiering af socialt boligbyggeri, var ligeledes et socialt bæredygtigt mål.

De bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis havde til hensigt at foretage, bidrog til bæredygtige mål ved at de leverede finansiering til aktiviteter, der fremmede målene.

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

- **Hvordan 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, der vurderes 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, der vurderes 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 var fastsat i de otte grundlæggende konventioner, der var nævnt i Den internationale Arbejdsorganisations erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet og i de internationale grundlæggende menneskerettighedsinstrumenter, idet investeringsporteføljen løbende overvågedes via screeninger.

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, idet mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod kontroversielle våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og potentielt 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 2022:

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
PM Aktier KL	Funds	DK	77,63
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	IE	3,89
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	IE	3,50
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	DK	2,45
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	DK	2,39
PM Lange Obligationer	Funds	DK	2,24
iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	Funds	IE	1,88
All Corporate Credit KL	Funds	DK	1,34
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	Funds	IE	1,30
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	IE	0,99
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Futures Fu	Funds	LU	0,99
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	IE	0,98
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund QE	Funds	IE	0,24
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund PU	Funds	IE	0,22

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

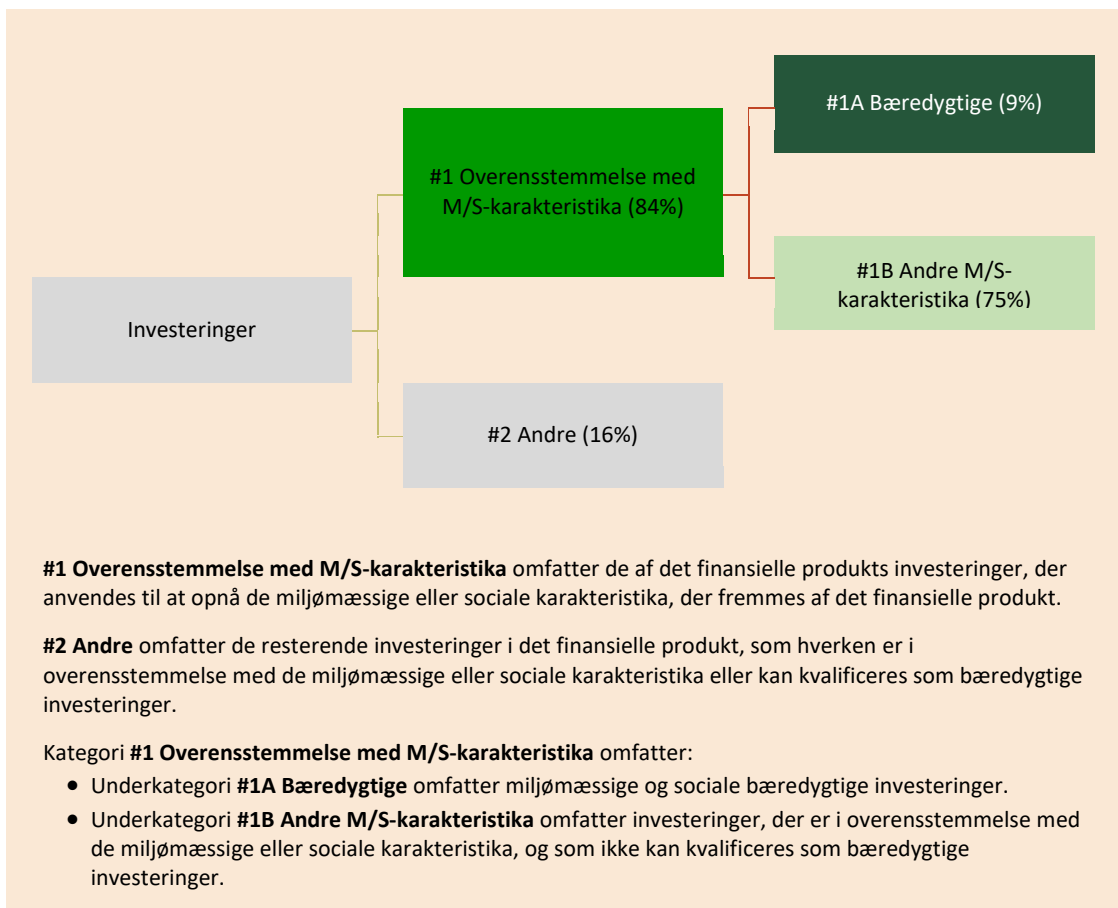


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 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). Samtidig viser figuren, at mere end 50% af investeringerne var i underliggende fonde, der investerede i overensstemmelse med artikel 8 eller artikel 9 i Disclosureforordningen.



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

Sektor	% aktiver
Advertising	0,03
Aerospace/Defense	0,49
Agriculture	0,47
Airlines	0,03
Alternative Investment	5,87
Apparel	0,65
Auto Manufacturers	1,00
Auto Parts&Equipment	0,19
Banks	8,97
Beverages	2,86
Biotechnology	1,14
Building Materials	0,94
Chemicals	2,01
Coal	0,00
Commercial Services	1,48
Computers	3,48
Cosmetics/Personal Care	0,87
Debt Fund	0,00
Distribution/Wholesale	0,92
Diversified Finan Serv	4,37

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Electric	3,76
Electrical Compo&Equip	0,51
Electronics	1,27
Energy-Alternate Sources	0,68
Engineering&Construction	1,09
Entertainment	0,16
Environmental Control	0,45
Food	2,45
Food Service	0,09
Forest Products&Paper	0,38
Gas	0,18
Hand/Machine Tools	0,02
Healthcare-Products	2,69
Healthcare-Services	1,73
Holding Companies-Divers	0,01
Home Builders	0,25
Home Furnishings	0,34
Household Products/Wares	0,29
Housewares	0,00
Insurance	4,29
Internet	4,25
Investment Companies	0,13
Iron/Steel	0,31
Leisure Time	0,09
Lodging	0,14
Machinery-Constr&Mining	0,21
Machinery-Diversified	0,52
Media	0,63
Metal Fabricate/Hardware	0,02
Mining	1,19
Miscellaneous Manufactur	0,64
Multi-National	0,04
Not specified	0,67
Office/Business Equip	0,11
Oil&Gas	3,02
Oil&Gas Services	0,65
Packaging&Containers	0,20
Pharmaceuticals	6,77
Pipelines	0,52
Private Equity	0,18
Real Estate	0,50
Reits	1,11
Retail	3,03
Semiconductors	3,66
Shipbuilding	0,01
Software	4,29
Sovereign	4,53
Storage/Warehousing	0,00
Telecommunications	3,01
Textiles	0,00
Toys/Games/Hobbies	0,11
Transportation	2,80
Trucking&Leasing	0,00
Water	0,22



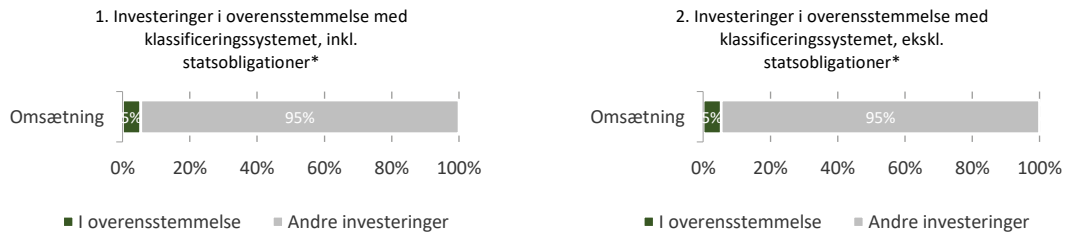
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og bør betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022 tager udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata.

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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

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 omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer i henhold til EU-klassifikationssystemet. Derfor fremgår der ikke en sammenligning med tidligere perioder.

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



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

Grundet begrænset datagrundlag opgøres andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke i 2022.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Grundet begrænset datagrundlag opgøres andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ikke i 2022.



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

Investeringer i derivater, alternativer, statsobligationer fra emerging markets lande og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne var 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?

CO2e-reduktion

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

Eksklusion

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.