



Årsrapport 2023

Investeringsforeningen Jyske Invest

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Året i overblik	4
Afkast og investering.....	5
Risikofaktorer	11
Redegørelse for aktiv forvaltning af aktieafdelinger.....	17
Foreningens aktiviteter	18
Ledelsespåtegning	28
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	29
Afdelingernes årsregnskaber	33
Jyske Invest Korte Obligationer KL.....	34
Jyske Invest Korte Obligationer.....	38
PM Korte Obligationer	41
Jyske Invest Lange Obligationer KL	44
Jyske Invest Lange Obligationer	48
PM Lange Obligationer	51
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL	54
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	58
PM Nye Obligationsmarkeder	61
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL.....	64
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	68
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	71
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL.....	74
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	78
PM Virksomhedsobligationer	81
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL.....	84
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL.....	90
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	94
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	97
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL.....	100
Jyske Invest Obligationer Engros KL	106
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	112
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL.....	118
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	124
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL.....	130

Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL	136
Fælles noter	142
Anvendt regnskabspraksis	142
Eventualposter	148
Udlodning	149
Supplerende noter	150
Finanskalender for 2024	154
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger	155

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen Jyske Invest
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Telefon +45 89 89 25 00
CVR-nr. 24 26 05 26
Reg.nr. hos Finanstilsynet: 11044
jyskeinvest@jyskeinvest.dk
jyskeinvest.dk

Depotselskab

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

Daglig ledelse

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

Administration

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

jyskeinvest@jyskeinvest.dk

Bestyrelse

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

Revision

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

Investeringsforeningen Jyske Invest

Investeringsforeningen Jyske Invest består pr. 31. december 2023 af 14 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Invest har pr. 31. december 2023 i alt 21.110 navnenoterede investorer.

Offentlig tilsynsmyndighed

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

Kursinformation

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

Ledelsesberetning

Året i overblik

- Et godt investeringsår for globale aktieinvestorer.
- Stærkt arbejdsmarked som holdt hånden under den globale vækst.
- Inflationen er fortsat over målsætningerne i USA og Europa – men er dog aftagende.
- Både den amerikanske og europæiske centralbank har hævet den pengepolitiske rente yderligere.
- Både aktier og obligationer formåede at levere positive afkast i 2023.
- Stærk afslutning på 2023 bidrog til at Jyske Invest Lange Obligationer havde et fint år og leverede et afkast på 5,82%.
- Igennem 2023 formåede Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL at skabe et afkast på 17,46%.

Afkast og investering

Markedsudviklingen i 2023

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

Få store aktier har sat sit betydelige præg på aktiemarkedet

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

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

Stærkt arbejdsmarked har holdt hånden under væksten

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

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

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

Inflation og pengepolitiske stramninger

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

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

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

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

Evaluering af forventningerne til 2023

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

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

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

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

Traditionelle obligationer

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

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i den blandede afdeling Jyske Invest Obligationer og Aktier KL samt følgende afdelinger / andelsklasser,

hvoraf det fremgår, at alle afdelingerne / andelsklasserne har opnået positive absolutte og relative afkast i forhold til benchmark i 2023. Dermed levede de realiserede afkast op til forventningerne for 2023, hvor vi forventede positive afkast for traditionelle obligationer.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Jyske Invest Korte Obligationer	3,56%	3,35%
PM Korte Obligationer	3,61%	3,35%
Jyske Invest Lange Obligationer	5,82%	5,20%
PM Lange Obligationer	6,03%	5,20%
Jyske Invest Obligationer Engros KL	6,18%	5,20%

Virksomhedsobligationer

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

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

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	9,67%	10,79%
PM Virksomhedsobligationer	10,16%	10,79%
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	8,88%	10,79%
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	8,22%	7,64%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	8,55%	7,64%
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobl. SRI KL	7,99%	7,64%

Nye obligationsmarkeder

Vi forventede positive afkast for 2023 for både nye obligationsmarkeder (kerne) og nye obligationsmarkeder valuta. Forventningerne til begge aktivklasser blev indfriet men på meget forskellig vis. Nye obligationsmarkeder valuta har som i 2022 klaret sig rigtig godt og har ikke på noget tidspunkt ligget med kurstab i 2023. Den lavere varighed har reduceret følsomheden for de markante rentestigninger i USA frem til oktober. Samtidig har det spillet positivt ind, at flere centralbanker på de nye markeder er påbegyndt processen

med at sænke renter i takt med, at inflationen har bevæget sig nærmere landenes inflationsmål. Nye obligationsmarkeder (i kernevaluta), der er mere følsom over for den amerikanske renteutvikling, har været mere afkastmæssigt udfordret frem til oktober men har sidenhen leveret et stort comeback i takt med det markante amerikanske rentefald i årets sidste måneder. Samtidig har pæne spændingsnævninger siden marts ligeledes bidraget til aktivklassens afkast.

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

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Jyske Invest Nye Obligationer	7,27%	8,06%
PM Nye Obligationer	7,80%	8,06%
Jyske Invest Nye Obligationer Valuta	10,30%	9,15%
PM Nye Obligationer Valuta	10,85%	9,15%

Aktier

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

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

år med negativt afkast som følge af usikkerhed omkring den kinesiske vækst og det kinesiske ejendomsmarked.

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

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	17,46%	19,89%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	6,33%	4,34%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	8,93%	6,37%
Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL	5,72%	4,37%

Blandet afdeling

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

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

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	12,72%	13,99%

Forventninger til markederne i 2024

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

Fra et investorsynspunkt har vi fået en forsmag på det scenarie mod slutningen af 2023, hvor rentebærende aktiver nød godt af udsigten til lavere renter, mens ri-

sikoaktiver foruden lavere renter også nød godt af udsigten til en positiv vækst, hvilket vil understøtte en positiv udvikling i virksomhedernes indtjening. Der er stor sandsynlighed for at ovenstående forventning kommer til at materialisere sig over den kommende periode. Det er således forventningen, at vi kommer til at se positive afkast på aktier, obligationer og alternativer.

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

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

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

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

Et andet og for risikoaktiver mere negativt scenarie vil være, hvis de forsinkede effekter af pengepolitiske stramninger de sidste par år ender med at sende den globale økonomi i recession. Det er efterhånden et fåtal af markedsdeltagerne, der tror på det scenarie og

det til trods for, at ledende indikatorer som eksempelvis forskellen mellem de korte og lange renter samt fremstillingsindustrien længe har peget på en forhøjet risiko i den retning. De ledende indikatorer har historisk været ganske gode retningspile – om end det sker med forsinket effekt – heraf udtrykket ledende indikatorer.

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

Traditionelle obligationer

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

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

Ovenstående forventninger gælder for aktivklassens andel i den blandede afdeling Jyske Invest Obligationer og Aktier KL samt for følgende afdelinger / andelsklasser:

- Jyske Invest Korte Obligationer
- PM Korte Obligationer
- Jyske Invest Lange Obligationer
- PM Lange Obligationer
- Jyske Invest Obligationer Engros KL

Virksomhedsobligationer

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

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

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

Ovenstående forventninger gælder følgende afdelinger / andelsklasser:

- Jyske Invest Virksomhedsobligationer
- PM Virksomhedsobligationer
- Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL
- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer
- PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer
- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobl. SRI KL

Nye obligationsmarkeder

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

Det er især de sikre kreditter, der efterhånden handler på historisk lave kreditspænd, hvilket dog kan tilskrives pæne fundamentale forhold i landene. Trods lave kreditspænd er disse lande med til at skabe stabilitet i en portefølje og levere et fint løbende afkast. De mere usikre og udfordrede lande har igennem 2023 balanceret mellem konkurs og stressede situationer. En håndfuld lande har igennem 2023 været på vej til en restrukturering af landenes gæld, men uenighed mellem IMF, obligationsinvestorer og blandt andet Kina omkring formen og størrelsen på kreditorernes tab har

forsinket løsningerne. IMF har dog øget likviditeten med nye låntyper drevet af klimaændringer og ”Corona-lån” for at opveje den manglende likviditet i obligationsmarkederne, hvor landene ellers normalt finansierer sig. Vi kan håbe, at der i 2024 findes en løsning og en skabelon til at løse disse gældsrestruktureringer fremover.

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

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

Ovenstående forventninger gælder følgende afdelinger / andelsklasser:

- Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder
- PM Nye Obligationsmarkeder
- Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta
- PM Nye Obligationsmarkeder Valuta

Aktier

I forhold til højrenteobligationer er aktiemarkedet i højere grad følsomt over for vækstudviklingen, men som vi har set mod slutningen af 2023 kan renteudviklingen også spille positivt ind. Markedskonsensus har stor tro på lavere renter og moderat vækst i både samfundet og virksomhedernes indtjening i 2024. I det scenarie vil aktier klare sig fornuftigt, og ser vi lidt højere vækst uden det for alvor udfordrer den faldende inflation og renter, kan det endog blive rigtig godt for aktier igen i 2024. I de scenarier vil vi forvente, at opturen på aktiemarkedet bliver mere bredt funderet på regioner, sektorer og faktorer end tilfældet var i 2023.

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

Vi vurderer, at afkastet vil ligge i intervallet 0-15%. Det er i tråd med forventningen fra Rådet for afkastforventningers (www.afkastforventninger.dk) aktuelle

forventninger og standardafvigelse på 1-5 års horisont. Disse blev offentliggjort i november 2023. Forventninger til afkast på de finansielle markeder er i sagens natur behæftet med stor usikkerhed.

Ovenstående forventninger gælder for aktivklassens andel i den blandede afdeling Jyske Invest Obligationer og Aktier KL samt for følgende afdelinger:

- Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL
- Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL
- Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL
- Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL

Blandet afdeling

For den blandede afdeling gælder forventningerne beskrevet under de enkelte aktivklasser herover.

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

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

Ovenstående forventninger gælder følgende afdeling:

- Jyske Invest Obligationer og Aktier KL

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

Markedsrisici 2024

Optimismen er stor, og få markedsdeltagere tror efterhånden på, at de største pengepolitiske stramninger i 40 år vil ramme økonomien med forsinket effekt. Med andre ord tror mange markedsdeltagere og centralbanker, at man lykkes med den hårfine balancegang mellem at få inflationen under kontrol og at undgå en større økonomisk nedtur med stigende arbejdsløshed

– med andre ord den ”bløde” landing. Dermed ser vi en markant holdningsændring i forhold til indgangen af 2023, hvor frygten for en recession var stor. Historisk har man sjældent formået denne hårfine balancegang. Derfor er der en risiko for, at markedet i 2024 undervurderer de forsinkede effekter som tilfældet var i 2001 og 2008. Foruden aktier vil en større vækstnedgang også ramme højrenteobligationer som følge af spændudvidelser til statsobligationer.

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

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

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

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

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

Risikofaktorer

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt

andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. Afdelingernes eksponering mod risikofaktorer ses nedenfor:

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationssafdeling	Blandet afdeling	Dækket basis	Ikke-dækket basis	Valutarisiko	Nye markeder	Udtrækningsrisiko	Aktiv forvaltning	Modelrisiko	Koncentrationsrisiko	Råvarerisiko	Alternative investeringer	Generelle risikofaktorer
Jyske Invest Korte Obligationer KL														
Jyske Invest Korte Obligationer		●			●	●		●	●	●	●			●
PM Korte Obligationer		●			●	●		●	●	●	●			●
Jyske Invest Lange Obligationer KL														
Jyske Invest Lange Obligationer		●			●	●		●	●	●	●			●
PM Lange Obligationer		●			●	●		●	●	●	●			●
Jyske Invest Nye Obligationssmarkeder KL														
Jyske Invest Nye Obligationssmarkeder		●			●	●	●	●	●					●
PM Nye Obligationssmarkeder		●			●	●	●	●	●					●
Jyske Invest Nye Obligationssmarkeder Valuta KL														
Jyske Invest Nye Obligationssmarkeder Valuta		●			●	●	●	●	●		●			●
PM Nye Obligationssmarkeder Valuta		●			●	●	●	●	●		●			●
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL														
Jyske Invest Virksomhedsobligationer		●			●		●	●	●					●
PM Virksomhedsobligationer		●			●		●	●	●					●
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL		●			●		●	●	●					●
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL														
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer		●			●		●	●	●					●
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer		●			●		●	●	●					●
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL		●			●		●	●	●					●
Jyske Invest Obligationer Engros KL		●			●	●		●	●	●	●			●
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL			●		●	●	●	●	●					●
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	●			●		●	●		●					●
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	●			●		●	●		●					●
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	●			●		●	●		●		●			●
Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL	●			●		●	●		●		●			●

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

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

inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor fx har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier

som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

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

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

1. Risici knyttet til investors valg af afdelinger

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

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

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

2. Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Aktieafdeling

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

Aktiemarkedsrisiko

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

Sektorrisiko

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

Obligationsafdeling

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Rentespændsrisiko

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

Blandet afdeling

Afdelingen er en blandet afdeling, hvilket betyder, at afdelingen handler både aktier og obligationer. Afdelingen er derfor eksponeret mod aktiemarkeds-, sektor-, 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 markedsriskoen 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 skyldte 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 betyde, 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 blive forstærket i forhold til markedet i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen. Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investorer 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. Korrupsion er udbredt i flere af de nye lande. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaer, aktier og obligationer fra de nye markeder er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta og handel med aktier og obligationer – eller kan gøre det med kort varsel. Disse risici vil være til stede, når udbyderen af et instrument har forretningssted eller driver størstedelen af sin virksomhed i et sådant land.

Udtrækningsrisiko

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

Aktiv forvaltning

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

Modelrisiko

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

Koncentrationsrisiko

Afdelingens investeringsstrategi eller -univers medfører, at investeringerne vil være koncentreret på få og

meget tungtvejende udstedere. Det betyder, at den udstederspecifikke risiko er større end eksempelvis en bred global portefølje.

Råvarerisiko

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

Alternative investeringer

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

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.

Udstederspecifik risiko

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

Juridisk / regulatorisk risiko

Alle afdelinger er hver især underlagt særlig lovgivning og regulering, der kan påvirke afdelingens omkostninger til administration eller måden, hvormed porteføljemanagerne investerer

formuen. Sådanne eksterne tiltag kan påvirke afkastet og er derfor ensbetydende med en risiko, som ikke kan nedbringes.

Afviklingsrisiko

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

Bæredygtighedsrisiko

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

3. Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

Vi forsøger på sigt mindst at opnå et afkast, som følger markedsudviklingen gennem anvendelse af vores

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

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

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

4. Risici knyttet til driften af foreningen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Overskudsanvendelse

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

Afdeling / andelsklasse	Udbytte i kr. pr. bevis
Jyske Invest Korte Obligationer	0,00
PM Korte Obligationer	0,00
Jyske Invest Lange Obligationer	0,00
PM Lange Obligationer	0,00
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	0,00
PM Nye Obligationsmarkeder	0,00
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	0,00
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	0,00
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	3,90
PM Virksomhedsobligationer	4,40
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	3,70
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,00
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,00
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobl SRI KL	0,00
Jyske Invest Obligationer Engros KL	0,00
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	0,00
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	0,00
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	0,70
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	0,00
Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL	0,00

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

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

Redegørelse for aktiv forvaltning af aktieafdelinger

Alle aktieafdelinger i foreningen følger en aktiv investeringsstrategi (er aktivt forvaltede).

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

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

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

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

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

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

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

I foreningen havde ingen aktieafdelinger både en Active Share under 50 og en Tracking Error under 3 målt over tre år.

Foreningens aktiviteter

Investormålgruppe

Foreningen henvender sig primært til detailinvestorer og private banking-investorer i Danmark, såvel med frie midler som pensionsmidler. Derudover til for eksempel virksomheder, organisationer, fonde samt offentlige og halvoffentlige myndigheder. Også institutionelle kunder kan være investorer i foreningen. Foreningen kan udbyde både udloddende og akkumulerende afdelinger.

Produktudbud

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

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

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

Væsentlige begivenheder i 2023

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

1. Ny information om investeringsfonde
2. Suspensioner af udvalgte afdelinger
3. Investorforum
4. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse
5. Vedtagelse af L6 – justeringer for investeringsforeninger

1. Ny information om investeringsfonde

Den 1. januar 2023 blev investeringsfonde til detailkunder omfattet af den såkaldte PRIIPS-forordning. Det betyder, at alle investeringsfonde, der købes af private investorer, vil offentliggøre endnu mere detaljerede oplysninger om blandt andet afkast, risiko og omkostninger i et nyt informationsdokument. Det nye

informationsdokument hedder ”Central Information”, og dokumentet erstatter det tidligere informationsdokument ”Central Investorinformation”. Målet er at hjælpe investorer til bedre at forstå investeringsprodukternes karakteristika og vigtigste egenskaber.

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

Informationsdokumentet ”Central Information” for de enkelte afdelinger kan ses på foreningens hjemmeside, jyskeinvest.dk.

2. Suspensioner af udvalgte afdelinger

Grundet lokale børslukkede dage i mange underliggende markeder var det ikke muligt at indhente retvisende markedspriser for udvalgte aktivtyper den 2. januar 2023.

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

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

3. Investorforum

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

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

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

4. 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.

På grund af usikkerhed om den skattemæssige behandling af løbende afkast, gevinst og tab fra hybride obligationer, blev udbytte for nedennævnte afdelinger / andelsklasser udbetalt umiddelbart efter generalforsamlingen:

- Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL
Andelsklasse: Jyske Invest Virksomhedsobligationer
Andelsklasse: PM Virksomhedsobligationer
- Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL
- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL
Andelsklasse: Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer
Andelsklasse: PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer
- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL

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

5. Vedtagelse af L6 – justeringer for investeringsforeninger

Med Folketingets vedtagelse af L6 den 23. november 2023, som blandt andet beskriver den skattemæssige håndtering af investeringsinstitutters investeringer i hybride gældsinstrumenter omfattet af statsskattebogen, blev usikkerheden om den skattemæssige behandling af løbende afkast, gevinst og tab fra hybride obligationer fra indkomståret 2024 fjernet.

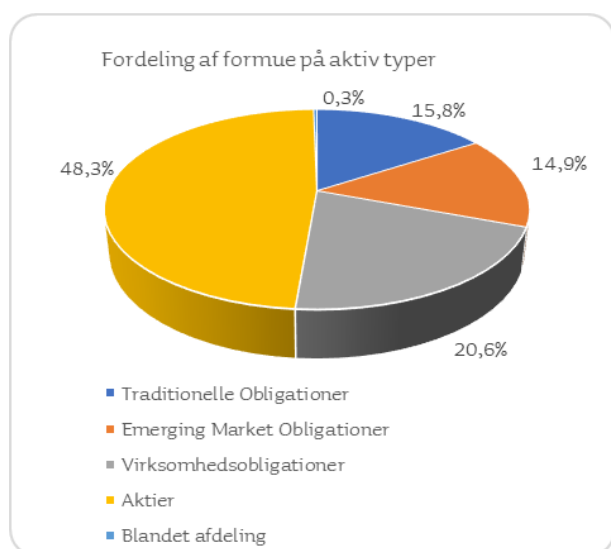
Efter lovforslaget skal investeringsinstitutter med minimumsbeskatning medregne gevinst, tab og løbende afkast på hybride udstedelser omfattet af statsskattebogen ved opgørelsen af den årlige minimumsindkomst. Ændringen træder i kraft for opgørelsen af minimumsindkomsten vedrørende indkomståret 2024.

Definitionen af rene obligationsbaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning ændres, således at også obligationsbaserede institutter, der har investeret i hybride udstedelser omfattet af statsskattebogen, opnår status som rene obligationsbaserede institutter. Dette betyder, at der ikke skal tilbageholdes udbytteskat af udlodningen, når udlodningen kommer fra et investeringsinstitut, der har investeret i disse

hybride udstedelser, og som i øvrigt opfylder betingelserne for at være en ren obligationsbaseret afdeling. Ændringen træder i kraft for udlodninger fra og med 1. januar 2024.

Formueforhold

Formuen udgjorde 35,69 mia. kr. ved årets udgang. Der var netto emission på 6,99 mia. kr. Der var et positivt resultat på 3,06 mia. kr. Endeligt blev der udbetalt udbytte på 0,15 mia. kr. vedrørende regnskabsåret 2022.



Der var en forskydning i fordelingen af formuen målt på aktivtyper i året, hvor andel af aktieafdelinger blev øget. Reduktionen skete primært i afdelinger med emerging markets obligationer og virksomhedsobligationer.

Administrationsomkostninger

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

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

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

Rådgivningshonorar dækker betaling for portefølje-rådgivning/-forvaltning.

Formidlingsprovision dækker betaling for formidling af andele.

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

Kurtageomkostninger samt emissions- og indløsningsomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret.

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

De laveste administrationsomkostninger finder man i afdelinger med danske obligationer. De højeste administrationsomkostninger finder man i specialiserede aktieafdelinger, der generelt er dyrest at drive.

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

Væsentlige begivenheder efter årets udløb

Ændringer til foreningens afdelingers bæredygtige profil

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

- Alle foreningens afdelinger er omfattet af lovgivning om markedsføring af miljømæssige og sociale karakteristika – også kaldet

artikel 8 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

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

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

Investorforum

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

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

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

Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

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

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

Overflytning af og fusion med afdelinger i Investeringsforeningen Handelsinvest

Bestyrelsen godkendte på et bestyrelsesmøde, afholdt den 21. februar 2024, at modtage følgende afdelinger fra Investeringsforeningen Handelsinvest:

Overflyttede afdelinger:

- Handelsinvest Danmark (AK) – navneændres til Jyske Invest Danske Aktier KL
- Handelsinvest Danske Obligationer (AK) – navneændres til Jyske Invest Mellemlange Obligationer KL

Ophørende afdelinger ved skattepligtig fusion:

- Handelsinvest Fjernøsten (AK) – fortsættende afdeling: Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL
- Handelsinvest Europa (AK) – fortsættende afdeling: Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL
- Handelsinvest Nordamerika (AK) – fortsættende afdeling: Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL
- Handelsinvest Verden (AK) – fortsættende afdeling: Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL

Bestyrelsens godkendelse af modtagelsen af ovennævnte overflytning af to afdelinger fra Investeringsforeningen Handelsinvest til foreningen og fusion af fire afdelinger i Investeringsforeningen Handelsinvest med to af foreningens afdelinger er betinget af, at bestyrelsen for Investeringsforeningen Handelsinvests forslag om overflytning af og ophør ved fusion af ovennævnte afdelinger godkendes på Investeringsforeningen Handelsinvests ordinære generalforsamling den 27. marts 2024.

Øvrige begivenheder efter årets udløb

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Vidensressourcer

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

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

Bestyrelse og direktion

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

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

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

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

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

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

Hvis fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således der ikke længere vil være en ligelig

kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvordan dette vil blive opnået igen.

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

Der blev afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2023.

Fakta om bestyrelsen

Medlem	Indtrædelsesår
Hans Frimor	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 (undtaget Investeringsforeningen Handelsinvest), der er forvaltet/administreret af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Jyske Invest Fund Management A/S.

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

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

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

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

Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningerne i 2023 udgjorde i alt 808 tkr., mod 800 tkr. i 2022. Investeringsforeningen Jyske Invests formuevægtede andel heraf udgjorde i 2023 210 tkr. mod 181 tkr. i 2022.

Væsentlige aftaler

Der er indgået følgende væsentlige aftaler vedrørende foreningen:

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

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

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

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

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

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

Endelig er der indgået aftale med Jyske Bank A/S, Jyske Markets om prisstillelse i foreningens beviser, herunder på Nasdaq Copenhagen A/S, hvor børsnoterede investeringsbeviser handles.

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, jyskeinvest.dk.

Samfundsansvar

Politikker

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Andre eksempler på bæredygtighedsrisici er de økonomiske tab som selskaber rammes af, når styring, ledelse og overholdelse af lovgivning ikke er tilstrækkelig, fx i sager om hvidvask, skattespekulation og 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 august 2023. Uddrag af den til enhver tid gældende politik kan findes på foreningens hjemmeside, jyskeinvest.dk.

Brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed

Foreningens arbejde med ansvarlige og bæredygtige investeringer tager udgangspunkt i brancheanbefaling

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

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

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 løbende har adgang til data over selskaber med alvorlige overskridelser af internationale normer eller konventioner.

I forbindelse med vurdering af data fra den eksterne rådgiver samt drøftelse og beslutninger omkring bidraget til samarbejdet med andre investorer om aktivt ejerskab og i det hele taget situationer med ESG-udfor-

dringer har Jyske Invest Fund Management A/S mulighed for at trække på rådgivning og sparring fra Komité for Ansvarlig Investering i Jyske Bank (KAI), hvormed Jyske Invest Fund Management A/S hurtigt kan være i stand til at forholde sig til den enkelte investering eller det enkelte selskab.

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

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

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

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

- Stemmeafgivelse som eskalering ved selskabsdialog, hvor selskabet ikke vurderes at ændre adfærd i tilfredsstillende grad.

- Stemmeafgivelsen understøtter konkrete forslag om bæredygtighed.
- Selskabets bæredygtighedsrisici vurderes at være ekstra høje.

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

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

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

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

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

Foreningen valgte i 2023 at udvide fokus på aktivt ejerskab signifikant via samarbejdet med Sustainability, og har dermed aktiveret yderligere 613 engagement-cases, der bl.a. målrettet fokuserer på at påvirke virksomhedernes håndtering af områder såsom biodiversitet, ansvarlig skattepraksis, netto-nul reduktionsmål, cirkulær økonomi og menneskerettigheder

etc. Derudover sætter foreningen, i samarbejde med Sustainalytics, øget fokus på at sikre virksomheders håndtering af deres største ESG-risici gennem aktivt ejerskab, ligesom det fortsat er højt prioriteret at sikre virksomheders overholdelse af internationale konventioner og normer.

Resultater

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

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

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

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

På de omtalte engagerende dialogmøder, der har været afholdt med syv udstedere af dækkede obligationer, blev der bygget videre på tidligere års forståelse for vigtigheden af, at udstederne producerer kvalitetsdata for CO2e-udledningen, som obligationerne er med til at finansiere. Der blev desuden diskuteret tiltag, som udstederne kan arbejde med for at nedbringe den finansierede CO2e-udledning.

I Climate Action 100+ har foreningens rådgiver valgt at fastholde deltagelse 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 kulkraft og på, om lobbyaktivitet er i overensstemmelse med Paris-aftalen.

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

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

Bæredygtighed fortsat i fokus

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

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

For CO2e har fokus været på direkte udledning (scope 1) og den del af den indirekte udledning, hvor data har været anset som rimelig stabile (scope 2), mens indfasning af scope 3 (yderligere indirekte udledning) også har været indfaset siden 2022.

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

I 2023 har i alt 54 afdelinger/andelsklasser i foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S haft bindende kriterier angående bæredygtighed og fremmer i henhold til SFDR/disclosureforordningen miljømæssige og/eller sociale karakteristika og er dermed kategoriseret som artikel 8-afdelinger under SFDR. Her har fokus særligt været på klimaforandringer, hvor reduktion af CO2e-udledninger anses bredt som et af de relevante parametre i den bæredygtige udvikling og omstilling og som et helt centralt element for at leve op til målsætningerne i Paris-aftalen om at begrænse de globale temperaturstigninger.

Foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S har ikke nogen afdelinger kategoriseret som artikel 9. Pr. 2. januar 2024 bliver yderligere 20 afdelinger / andelsklasser kategoriseret som artikel 8-fonde under SFDR.

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

Ledespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Invest

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 28. februar 2024

Bestyrelse

Hans Frimor
Formand

Jane Soli Preuthun
Næstformand

Bo Sandemann Rasmussen

Bjarne Staael

Direktion

Jyske Invest Fund Management A/S

Jan Houmann Larsen
Managing Director

Henrik Kragh
Director

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Invest

Konklusion

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

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Jyske Invest den 24. marts 2021 for regnskabsåret 2021 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale

forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Aarhus, den 28. februar 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne 28632

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne 26804

Afdelingernes årsregnskaber

Generel læsevejledning

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

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

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

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

Alle afdelinger i foreningen har en aktiv investeringsstrategi.

Jyske Invest Korte Obligationer KL

Investeringsområde og -profil

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

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

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Korte Obligationer
- PM Korte Obligationer

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

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

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

Jyske Invest Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	12.133	5.372
1. Renteudgifter	0	16
I alt renter og udbytter	12.133	5.356
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	8.342	-34.662
Afledte finansielle instrumenter	1	1.246
Valutakonti	7	0
Handelsomkostninger	18	10
I alt kursgevinster og -tab	8.332	-33.426
I alt nettoindtægter	20.465	-28.070
3. Administrationsomkostninger	1.193	1.427
Resultat før skat	19.272	-29.497
Årets nettoresultat	19.272	-29.497
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	19.272	-29.497
I alt disponeret	19.272	-29.497

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	12.632	4.704
I alt likvide midler	12.632	4.704
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	574.974	424.934
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.746	49.855
I alt obligationer	594.720	474.789
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.557	2.493
Andre tilgodehavender	6	6
I alt andre aktiver	5.563	2.499
AKTIVER I ALT	612.915	481.992
PASSIVER		
6. Investorerens formue	592.534	481.877
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.076	0
I alt afledte finansielle instrumenter	12.076	0
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	113	115
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.192	0
I alt anden gæld	8.305	115
PASSIVER I ALT	612.915	481.992

Noter

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	1.067	10		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.735	5.100		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	331	262		
I alt renteindtægter	12.133	5.372		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	0	16		
I alt renteudgifter	0	16		
2. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra danske udstedere	7.444	-32.895		
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	898	-1.767		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	8.342	-34.662		
Afledte finansielle instrumenter:				
Renteterminsforretninger/futures	0	1.246		
Andre kontrakter	1	0		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	1	1.246		
Valutakonti	7	0		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	18	10		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	18	10		
I alt kursgevinster og -tab	8.332	-33.426		
	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	123	0	260	0
Investeringsforvaltning	262	0	255	0
Administration	808	0	912	0
I alt opdeltede adm. omkostninger	1.193	0	1.427	0
I alt adm. omkostninger		1.193		1.427
4. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			12.133	5.356
Kursgevinst til udlodning			-7.011	-14.573
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-1.892	517
Udlodning overført fra sidste år			-11.567	-2.867
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-8.337	-11.567
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.193	-1.427
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-114	45
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-9.644	-12.949
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			1.307	1.382
I alt til rådighed for udlodning, netto			-8.337	-11.567
			2023 i %	2022 i %
5. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter			100,37	98,53
Øvrige finansielle instrumenter			-2,04	0,00
Andre aktiver/anden gæld			1,67	1,47
I alt			100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				

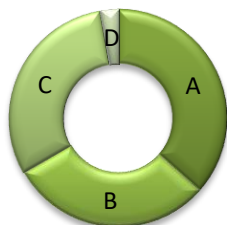
Noter

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	5.252.711	481.877	5.708.981	555.198
Emissioner i året	1.242.110	118.072	427.730	40.034
Indløsninger i året	-297.000	-26.765	-884.000	-83.903
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		78		45
Overførsel af periodens resultat		19.272		-29.497
I alt investorenes formue	6.197.821	592.534	5.252.711	481.877

Største beholdninger

5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	7,51%
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	5,46%
3,94% Realkredit Danmark A/S 01.07.2025 (12F)	5,04%
3% Nykredit Realkredit AS 01.07.2028 (22H)	4,96%
1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	4,83%

Formuefordeling



A 0-1 års varighed **36,50%**

B 1-3 års varighed **30,20%**

C 3-5 års varighed **30,60%**

D 5-7 års varighed **2,70%**

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.354	-808	-4.425	-29.497	19.272
Antal andele	7.240.389	6.599.167	5.708.981	5.252.711	6.197.821
Investorenes formue (1.000 kr.)	691.114	626.522	555.198	481.877	592.534
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	803.173	446.043	553.748	254.720	566.108
- Salg	805.400	546.349	523.953	255.121	388.816
- I alt	1.608.573	992.392	1.077.701	509.841	954.924

Jyske Invest Korte Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Korte Obligationer KL

Investeringsområde og -profil

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

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0010106111
Børsnoteret	Ja
Oprettet	7. juni 1988
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Invest Korte Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Korte Obligationer KL

Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			9.263	-14.361
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-626	-854
Klassens resultat			8.637	-15.215
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	2.863.337	255.009	2.887.768	272.088
Emissioner i året	190.663	17.227	269.569	24.649
Indløsninger i året	-257.000	-22.941	-294.000	-26.537
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36		24
Overført fra periodens resultat		8.637		-15.215
I alt investorenes formue	2.797.000	257.968	2.863.337	255.009
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			5.282	2.834
Kursgevinst til udlodning			-3.052	-7.713
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-824	274
Udlodning overført fra sidste år			-5.036	-1.517
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-3.630	-6.122
Adm. omk. til modregning i udlodning			-626	-854
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-14	1
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-4.270	-6.975
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			640	853
I alt til rådighed for udlodning, netto			-3.630	-6.122



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.354	-808	-5.336	-15.215	8.637
Antal andele	7.240.389	6.599.167	2.887.768	2.863.337	2.797.000
Investorerne formue (1.000 kr.)	691.114	626.522	272.088	255.009	257.968
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	95,45	94,94	94,22	89,06	92,23
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,49	-0,66	-0,63	-4,92	3,35
- Andelsklasse	-0,15	-0,12	-0,76	-5,48	3,56
Udlodning pr. andel	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,31	0,31	0,32	0,33	0,25
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	17	10	12	5	8
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	-0,41	-1,28	-1,01	-1,28	-0,49
- Andelsklasse	0,75	0,56	0,23	-0,74	-0,34
Tracking Error (i %)	0,55	0,97	1,06	1,42	1,18
Kurs ultimo året	95,42	94,94	94,17	89,05	92,09

PM Korte Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Korte Obligationer KL

Investeringsområde og -profil

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

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061677051
Børsnoteret	Nej
Oprettet	31. august 2021
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

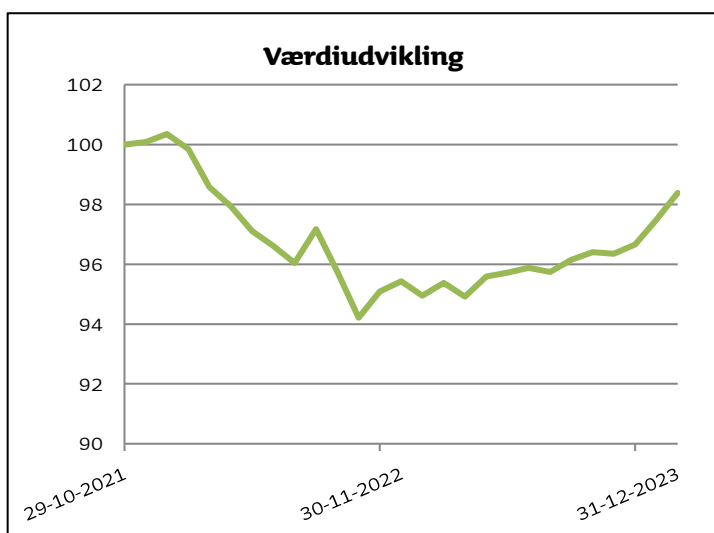
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

PM Korte Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Korte Obligationer KL

Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			11.202	-13.710
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-567	-572
Klassens resultat			10.635	-14.282
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	2.389.374	226.868	2.821.213	283.110
Emissioner i året	1.051.447	100.845	158.161	15.385
Indløsninger i året	-40.000	-3.824	-590.000	-57.366
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		42		21
Overført fra periodens resultat		10.635		-14.282
I alt investorenes formue	3.400.821	334.566	2.389.374	226.868
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			6.851	2.522
Kursgevinst til udlodning			-3.959	-6.860
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-1.068	243
Udlodning overført fra sidste år			-6.531	-1.350
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-4.707	-5.445
Adm. omk. til modregning i udlodning			-567	-573
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-100	44
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-5.374	-5.974
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			667	529
I alt til rådighed for udlodning, netto			-4.707	-5.445



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021*	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)			911	-14.282	10.635
Antal andele			2.821.213	2.389.374	3.400.821
Investorerens formue (1.000 kr.)			283.110	226.868	334.566
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)			100,35	94,95	98,38
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark			-0,17	-4,92	3,35
- Andelsklasse			0,35	-5,38	3,61
Udlodning pr. andel			0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)			0,03	0,23	0,20
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt			2	5	10
- Handelsomk. i % af formuen			0,00	0,00	0,00
Kurs ultimo året			100,30	94,94	98,23

* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Invest Lange Obligationer KL

Investeringsområde og -profil

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

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

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Lange Obligationer
- PM Lange Obligationer

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

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

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

Jyske Invest Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	85.333	34.883
1. Renteudgifter	0	76
I alt renter og udbytter	85.333	34.807
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	147.177	-446.989
Afledte finansielle instrumenter	169	8.769
Valutakonti	190	25
Handelsomkostninger	148	107
I alt kursgevinster og -tab	147.388	-438.302
I alt nettoindtægter	232.721	-403.495
3. Administrationsomkostninger	10.406	10.421
Resultat før skat	222.315	-413.916
Årets nettoresultat	222.315	-413.916
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	222.315	-413.916
I alt disponeret	222.315	-413.916

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	655.557	69.282
I alt likvide midler	655.557	69.282
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.172.931	2.666.924
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	97.032	73.601
I alt obligationer	4.269.963	2.740.525
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	34.587	16.641
Andre tilgodehavender	36	36
I alt andre aktiver	34.623	16.677
AKTIVER I ALT	4.960.143	2.826.484
PASSIVER		
6. Investorerens formue	4.274.204	2.734.656
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	643.202	68.370
I alt afledte finansielle instrumenter	643.202	68.370
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.048	852
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	41.689	22.606
I alt anden gæld	42.737	23.458
PASSIVER I ALT	4.960.143	2.826.484

Noter

		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
1. Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab		10.737	318
Noterede obligationer fra danske udstedere		74.110	34.340
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		486	223
Andre renteindtægter		0	2
I alt renteindtægter		85.333	34.883
1. Renteudgifter:			
Andre renteudgifter		0	76
I alt renteudgifter		0	76
2. Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obl. fra danske udstedere		143.732	-439.726
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		3.445	-7.263
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		147.177	-446.989
Afledte finansielle instrumenter:			
Renteterminsforretninger/futures		0	8.759
Andre kontrakter		169	10
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		169	8.769
Valutakonti		190	25
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger		148	107
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		148	107
I alt kursgevinster og -tab		147.388	-438.302
		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Afdelings Andel af fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:			
Distribution, markedsføring og formidling	1.663	0	2.665
Investeringsforvaltning	3.442	0	2.785
Administration	5.301	0	4.971
I alt opdelte adm. omkostninger	10.406	0	10.421
I alt adm. omkostninger		10.406	10.421
4. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		85.333	34.807
Kursgevinst til udlodning		-107.505	-261.062
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-135.757	-10.107
Udlodning overført fra sidste år		-260.990	-24.628
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-418.919	-260.990
Adm. omk. til modregning i udlodning		-10.406	-10.421
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		-1.619	-49
I alt til rådighed for udlodning, brutto		-430.944	-271.460
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		12.025	10.470
I alt til rådighed for udlodning, netto		-418.919	-260.990
		2023 i %	2022 i %
5. Finansielle instrumenter:			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,90	100,21
Øvrige finansielle instrumenter		-15,05	-2,50
Andre aktiver/anden gæld		15,15	2,29
I alt		100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>			

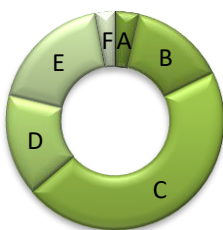
Noter

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	31.801.230	2.734.656	31.256.076	3.078.202
Emissioner i året	21.385.545	1.889.000	9.253.895	853.045
Indløsninger i året	-6.572.552	-573.231	-8.708.741	-783.257
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.464		582
Overførsel af periodens resultat		222.315		-413.916
I alt investorenes formue	46.614.223	4.274.204	31.801.230	2.734.656

Største beholdninger

5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	5,48%
2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	5,48%
Aftalekonto DKK	5,32%
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2031 (TWIN)	5,05%
Aftalekonto DKK	5,04%

Formuefordeling



- A 0-1 års varighed **3,50%**
- B 1-3 års varighed **14,30%**
- C 3-5 års varighed **45,90%**
- D 5-7 års varighed **15,10%**
- E 7-10 års varighed **18,30%**
- F 10-20 års varighed **2,90%**

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	92.276	65.312	-123.832	-413.916	222.315
Antal andele	39.358.731	36.099.470	31.256.076	31.801.230	46.614.223
Investorenes formue (1.000 kr.)	4.030.601	3.645.686	3.078.202	2.734.656	4.274.204
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	7.019.626	4.434.803	3.749.935	3.234.762	3.879.686
- Salg	5.493.383	4.969.561	3.928.935	3.059.727	2.437.821
- I alt	12.513.009	9.404.364	7.678.870	6.294.489	6.317.507

Jyske Invest Lange Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Lange Obligationer KL

Investeringsområde og -profil

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

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0015855332
Børsnoteret	Ja
Oprettet	1. januar 1995
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Invest Lange Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Lange Obligationer KL

Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		51.463		-155.377
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-3.776		-5.635
Klassens resultat		47.687		-161.012
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	11.077.781	926.894	14.749.522	1.422.575
Emissioner i året	206.000	17.486	337.000	30.002
Indløsninger i året	-1.812.552	-153.824	-4.008.741	-364.889
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		369		218
Overført fra periodens resultat		47.687		-161.012
I alt investorenes formue	9.471.229	838.612	11.077.781	926.894
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			16.745	11.799
Kursgevinst til udlodning			-21.095	-88.497
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-26.640	-3.427
Udlodning overført fra sidste år			-51.214	-8.348
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-82.204	-88.473
Adm. omk. til modregning i udlodning			-3.776	-5.635
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			121	465
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-85.859	-93.643
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			3.655	5.170
I alt til rådighed for udlodning, netto			-82.204	-88.473



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	92.276	65.312	-125.143	-161.012	47.687
Antal andele	39.358.731	36.099.470	14.749.522	11.077.781	9.471.229
Investorerens formue (1.000 kr.)	4.030.601	3.645.686	1.422.575	926.894	838.612
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	102,41	100,99	96,45	83,67	88,54
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	1,49	0,50	-1,55	-11,67	5,20
- Andelsklasse	2,96	1,17	-3,64	-13,25	5,82
Udlodning pr. andel	2,60	0,90	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,51	0,51	0,52	0,53	0,45
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	195	157	118	41	34
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,42	0,43	0,17	-0,61	-0,34
- Andelsklasse	0,77	0,84	0,28	-0,56	-0,32
Tracking Error (i %)	1,17	1,77	1,97	2,86	2,53
Kurs ultimo året	102,35	101,02	96,42	83,82	88,37

PM Lange Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Lange Obligationer KL

Investeringsområde og -profil

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

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	DK0061676830
Børsnoteret	Nej
Oprettet	31. august 2021
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

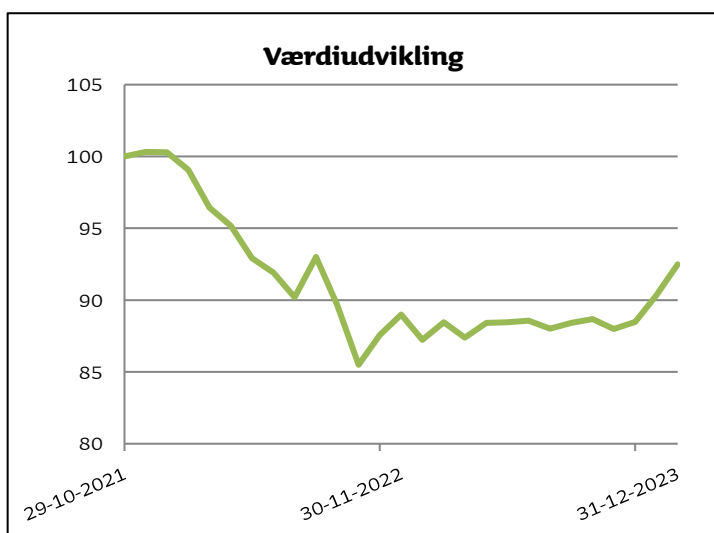
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

PM Lange Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Lange Obligationer KL

Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		181.258		-248.118
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-6.630		-4.786
Klassens resultat		174.628		-252.904
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	20.723.449	1.807.762	16.506.554	1.655.627
Emissioner i året	21.179.545	1.871.514	8.916.895	823.043
Indløsninger i året	-4.760.000	-419.407	-4.700.000	-418.368
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.095		364
Overført fra periodens resultat		174.628		-252.904
I alt investorenes formue	37.142.994	3.435.592	20.723.449	1.807.762
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			68.588	23.008
Kursgevinst til udlodning			-86.410	-172.565
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-109.117	-6.680
Udlodning overført fra sidste år			-209.776	-16.280
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-336.715	-172.517
Adm. omk. til modregning i udlodning			-6.630	-4.786
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-1.740	-514
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-345.085	-177.817
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			8.370	5.300
I alt til rådighed for udlodning, netto			-336.715	-172.517



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2021*	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	1.311	-252.904	174.628
Antal andele	16.506.554	20.723.449	37.142.994
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.655.627	1.807.762	3.435.592
<u>Nøgletal:</u>			
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,30	87,23	92,50
Årets afkast (i %) p.a.:			
- Benchmark	-0,42	-11,67	5,20
- Andelsklasse	0,30	-13,03	6,03
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,04	0,28	0,25
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	9	66	113
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00
Kurs ultimo året	100,27	87,27	92,32

* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrialisation i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne vil primært blive foretaget i obligationer, der er udstedt i USD eller EUR, som valutakurssikres overfor DKK.

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

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder
- PM Nye Obligationsmarkeder

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

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

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

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	120.513	115.775
1. Renteudgifter	2	246
I alt renter og udbytter	120.511	115.529
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	60.191	-427.494
Afledte finansielle instrumenter	14.073	-185.555
Valutakonti	-4.421	7.829
Handelsomkostninger	56	60
I alt kursgevinster og -tab	69.787	-605.280
I alt nettoindtægter	190.298	-489.751
3. Administrationsomkostninger	14.662	16.319
Resultat før skat	175.636	-506.070
4. Skat	-3	0
Årets nettoresultat	175.639	-506.070
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	175.639	-506.070
I alt disponeret	175.639	-506.070

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	98.748	57.583
I alt likvide midler	98.748	57.583
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.319.930	1.925.669
I alt obligationer	2.319.930	1.925.669
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2.245	608
Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.377	44.117
I alt afledte finansielle instrumenter	13.622	44.725
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	37.750	30.851
Andre tilgodehavender	410	410
I alt andre aktiver	38.160	31.261
AKTIVER I ALT	2.470.460	2.059.238
PASSIVER		
7. Investorerne formue	2.468.216	2.042.227
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	835	1.190
Unoterede afledte finansielle instrumenter	30	274
I alt afledte finansielle instrumenter	865	1.464
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.379	1.336
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	14.211
I alt anden gæld	1.379	15.547
PASSIVER I ALT	2.470.460	2.059.238

Noter

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	2.947	1.051		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	117.554	114.715		
Andre renteindtægter	12	9		
I alt renteindtægter	120.513	115.775		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	2	246		
I alt renteudgifter	2	246		
2. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra udenlandske udstedere	60.191	-427.494		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	60.191	-427.494		
Afledte finansielle instrumenter:				
Valutaterminforretninger/futures	15.015	-175.762		
Renteterminforretninger/futures	-942	-9.793		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	14.073	-185.555		
Valutakonti	-4.421	7.829		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	56	60		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	56	60		
I alt kursgevinster og -tab	69.787	-605.280		
	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	1.431	0	2.095	0
Investeringsforvaltning	8.691	0	9.690	0
Administration	4.540	0	4.534	0
I alt opdelte adm. omkostninger	14.662	0	16.319	0
I alt adm. omkostninger		14.662		16.319
4. Skat:			2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			-3	0
I alt skat			-3	0
			2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			120.511	115.529
Ikke refunderbare udbytteskatter			3	0
Kursgevinst til udlodning			-98.267	-321.848
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-36.781	-6.469
Udlodning overført fra sidste år			-259.915	-47.127
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-274.449	-259.915
Adm. omk. til modregning i udlodning			-14.662	-16.319
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-859	331
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-289.970	-275.903
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			15.521	15.988
I alt til rådighed for udlodning, netto			-274.449	-259.915
			2023 i %	2022 i %
6. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter			94,05	94,26
Øvrige finansielle instrumenter			0,46	2,15
Andre aktiver/anden gæld			5,49	3,59
I alt			100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				

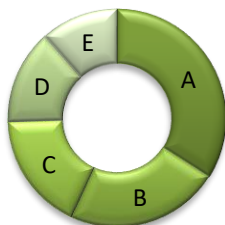
Noter

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
7. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	25.527.939	2.042.227	24.620.491	2.484.594
Emissioner i året	4.112.827	327.276	3.896.229	317.674
Indløsninger i året	-919.899	-78.522	-2.988.781	-255.794
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.596		1.823
Overførsel af periodens resultat		175.639		-506.070
I alt investorenes formue	28.720.867	2.468.216	25.527.939	2.042.227

Største beholdninger

Valutakonto EUR	2,73%
5,75% Uruguay Government International Bond 28.10.2034	2,10%
6,75% Oman Government International Bond 17.01.2048	1,49%
5,375% Hungary Government International Bond 12.09.2033	1,41%
4,9% Guatemala Government Bond 01.06.2030	1,40%

Formuefordeling



A Latinamerika **34,00%**

B Europa, CEE & SNG **22,90%**

C Mellemøsten **17,60%**

D Afrika **14,00%**

E Asien **11,50%**

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	268.477	67.370	-115.986	-506.070	175.639
Antal andele	22.670.298	21.460.298	24.620.491	25.527.939	28.720.867
Investorenes formue (1.000 kr.)	2.701.282	2.626.460	2.484.594	2.042.227	2.468.216
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.441.727	1.806.685	1.474.876	1.391.147	1.509.707
- Salg	2.419.422	1.651.918	1.592.705	1.396.072	1.077.445
- I alt	4.861.149	3.458.603	3.067.581	2.787.219	2.587.152

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne vil primært blive foretaget i obligationer, der er udstedt i USD eller EUR, som valutakurssikres overfor DKK.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0016002652
Børsnoteret	Ja
Oprettet	1. oktober 1998
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

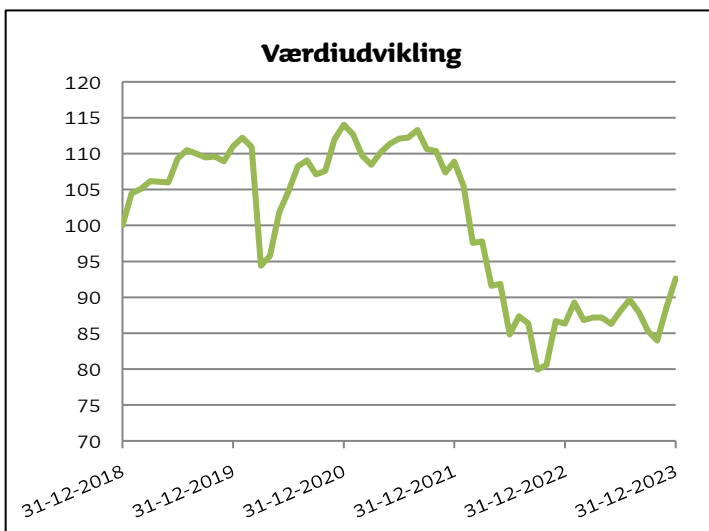
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			23.058	-91.472
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-3.174	-4.401
Klassens resultat			19.884	-95.873
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	3.456.768	301.782	4.515.435	497.167
Emissioner i året	154.557	13.451	23.500	2.065
Indløsninger i året	-519.899	-45.824	-1.082.167	-101.860
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		206		283
Overført fra periodens resultat		19.884		-95.873
I alt investorenes formue	3.091.426	289.499	3.456.768	301.782
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			14.140	17.079
Kursgevinst til udlodning			-11.530	-47.580
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-4.315	-956
Udlodning overført fra sidste år			-30.497	-6.967
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-32.202	-38.424
Adm. omk. til modregning i udlodning			-3.174	-4.401
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			144	416
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-35.232	-42.409
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			3.030	3.985
I alt til rådighed for udlodning, netto			-32.202	-38.424



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	268.477	67.370	-103.271	-95.873	19.884
Antal andele	22.670.298	21.460.298	4.515.435	3.456.768	3.091.426
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.701.282	2.626.460	497.167	301.782	289.499
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	119,16	122,39	110,10	87,30	93,65
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	11,39	3,50	-2,80	-20,09	8,06
- Andelsklasse	11,02	2,71	-4,51	-20,71	7,27
Udlodning pr. andel	0,00	7,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,24	1,24	1,25	1,26	1,11
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	37	34	49	10	7
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,70	0,46	0,26	-0,33	-0,06
- Andelsklasse	0,50	0,37	0,15	-0,39	-0,12
Tracking Error (i %)	0,96	1,31	1,24	1,82	1,62
Kurs ultimo året	118,87	122,21	110,02	87,56	93,57

PM Nye Obligationsmarkeder

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne vil primært blive foretaget i obligationer, der er udstedt i USD eller EUR, som valutakurssikres overfor DKK.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061676673
Børsnoteret	Nej
Oprettet	31. august 2021
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

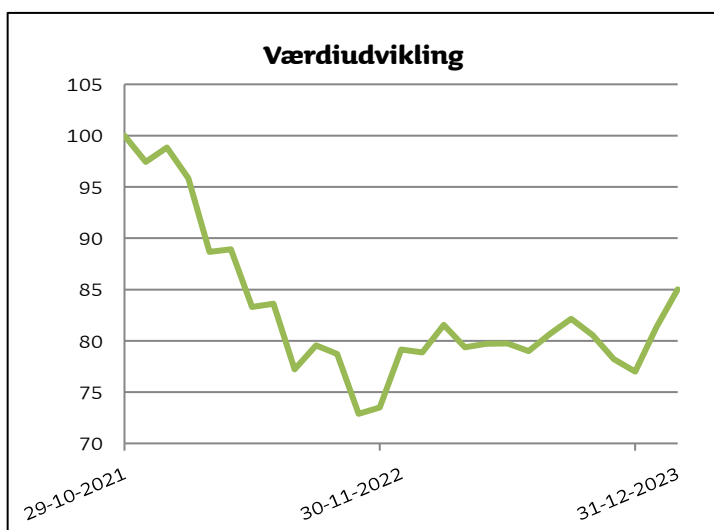
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

PM Nye Obligationsmarkeder

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		167.243		-398.280
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-11.488		-11.917
Klassens resultat		155.755		-410.197
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	22.071.171	1.740.445	20.105.056	1.987.427
Emissioner i året	3.958.270	313.825	3.872.729	315.609
Indløsninger i året	-400.000	-32.698	-1.906.614	-153.934
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.390		1.540
Overført fra periodens resultat		155.755		-410.197
I alt investorenes formue	25.629.441	2.178.717	22.071.171	1.740.445
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			106.371	98.450
Ikke refunderbare udbytteskatter			3	0
Kursgevinst til udlodning			-86.737	-274.268
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-32.466	-5.513
Udlodning overført fra sidste år			-229.418	-40.160
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-242.247	-221.491
Adm. omk. til modregning i udlodning			-11.488	-11.918
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-1.003	-85
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-254.738	-233.494
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			12.491	12.003
I alt til rådighed for udlodning, netto			-242.247	-221.491



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-12.715	-410.197	155.755
Antal andele	20.105.056	22.071.171	25.629.441
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.987.427	1.740.445	2.178.717
<u>Nøgletal:</u>			
Indre værdi (kr. pr. andel)	98,85	78,86	85,01
Årets afkast (i %) p.a.:			
- Benchmark	-0,87	-20,09	8,06
- Andelsklasse	-1,15	-20,23	7,80
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,08	0,66	0,61
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	21	50	49
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00
Kurs ultimo året	98,78	79,08	84,94

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Fjernøsten, Øst-europa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne i lokalvalutaer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret.

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

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta
- PM Nye Obligationsmarkeder Valuta

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

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

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

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	153.957	148.245
1. Renteudgifter	25	134
I alt renter og udbytter	153.932	148.111
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	132.162	-216.211
Afledte finansielle instrumenter	9.845	1.328
Valutakonti	-5.050	7.798
Øvrige aktiver/passiver	50	-50
Handelsomkostninger	55	159
I alt kursgevinster og -tab	136.952	-207.294
I alt nettoindtægter	290.884	-59.183
3. Administrationsomkostninger		
	23.295	25.415
Resultat før skat	267.589	-84.598
4. Skat		
	636	3.187
Årets nettoresultat	266.953	-87.785
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
5. Disponeret i alt vedr. udlodning		
	0	0
Overført til formuen	266.953	-87.785
I alt disponeret	266.953	-87.785

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	135.445	84.622
I alt likvide midler	135.445	84.622
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.322.864	1.914.760
Noterede obligationer	357.947	404.274
I alt obligationer	2.680.811	2.319.034
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.187	6.362
I alt afledte finansielle instrumenter	5.187	6.362
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	48.540	43.717
Andre tilgodehavender	33	33
I alt andre aktiver	48.573	43.750
AKTIVER I ALT	2.870.016	2.453.768
PASSIVER		
7. Investorerne formue		
	2.864.116	2.447.959
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.782	3.769
I alt afledte finansielle instrumenter	3.782	3.769
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.118	2.040
I alt anden gæld	2.118	2.040
PASSIVER I ALT	2.870.016	2.453.768

Noter

		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
1. Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab		4.999	1.976
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		139.467	134.584
Unoterede obligationer		9.483	11.683
Andre renteindtægter		8	2
I alt renteindtægter		153.957	148.245
1. Renteudgifter:			
Andre renteudgifter		25	134
I alt renteudgifter		25	134
2. Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		145.813	-208.066
Unoterede obligationer		-13.651	-8.145
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		132.162	-216.211
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsforretninger/futures		9.845	1.328
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		9.845	1.328
Valutakonti		-5.050	7.798
Øvrige aktiver/passiver		50	-50
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger		55	159
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		55	159
I alt kursgevinster og -tab		136.952	-207.294
	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.
3. Administrationsomkostninger:			
Distribution, markedsføring og formidling	3.694	0	4.815
Investeringsforvaltning	10.468	0	11.580
Administration	9.133	0	9.020
I alt opdeltede adm. omkostninger	23.295	0	25.415
I alt adm. omkostninger		23.295	25.415
4. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		636	3.187
I alt skat		636	3.187
		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		153.932	148.111
Ikke refunderbare udbytteskatter		-636	-3.256
Kursgevinst til udlodning		-86.112	-171.447
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-2.208	5.048
Udlodning overført fra sidste år		-68.236	-46.692
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-3.260	-68.236
Adm. omk. til modregning i udlodning		-23.295	-25.415
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		-692	1.149
I alt til rådighed for udlodning, brutto		-27.247	-92.502
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		23.987	24.266
I alt til rådighed for udlodning, netto		-3.260	-68.236
		2023 i %	2022 i %
6. Finansielle instrumenter:			
Børsnoterede finansielle instrumenter		81,10	78,22
Øvrige finansielle instrumenter		12,55	16,62
Andre aktiver/anden gæld		6,35	5,16
I alt		100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>			

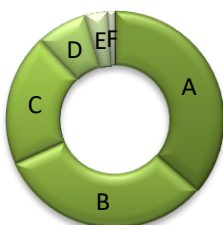
Noter

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
7. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	24.853.880	2.447.959	27.505.396	2.805.328
Emissioner i året	2.392.625	245.328	1.190.105	114.901
Indløsninger i året	-914.021	-96.471	-3.841.621	-384.934
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		347		449
Overførsel af periodens resultat		266.953		-87.785
I alt investorenes formue	26.332.484	2.864.116	24.853.880	2.447.959

Største beholdninger

10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2025	5,89%
5,75% Mexican Bonos 05.03.2026	5,30%
2,125% Thailand Government Bond 17.12.2026	4,78%
2,76% China Government Bond 15.05.2032	4,50%
7,25% Colombian TES 18.10.2034	4,16%

Formuefordeling



A Latinamerika **36,30%**

B Asien **32,00%**

C Europa, CEE & SNG **19,70%**

D Afrika **7,60%**

E Nordamerika **3,30%**

F Øvrige **1,10%**

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	366.794	-207.827	-53.339	-87.785	266.953
Antal andele	23.912.096	24.720.722	27.505.396	24.853.880	26.332.484
Investorenes formue (1.000 kr.)	2.943.234	2.711.797	2.805.328	2.447.959	2.864.116
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.706.625	1.916.069	1.620.024	1.947.738	1.138.821
- Salg	1.499.081	1.805.249	1.486.087	1.963.876	900.627
- I alt	3.205.706	3.721.318	3.106.111	3.911.614	2.039.448

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Fjernøsten, Øst-europa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne i lokalvalutaer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060010098
Børsnoteret	Ja
Oprettet	13. juni 2005
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

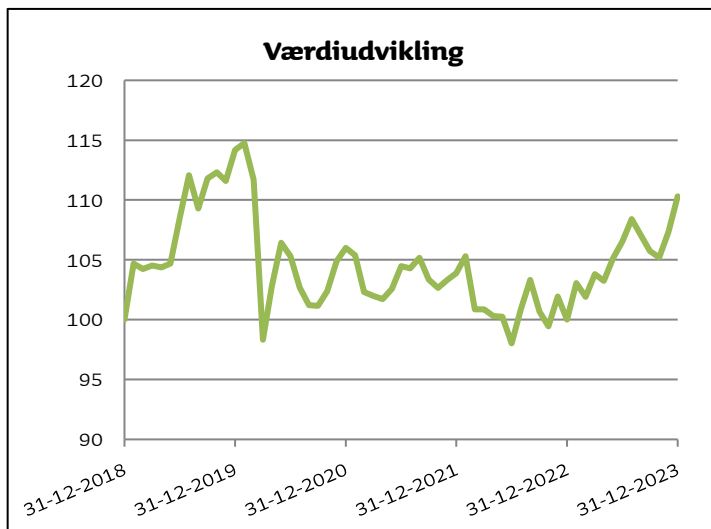
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Noter

	2023 1.000 kr.		2022 1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		81.562		-20.528
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-9.228		-11.239
Klassens resultat		72.334		-31.767
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue- værdi	Andele	Formue- Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	7.182.333	738.680	8.401.654	897.517
Emissioner i året	26.000	2.821	7.300	750
Indløsninger i året	-649.021	-69.857	-1.226.621	-127.961
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		96		141
Overført fra periodens resultat		72.334		-31.767
I alt investorenes formue	6.559.312	744.074	7.182.333	738.680
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			40.003	44.709
Ikke refunderbare udbytteskatter			-165	-983
Kursgevinst til udlodning			-22.378	-51.753
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-574	1.524
Udlodning overført fra sidste år			-17.733	-14.095
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-847	-20.598
Adm. omk. til modregning i udlodning			-9.228	-11.239
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			358	773
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-9.717	-31.064
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			8.870	10.466
I alt til rådighed for udlodning, netto			-847	-20.598



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	366.794	-207.827	-52.991	-31.767	72.334
Antal andele	23.912.096	24.720.722	8.401.654	7.182.333	6.559.312
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.943.234	2.711.797	897.517	738.680	744.074
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	123,09	109,70	106,83	102,85	113,44
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	15,72	-6,15	-1,90	-5,91	9,15
- Andelsklasse	14,19	-7,17	-1,99	-3,73	10,30
Udlodning pr. andel	5,00	0,70	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,27	1,27	1,35	1,40	1,25
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	180	2.307	104	50	16
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,09	0,00	0,01	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,46	0,42	0,15	-0,04	0,21
- Andelsklasse	0,29	0,22	0,00	-0,11	0,22
Tracking Error (i %)	0,86	1,10	1,18	1,52	1,45
Kurs ultimo året	123,02	109,03	107,16	102,93	113,05

PM Nye Obligationsmarkeder Valuta

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Fjernøsten, Øst-europa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne i lokalvalutaer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061676913
Børsnoteret	Nej
Oprettet	31. august 2021
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

PM Nye Obligationsmarkeder Valuta

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Noter

	2023 1.000 kr.		2022 1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		208.686		-41.842
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-14.067		-14.176
Klassens resultat		194.619		-56.018
	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal Andele	1.000 kr. Formueværdi
Investorerne formue:				
Investorerne formue (primo)	17.671.547	1.709.279	19.103.742	1.907.811
Emissioner i året	2.366.625	242.507	1.182.805	114.151
Indløsninger i året	-265.000	-26.614	-2.615.000	-256.973
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		251		308
Overført fra periodens resultat		194.619		-56.018
I alt investorerne formue	19.773.172	2.120.042	17.671.547	1.709.279
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			113.929	103.402
Ikke refunderbare udbytteskatter			-471	-2.273
Kursgevinst til udlodning			-63.734	-119.694
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-1.634	3.524
Udlodning overført fra sidste år			-50.503	-32.597
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-2.413	-47.638
Adm. omk. til modregning i udlodning			-14.067	-14.176
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-1.050	376
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-17.530	-61.438
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			15.117	13.800
I alt til rådighed for udlodning, netto			-2.413	-47.638



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2021*	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-348	-56.018	194.619
Antal andele	19.103.742	17.671.547	19.773.172
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.907.811	1.709.279	2.120.042
<u>Nøgletal:</u>			
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,87	96,72	107,22
Årets afkast (i %) p.a.:			
- Benchmark	-0,78	-5,91	9,15
- Andelsklasse	-0,13	-3,15	10,85
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,10	0,80	0,75
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	4	110	40
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,01	0,00
Kurs ultimo året	100,17	96,80	106,85

* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en rating lavere end investment grade. Investeringer i obligationer udstedt i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

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

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Virksomhedsobligationer
- PM Virksomhedsobligationer

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

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

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

Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	148.209	129.105
1. Renteudgifter	5	167
I alt renter og udbytter	148.204	128.938
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	151.699	-377.374
Afledte finansielle instrumenter	-11.580	-99.095
Valutakonti	4.126	1.866
Handelsomkostninger	40	28
I alt kursgevinster og -tab	144.205	-474.631
I alt nettoindtægter	292.409	-345.693
3. Administrationsomkostninger	21.704	23.941
Resultat før skat	270.705	-369.634
Årets nettoresultat		
	270.705	-369.634
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	143.420	22.376
Overført til udlodning næste år	2.408	2.589
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	145.828	24.965
Overført til formuen	124.877	-394.599
I alt disponeret	270.705	-369.634

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	157.777	91.247
I alt likvide midler	157.777	91.247
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.878.068	2.392.824
I alt obligationer	2.878.068	2.392.824
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	31.947	19.214
I alt afledte finansielle instrumenter	31.947	19.214
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	43.671	36.277
Andre tilgodehavender	35	35
I alt andre aktiver	43.706	36.312
AKTIVER I ALT	3.111.498	2.539.597
PASSIVER		
6. Investorerens formue	3.109.236	2.537.647
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	212	0
I alt afledte finansielle instrumenter	212	0
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.050	1.950
I alt anden gæld	2.050	1.950
PASSIVER I ALT	3.111.498	2.539.597

Noter

		2023	2022
		1.000 kr.	1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	3.683	783
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	144.526	128.322
	I alt renteindtægter	148.209	129.105
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	5	167
	I alt renteudgifter	5	167
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	151.665	-377.374
	Unoterede obligationer	34	0
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	151.699	-377.374
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminforretninger/futures	-11.580	-99.095
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-11.580	-99.095
	Valutakonti	4.126	1.866
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	40	28
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	40	28
	I alt kursgevinster og -tab	144.205	-474.631
3.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	2.585	0
	Investeringsforvaltning	13.656	0
	Administration	5.463	0
	I alt opdeltede adm. omkostninger	21.704	0
	I alt adm. omkostninger	21.704	23.941
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	148.204	128.938
	Kursgevinst til udlodning	9.701	-80.283
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	8.324	-1.157
	Udlodning overført fra sidste år	2.589	1.069
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	168.818	48.567
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-21.704	-23.941
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-1.286	339
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	145.828	24.965
	I alt til rådighed for udlodning, netto	145.828	24.965
5.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	92,57	94,29
	Øvrige finansielle instrumenter	1,02	0,76
	Andre aktiver/anden gæld	6,41	4,95
	I alt	100,00	100,00
	Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.		

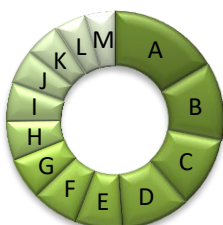
Noter

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	29.702.434	2.537.647	30.073.576	2.976.537
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-22.376		-36.847
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		114		-235
Emissioner i året	5.105.289	449.652	3.539.334	318.181
Indløsninger i året	-1.487.665	-128.673	-3.910.476	-351.739
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.167		1.384
Overført til udlodning næste år		2.408		2.589
Foreslået udlodning		143.420		22.376
Overførsel af periodens resultat		124.877		-394.599
I alt investorenes formue	33.320.058	3.109.236	29.702.434	2.537.647

Største beholdninger

Valutakonto EUR	2,47%
Valutakonto USD	2,28%
11,5% Navient Corp 15.03.2031	1,81%
7,862% Var Energi ASA 15.11.2083	1,61%
3,875% Grifols SA 15.10.2028	1,45%

Formuefordeling



A Øvrige 16,40%	K Teknologi & Elektronik 5,20%
B Sundhedspleje 11,70%	L Finans 4,60%
C Energi 10,50%	M Forbrugsgoder 4,50%
D Pengeinstitutter 10,20%	
E Forsyning 7,10%	
F Service 6,90%	
G Fast ejendom 6,20%	
H Kapitalgoder 5,90%	
I Fritid 5,60%	
J Telekommunikation 5,20%	

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	275.800	52.346	65.637	-369.634	270.705
Antal andele	27.694.969	26.384.182	30.073.576	29.702.434	33.320.058
Investorenes formue (1.000 kr.)	2.727.165	2.664.023	2.976.537	2.537.647	3.109.236
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.188.923	2.225.497	1.758.894	920.703	1.745.918
- Salg	1.989.890	2.046.677	1.542.906	940.183	1.335.412
- I alt	4.178.813	4.272.174	3.301.800	1.860.886	3.081.330

Jyske Invest Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en rating lavere end investment grade. Investeringer i obligationer udstedt i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0016112915
Børsnoteret	Ja
Oprettet	12. november 2001
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Benchmark beregnet ved: <ul style="list-style-type: none">• 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

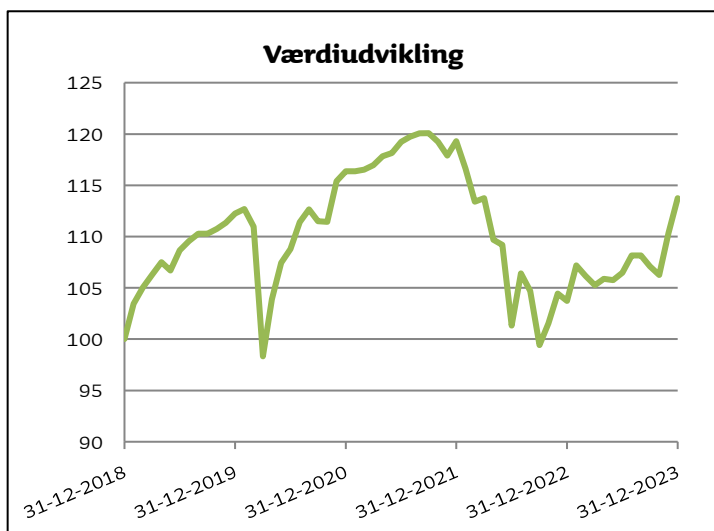
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

Jyske Invest Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		59.977		-94.145
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-6.607		-9.207
Klassens resultat		53.370		-103.352
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	7.260.545	607.500	9.392.050	907.918
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-2.178		-3.757
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		114		210
Emissioner i året	242.507	20.859	243.693	20.709
Indløsninger i året	-1.127.665	-97.194	-2.375.198	-214.582
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		449		354
Overført til udlodning næste år		521		672
Foreslået udlodning		24.864		2.178
Overført fra periodens resultat		27.985		-106.202
I alt investorenes formue	6.375.387	582.920	7.260.545	607.500
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			27.794	30.879
Kursgevinst til udlodning			1.819	-19.227
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			1.423	-304
Udlodning overført fra sidste år			672	35
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			31.708	11.383
Adm. omk. til modregning i udlodning			-6.607	-9.207
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			284	674
I alt til rådighed for udlodning, brutto			25.385	2.850
I alt til rådighed for udlodning, netto			25.385	2.850



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	275.800	52.346	66.843	-103.352	53.370
Antal andele	27.694.969	26.384.182	9.392.050	7.260.545	6.375.387
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.727.165	2.664.023	907.918	607.500	582.920
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	98,47	100,97	96,67	83,67	91,43
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	11,06	3,44	3,35	-12,06	10,79
- Andelsklasse	12,24	3,69	2,52	-13,07	9,67
Udlodning pr. andel	1,10	6,70	0,40	0,30	3,90
Administrationsomkostninger (i %)	1,33	1,33	1,34	1,35	1,15
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	36	68	35	7	8
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,95	0,66	0,52	-0,01	0,31
- Andelsklasse	0,97	0,60	0,49	-0,06	0,27
Tracking Error (i %)	0,91	1,08	0,97	1,27	1,31
Kurs ultimo året	99,20	101,26	97,24	84,25	91,79

PM Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en rating lavere end investment grade. Investeringer i obligationer udstedt i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

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

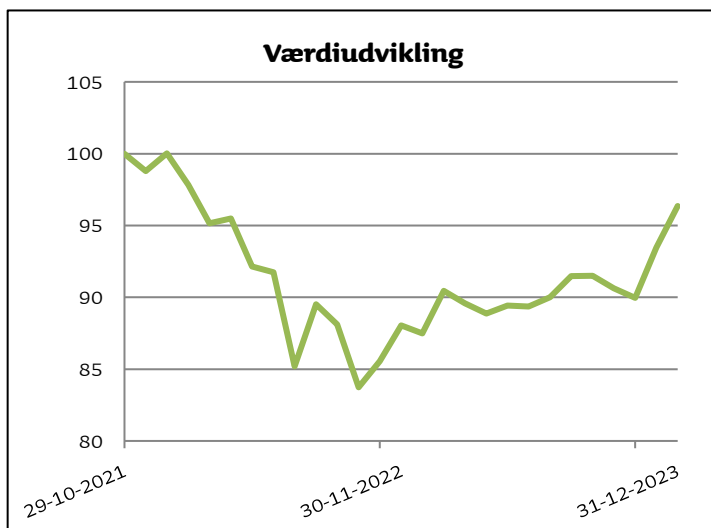
Afdelingsprofil		Investeringsfordeling
Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende	Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.
ISIN-kode	DK0061676590	
Børsnoteret	Nej	
Oprettet	31. august 2021	
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)	Nøgletal
Benchmark	Benchmark beregnet ved: <ul style="list-style-type: none">• 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)	Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

PM Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		232.432		-251.548
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-15.097		-14.734
Klassens resultat		217.335		-266.282
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	22.441.889	1.930.147	20.681.526	2.068.619
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-20.198		-33.090
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-445
Emissioner i året	4.862.782	428.793	3.295.641	297.472
Indløsninger i året	-360.000	-31.479	-1.535.278	-137.157
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.718		1.030
Overført til udlodning næste år		1.887		1.917
Foreslået udlodning		118.556		20.198
Overført fra periodens resultat		96.892		-288.397
I alt investorenes formue	26.944.671	2.526.316	22.441.889	1.930.147
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			120.410	98.059
Kursgevinst til udlodning			7.882	-61.056
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			6.901	-853
Udlodning overført fra sidste år			1.917	1.034
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			137.110	37.184
Adm. omk. til modregning i udlodning			-15.097	-14.734
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-1.570	-335
I alt til rådighed for udlodning, brutto			120.443	22.115
I alt til rådighed for udlodning, netto			120.443	22.115



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2021*	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.206	-266.282	217.335
Antal andele	20.681.526	22.441.889	26.944.671
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.068.619	1.930.147	2.526.316
<u>Nøgletal:</u>			
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,02	86,01	93,76
Årets afkast (i %) p.a.:			
- Benchmark	0,12	-12,06	10,79
- Andelsklasse	0,02	-12,54	10,16
Udlodning pr. andel	1,60	0,90	4,40
Administrationsomkostninger (i %)	0,10	0,75	0,70
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	2	21	32
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00
Kurs ultimo året	100,36	86,59	94,12

* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en rating lavere end investment grade. Investeringer i obligationer udstedt i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingens midler investeres under hensyntagen til specifikke principper for ansvarlig investering og 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	DK0060762466
Børsnoteret	Ja
Oprettet	12. oktober 2016
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Benchmark beregnet ved: <ul style="list-style-type: none">• 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)• 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	41.047	36.894
1. Renteudgifter	4	57
I alt renter	41.043	36.837
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	39.690	-118.540
Afledte finansielle instrumenter	-4.300	-23.854
Valutakonti	672	843
Handelsomkostninger	28	25
I alt kursgevinster og -tab	36.034	-141.576
I alt nettoindtægter	77.077	-104.739
3. Administrationsomkostninger	9.153	10.887
Resultat før skat	67.924	-115.626
Årets nettoresultat	67.924	-115.626
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	32.811	5.284
Overført til udlodning næste år	561	322
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	33.372	5.606
Overført til formuen	34.552	-121.232
I alt disponeret	67.924	-115.626

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	51.112	13.585
I alt likvide midler	51.112	13.585
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	771.592	743.094
I alt obligationer	771.592	743.094
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.786	5.772
I alt afledte finansielle instrumenter	7.786	5.772
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.444	10.897
I alt andre aktiver	11.444	10.897
AKTIVER I ALT	841.934	773.348
PASSIVER		
6. Investorernes formue	841.040	772.394
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	59	33
I alt afledte finansielle instrumenter	59	33
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	835	921
I alt anden gæld	835	921
PASSIVER I ALT	841.934	773.348

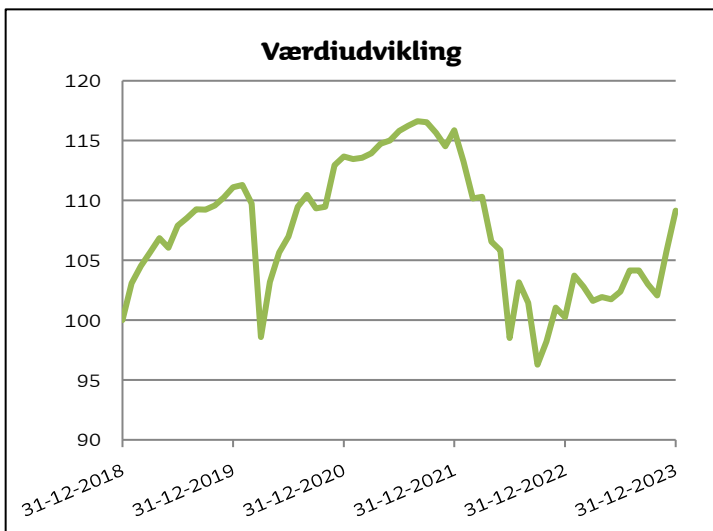
Noter

		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
1. Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab		1.090	290
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		39.957	36.604
I alt renteindtægter		41.047	36.894
1. Renteudgifter:			
Andre renteudgifter		4	57
I alt renteudgifter		4	57
2. Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		39.675	-118.540
Unoterede obligationer		15	0
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		39.690	-118.540
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsforsretninger/futures		-4.300	-23.854
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		-4.300	-23.854
Valutakonti		672	843
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger		28	25
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		28	25
I alt kursgevinster og -tab		36.034	-141.576
		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Afdelings Andel af fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:			
Distribution, markedsføring og formidling	3.482	0	4.723
Investeringsforvaltning	3.868	0	4.329
Administration	1.803	0	1.835
I alt opdelte adm. omkostninger	9.153	0	10.887
I alt adm. omkostninger		9.153	10.887
		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
4. Til rådighed for udlodning:			
Renter		41.043	36.837
Kursgevinst til udlodning		1.017	-19.395
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster		416	-742
Udlodning overført fra sidste år		322	37
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		42.798	16.737
Adm. omk. til modregning i udlodning		-9.153	-10.887
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.		-273	-244
I alt til rådighed for udlodning, brutto		33.372	5.606
I alt til rådighed for udlodning, netto		33.372	5.606

Noter

		2023	2022		
		i %	i %		
5.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	91,74	96,21		
	Øvrige finansielle instrumenter	0,92	0,74		
	Andre aktiver/anden gæld	7,34	3,05		
	I alt	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>					
		2023	2023	2022	2022
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6.	Investorenes formue:				
	Investorenes formue primo	8.806.810	772.394	8.177.067	831.339
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-5.284		-2.453
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		100		-68
	Emissioner i året	911.065	81.557	779.743	72.310
	Indløsninger i året	-850.000	-76.378	-150.000	-13.418
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		727		310
	Overført til udlodning næste år		561		322
	Foreslået udlodning		32.811		5.284
	Overførsel af periodens resultat		34.552		-121.232
	I alt investorenes formue	8.867.875	841.040	8.806.810	772.394

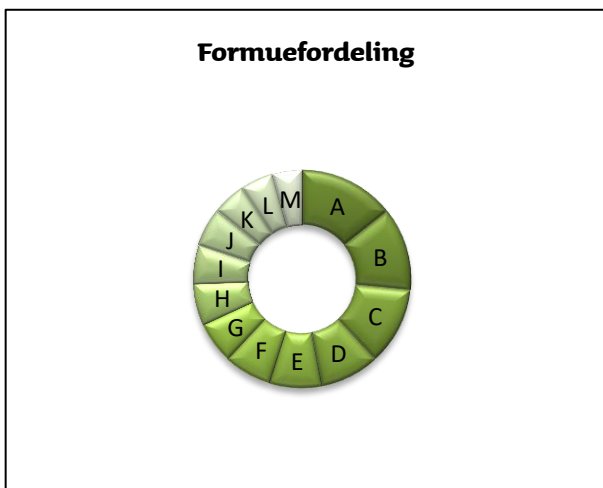
Noter



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

Største beholdninger

Valutakonto DKK	2,36%
11,5% Navient Corp 15.03.2031	2,20%
3,375% Novelis Sheet Ingot GmbH 15.04.2029	2,09%
Valutakonto USD	1,96%
4,635% Barclays Bank PLC 15.03.2172	1,91%



- A Sundhedspleje **14,30%**
- B Øvrige **12,30%**
- C Pengeinstitutter **11,60%**
- D Service **8,80%**
- E Fast ejendom **7,80%**
- F Teknologi & Elektronik **7,10%**
- G Forbrugsgoder **6,30%**
- H Fritid **6,20%**
- I Finans **5,70%**
- J Telekommunikation **5,70%**
- K Basisindustri **4,90%**
- L Medier **4,90%**
- M Kapitalgoder **4,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	50.065	11.547	10.341	-115.626	67.924
Antal andele	5.033.455	5.107.214	8.177.067	8.806.810	8.867.875
Investorerens formue (1.000 kr.)	522.276	541.117	831.339	772.394	841.040
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	103,76	105,95	101,67	87,70	94,84
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	11,06	3,44	3,35	-12,06	10,79
- Afdeling	11,11	2,31	1,92	-13,46	8,88
Udlodning pr. andel	0,20	6,20	0,30	0,60	3,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,37	1,37	1,38	1,38	1,18
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	462.666	414.379	678.274	373.162	462.032
- Salg	435.816	374.317	399.673	287.988	464.094
- I alt	898.482	788.696	1.077.947	661.150	926.126
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	29	29	31	25	28
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,28	0,38	0,52	-0,01	0,31
- Afdeling	1,07	0,32	0,45	-0,14	0,20
Tracking Error (i %)	0,84	1,56	1,51	1,72	1,44
Kurs ultimo året	104,05	106,30	102,03	88,33	95,21

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer, der er denomineret i EUR og som har en investmentgrade rating. Investeringer i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

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

Afdelingen udbydes i to andelsklasser:

- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer
- PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer

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

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

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

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	56.405	41.373
1. Renteudgifter	41	491
I alt renter og udbytter	56.364	40.882
Kursgevinster og -tab:		
2. Obligationer	163.635	-416.351
Afledte finansielle instrumenter	-5.495	-38.489
Valutakonti	-68	-139
Handelsomkostninger	89	66
I alt kursgevinster og -tab	157.983	-455.045
I alt nettoindtægter	214.347	-414.163
3. Administrationsomkostninger	13.736	15.910
Resultat før skat	200.611	-430.073
Årets nettoresultat	200.611	-430.073
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	200.611	-430.073
I alt disponeret	200.611	-430.073

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	37.652	42.149
I alt likvide midler	37.652	42.149
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	36.331	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.519.800	2.201.868
I alt obligationer	2.556.131	2.201.868
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	10.350	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	9	123
I alt afledte finansielle instrumenter	10.359	123
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	30.551	22.133
Andre tilgodehavender	32	10.636
I alt andre aktiver	30.583	32.769
AKTIVER I ALT	2.634.725	2.276.909
PASSIVER		
6. Investorerens formue	2.622.497	2.264.863
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	3.474	10.757
Unoterede afledte finansielle instrumenter	345	34
I alt afledte finansielle instrumenter	3.819	10.791
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.269	1.255
Gæld til depotselskab	7.140	0
I alt anden gæld	8.409	1.255
PASSIVER I ALT	2.634.725	2.276.909

Noter

		2023	2022
		1.000 kr.	1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	1.900	138
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.466	40
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	52.968	41.172
	Andre renteindtægter	71	23
	I alt renteindtægter	56.405	41.373
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	41	491
	I alt renteudgifter	41	491
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	1.818	-1.582
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	161.817	-414.769
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	163.635	-416.351
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-14.685	-1.177
	Renteterminsforretninger/futures	9.190	-37.312
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-5.495	-38.489
	Valutakonti	-68	-139
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	89	66
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	89	66
	I alt kursgevinster og -tab	157.983	-455.045
		2023	2022
		1.000 kr.	1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Afdelings direkte omk.
		Andel af fælles omk.	Andel af fælles omk.
3.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	847	0
	Investeringsforvaltning	8.353	0
	Administration	4.536	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	13.736	0
	I alt adm. omkostninger	13.736	15.910
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	56.364	40.882
	Kursgevinst til udlodning	-62.861	-36.425
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-1.839	52
	Udlodning overført fra sidste år	0	1.044
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-8.336	5.553
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-13.736	-15.910
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-544	280
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-22.616	-10.077
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	14.280	10.077
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-8.336	0
		2023	2022
		i %	i %
5.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,73	96,74
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,01	0,00
	Andre aktiver/anden gæld	2,28	3,26
	I alt	100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>			

Noter

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	27.198.839	2.264.863	27.413.528	2.763.409
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-43.024
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-148
Emissioner i året	2.511.022	214.205	1.766.714	161.823
Indløsninger i året	-637.780	-57.744	-1.981.403	-187.402
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		562		278
Overførsel af periodens resultat		200.611		-430.073
I alt investorenes formue	29.072.081	2.622.497	27.198.839	2.264.863

Største beholdninger

0,6250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwik 15.01.2031	2,16%
0,3750% Volkswagen Leasing GmbH 20.07.2026	1,68%
1,349% Marsh & McLennan Cos Inc 21.09.2026	1,66%
4% Goldman Sachs Group Inc/The 21.09.2029	1,65%
1,375% Societe Generale SA 13.01.2028	1,63%

Formuefordeling



A Pengeinstitutter 26,50%	K Basisindustri 3,90%
B Forsyning 8,70%	L Teknologi & Elektronik 2,90%
C Øvrige 8,60%	M Detail 2,40%
D Forsikring 7,70%	
E Sundhedspleje 7,60%	
F Energi 7,10%	
G Finans 6,90%	
H Fast ejendom 6,70%	
I Forbrugsgoder 5,70%	
J Telekommunikation 5,30%	

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	17.132	16.888	-37.460	-430.073	200.611
Antal andele	2.309.082	12.496.946	27.413.528	27.198.839	29.072.081
Investorenes formue (1.000 kr.)	253.678	1.373.934	2.763.409	2.264.863	2.622.497
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	166.348	1.767.517	2.496.404	812.738	1.108.586
- Salg	174.754	695.743	1.088.498	604.937	811.159
- I alt	341.102	2.463.260	3.584.902	1.417.675	1.919.745

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer, der er denomineret i EUR og som har en investmentgrade rating. Investeringer i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060185726
Børsnoteret	Ja
Oprettet	6. juni 2009
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

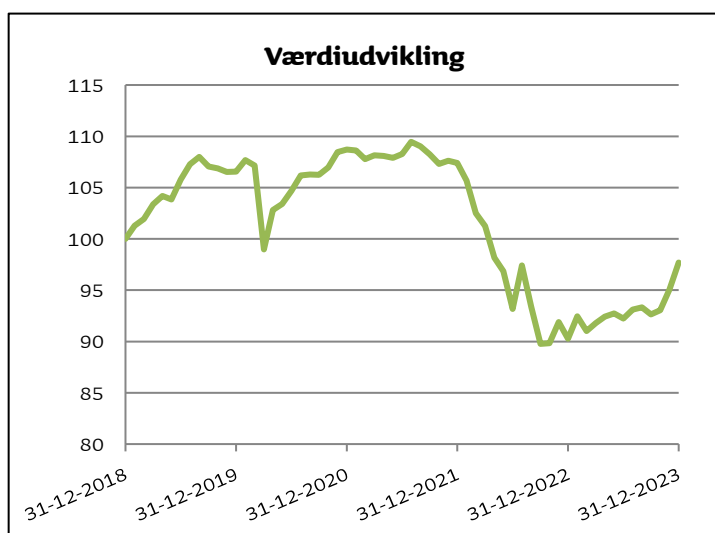
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			25.288	-61.500
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-2.373	-3.521
Klassens resultat			22.915	-65.021
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	3.313.929	298.166	4.474.266	483.342
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-4.027
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		546
Emissioner i året	163.000	15.087	21.066	2.048
Indløsninger i året	-467.780	-43.224	-1.181.403	-118.761
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		66		39
Overført fra periodens resultat		22.915		-65.021
I alt investorenes formue	3.009.149	293.010	3.313.929	298.166
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			6.299	5.384
Kursgevinst til udlodning			-7.025	-4.797
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-206	-40
Udlodning overført fra sidste år			0	186
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-932	733
Adm. omk. til modregning i udlodning			-2.373	-3.521
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			34	354
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-3.271	-2.434
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			2.339	2.434
I alt til rådighed for udlodning, netto			-932	0



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	17.132	16.888	-16.727	-65.021	22.915
Antal andele	2.309.082	12.496.946	4.474.266	3.313.929	3.009.149
Investorerens formue (1.000 kr.)	253.678	1.373.934	483.342	298.166	293.010
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	109,86	109,94	108,03	89,97	97,37
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	6,00	2,65	-0,90	-13,96	7,64
- Andelsklasse	6,57	2,01	-1,20	-15,97	8,22
Udlodning pr. andel	2,10	0,60	0,90	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,97	0,97	0,98	0,99	0,84
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	19	55	78	9	10
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,76	0,61	0,41	-0,31	-0,01
- Andelsklasse	0,79	0,55	0,36	-0,40	-0,07
Tracking Error (i %)	0,43	0,81	0,77	0,87	0,64
Kurs ultimo året	110,01	110,16	108,05	90,22	97,62

PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer, der er denomineret i EUR og som har en investmentgrade rating. Investeringer i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061676756
Børsnoteret	Nej
Oprettet	31. august 2021
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

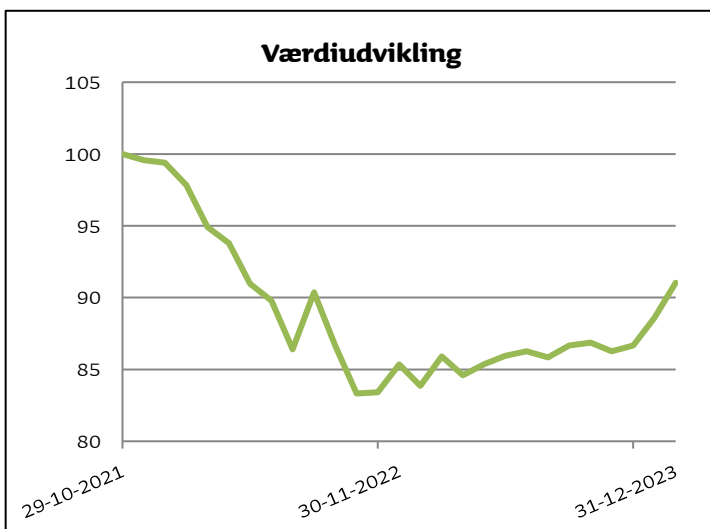
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Noter

	2023		2022	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			189.059	-352.663
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-11.363	-12.389
Klassens resultat			177.696	-365.052
	2023	2023	2022	2022
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	23.884.910	1.966.697	22.939.262	2.280.067
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-38.997
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-694
Emissioner i året	2.348.022	199.118	1.745.648	159.775
Indløsninger i året	-170.000	-14.520	-800.000	-68.641
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		496		239
Overført fra periodens resultat		177.696		-365.052
I alt investorenes formue	26.062.932	2.329.487	23.884.910	1.966.697
			2023	2022
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			50.065	35.498
Kursgevinst til udlodning			-55.836	-31.628
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-1.633	92
Udlodning overført fra sidste år			0	858
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-7.404	4.820
Adm. omk. til modregning i udlodning			-11.363	-12.389
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-578	-74
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-19.345	-7.643
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			11.941	7.643
I alt til rådighed for udlodning, netto			-7.404	0



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2021*	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>			
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-20.733	-365.052	177.696
Antal andele	22.939.262	23.884.910	26.062.932
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.280.067	1.966.697	2.329.487
<u>Nøgletal:</u>			
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,40	82,34	89,38
Årets afkast (i %) p.a.:			
- Benchmark	-0,72	-13,96	7,64
- Andelsklasse	-0,60	-15,63	8,55
Udlodning pr. andel	1,70	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,08	0,59	0,54
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):			
- Handelsomk. i alt	13	56	79
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00
Kurs ultimo året	99,60	82,56	89,61

* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en portefølje af obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer, der er denomineret i EUR og som har en investmentgrade rating. Investeringer i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingens midler investeres under hensyntagen til specifikke principper for ansvarlig investering og 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	DK0061149119
Børsnoteret	Nej
Oprettet	28. august 2019
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	14.870	11.265
1. Renteudgifter	2	153
I alt renter	14.868	11.112
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	47.988	-114.825
Afledte finansielle instrumenter	-1.687	-8.659
Valutakonti	-53	-58
Handelsomkostninger	29	17
I alt kursgevinster og -tab	46.219	-123.559
I alt nettoindtægter	61.087	-112.447
3. Administrationsomkostninger	5.287	6.896
Resultat før skat	55.800	-119.343
Årets nettoresultat	55.800	-119.343
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	55.800	-119.343
I alt disponeret	55.800	-119.343

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	15.784	9.703
I alt likvide midler	15.784	9.703
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.158	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	756.384	645.787
I alt obligationer	769.542	645.787
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2.653	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	36
I alt afledte finansielle instrumenter	2.655	36
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.772	6.683
Andre tilgodehavender	0	40
I alt andre aktiver	9.772	6.723
AKTIVER I ALT	797.753	662.249
PASSIVER		
6. Investorerens formue	795.950	659.598
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.113	2.081
Unoterede afledte finansielle instrumenter	110	2
I alt afledte finansielle instrumenter	1.223	2.083
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	580	568
I alt anden gæld	580	568
PASSIVER I ALT	797.753	662.249

Noter

		2023	2022
		1.000 kr.	1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	400	41
	Noterede obligationer fra danske udstedere	405	12
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.065	11.212
	I alt renteindtægter	14.870	11.265
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	2	153
	I alt renteudgifter	2	153
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	700	-504
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	47.288	-114.321
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	47.988	-114.825
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-3.648	-296
	Renteterminsforretninger/futures	1.961	-8.363
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.687	-8.659
	Valutakonti	-53	-58
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	29	17
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	29	17
	I alt kursgevinster og -tab	46.219	-123.559
		2023	2022
		1.000 kr.	1.000 kr.
		Afdelings	Afdelings
		direkte omk.	direkte omk.
3.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	1.866	0
	Investeringsforvaltning	2.177	0
	Administration	1.244	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	5.287	0
	I alt adm. omkostninger	5.287	6.896
		2023	2022
		1.000 kr.	1.000 kr.
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter	14.868	11.112
	Kursgevinst til udlodning	-27.811	-8.170
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	-4.909	49
	Udlodning overført fra sidste år	0	257
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-17.852	3.248
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-5.287	-6.896
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	-1.150	-163
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-24.289	-3.811
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	6.437	3.811
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-17.852	0

Noter

	2023		2022	
	i %		i %	
5. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,88		97,59
Øvrige finansielle instrumenter		-0,01		0,01
Andre aktiver/anden gæld		3,13		2,40
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2023		2022	
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6. Investorerne formue:				
Investorerne formue primo	7.862.756	659.598	7.456.473	747.209
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-5.220
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-72
Emissioner i året	2.846.100	246.299	406.283	36.949
Indløsninger i året	-1.923.000	-166.844	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.097		75
Overførsel af periodens resultat		55.800		-119.343
I alt investorerne formue	8.785.856	795.950	7.862.756	659.598

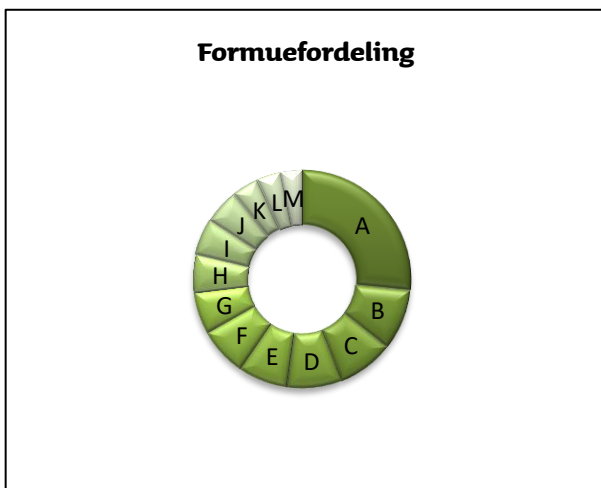
Noter



Største beholdninger

0,6250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwik 15.01.2031	2,47%
1,349% Marsh & McLennan Cos Inc 21.09.2026	2,24%
1,6% AT&T Inc 19.05.2028	2,15%
3,82% Sage Group PLC/The 15.02.2028	1,97%
4,625% Netflix Inc 15.05.2029	1,95%

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



- A Pengeinstitutter **26,60%**
- B Forsikring **9,00%**
- C Sundhedspleje **8,40%**
- D Finans **8,20%**
- E Fast ejendom **7,40%**
- F Forbrugsgoder **7,20%**
- G Telekommunikation **6,30%**
- H Basisindustri **5,60%**
- I Forsyning **5,40%**
- J Øvrige **5,20%**
- K Teknologi & Elektronik **4,00%**
- L Kapitalgoder **3,50%**
- M Detail **3,20%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2019*	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-1.447	6.920	-11.439	-119.343	55.800
Antal andele	2.090.045	3.566.273	7.456.473	7.862.756	8.785.856
Investorerens formue (1.000 kr.)	208.476	363.099	747.209	659.598	795.950
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,75	101,81	100,21	83,89	90,59
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,42	2,65	-0,90	-13,96	7,64
- Afdeling	-0,25	2,07	-1,58	-15,66	7,99
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,70	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,22	0,98	1,00	1,00	0,85
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	224.431	284.021	588.321	279.271	412.466
- Salg	20.958	140.306	189.858	187.650	336.699
- I alt	245.389	424.327	778.179	466.921	749.165
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	10	20	27	17	29
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark				-0,51	-0,37
- Afdeling				-0,62	-0,47
Tracking Error (i %)				0,67	0,56
Kurs ultimo året	99,89	102,01	100,41	84,09	90,84

* 2019 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Invest Obligationer Engros KL

Investeringsområde og –profil

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

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	DK0060293298
Børsnoteret	Nej
Oprettet	2. marts 2011
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Invest Obligationer Engros KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	15.983	7.702
1. Renteudgifter	4	12
I alt renter	15.979	7.690
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	28.622	-92.681
Afledte finansielle instrumenter	3	1.848
Valutakonti	19	0
Handelsomkostninger	21	24
I alt kursgevinster og -tab	28.623	-90.857
I alt nettoindtægter	44.602	-83.167
3. Administrationsomkostninger	1.914	1.792
Resultat før skat	42.688	-84.959
Årets nettoresultat	42.688	-84.959
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	42.688	-84.959
I alt disponeret	42.688	-84.959

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
5. Indestående i depotselskab	52.906	5.111
I alt likvide midler	52.906	5.111
Obligationer:		
5. Noterede obligationer fra danske udstedere	730.217	620.643
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	36.591	35.218
I alt obligationer	766.808	655.861
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.563	4.170
Andre tilgodehavender	9	9
I alt andre aktiver	5.572	4.179
AKTIVER I ALT	825.286	665.151
PASSIVER		
6. Investorerens formue	767.048	664.992
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	49.352	0
I alt afledte finansielle instrumenter	49.352	0
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	179	159
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.707	0
I alt anden gæld	8.886	159
PASSIVER I ALT	825.286	665.151

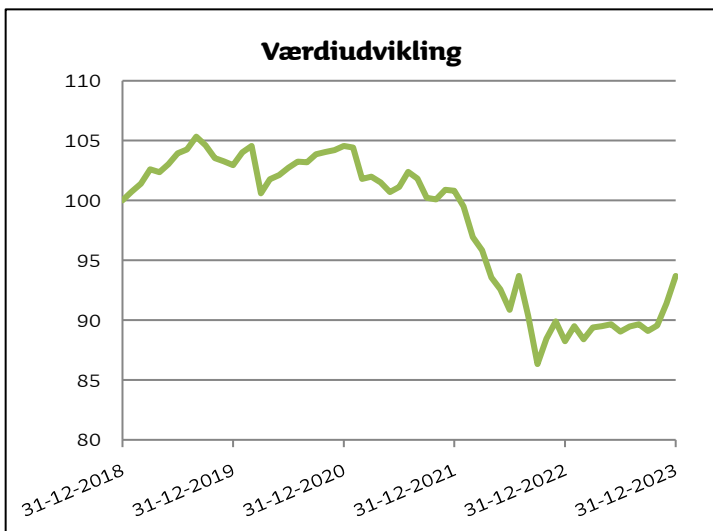
Noter

		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.	
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab		749	8	
Noterede obligationer fra danske udstedere		15.130	7.616	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		104	78	
I alt renteindtægter		15.983	7.702	
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter		4	12	
I alt renteudgifter		4	12	
2. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra danske udstedere		27.250	-89.862	
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		1.372	-2.819	
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		28.622	-92.681	
Afledte finansielle instrumenter:				
Renteterminsforretninger/futures		0	1.848	
Andre kontrakter		3	0	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		3	1.848	
Valutakonti		19	0	
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger		21	24	
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		21	24	
I alt kursgevinster og -tab		28.623	-90.857	
3. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	681	0	634	0
Investeringsforvaltning	341	0	317	0
Administration	892	0	841	0
I alt opdelte adm. omkostninger	1.914	0	1.792	0
I alt adm. omkostninger		1.914		1.792
4. Til rådighed for udlodning:				
Renter		15.979	7.690	
Kursgevinst til udlodning		-19.243	-59.783	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster		-6.174	-8.055	
Udlodning overført fra sidste år		-66.291	-6.143	
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-75.729	-66.291	
Adm. omk. til modregning i udlodning		-1.914	-1.792	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.		-151	-180	
I alt til rådighed for udlodning, brutto		-77.794	-68.263	
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		2.065	1.972	
I alt til rådighed for udlodning, netto		-75.729	-66.291	

Noter

		2023		2022	
		i %		i %	
5.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter		99,97		98,63
	Øvrige finansielle instrumenter		-6,43		0,00
	Andre aktiver/anden gæld		6,46		1,37
	I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>					
		2023		2022	
		1.000 kr.		1.000 kr.	
		Formue-		Formue-	
		værdi		værdi	
6.	Investorerens formue:				
	Investorerens formue primo	7.539.429	664.992	7.244.929	729.985
	Emissioner i året	901.000	81.704	1.304.500	115.649
	Indløsninger i året	-250.000	-22.398	-1.010.000	-95.789
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		62		106
	Overførsel af periodens resultat		42.688		-84.959
	I alt investorerens formue	8.190.429	767.048	7.539.429	664.992

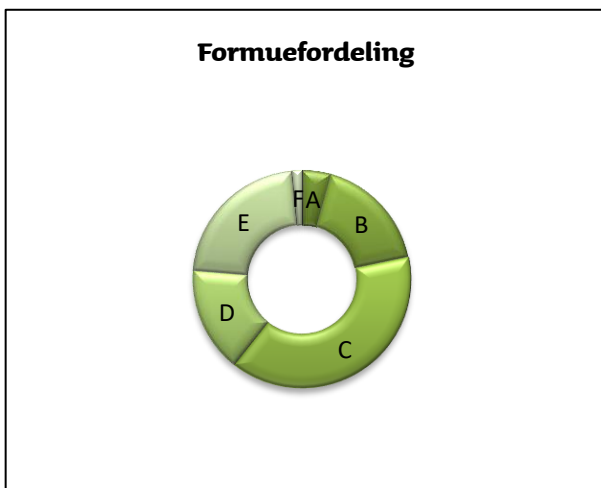
Noter



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

Største beholdninger

5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	4,30%
0,1250% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2025	4,13%
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2031 (TWIN)	4,09%
Aftalekonto DKK	4,07%
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	3,81%



- A 0-1 års varighed **4,30%**
- B 1-3 års varighed **17,40%**
- C 3-5 års varighed **39,00%**
- D 5-7 års varighed **15,60%**
- E 7-10 års varighed **22,20%**
- F 10-20 års varighed **1,50%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	15.660	12.536	-32.168	-84.959	42.688
Antal andele	7.244.187	8.800.082	7.244.929	7.539.429	8.190.429
Investorerens formue (1.000 kr.)	771.980	926.783	729.985	664.992	767.048
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	106,57	105,32	100,76	88,20	93,65
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	1,49	0,50	-1,55	-11,67	5,20
- Afdeling	2,94	1,58	-3,59	-12,46	6,18
Udlodning pr. andel	2,90	0,80	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,26	0,26	0,27	0,28	0,28
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	958.813	1.080.621	865.834	700.243	684.177
- Salg	674.063	947.201	965.283	667.408	588.753
- I alt	1.632.876	2.027.822	1.831.117	1.367.651	1.272.930
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	25	31	31	24	21
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,42	0,43	0,17	-0,61	-0,34
- Afdeling	0,81	0,89	0,32	-0,50	-0,26
Tracking Error (i %)	1,09	1,83	2,06	2,91	2,54
Kurs ultimo året	106,51	105,31	100,74	88,24	93,47

Jyske Invest Obligationer og Aktier KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktie- og obligationsportefølje med hovedvægten på aktier. Aktieporteføljen består primært af aktier i store og mellemstore virksomheder. Obligationerne vil primært være danske obligationer.

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

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0010106384
Børsnoteret	Ja
Oprettet	7. juni 1988
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	Benchmark beregnet ved <ul style="list-style-type: none">• 60% MSCI World Net Total Return Index• 40% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Invest Obligationer og Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	848	508
1. Renteudgifter	1	4
2. Udbytter	1.235	1.309
I alt renter og udbytter	2.082	1.813
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	1.727	-6.326
Kapitalandele	10.883	-11.934
Valutakonti	-13	21
Handelsomkostninger	55	75
I alt kursgevinster og -tab	12.542	-18.314
I alt nettoindtægter	14.624	-16.501
4. Administrationsomkostninger	1.371	1.425
Resultat før skat	13.253	-17.926
5. Skat	122	141
Årets nettoresultat	13.131	-18.067
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	13.131	-18.067
I alt disponeret	13.131	-18.067

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	688	731
I alt likvide midler	688	731
7. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	43.907	39.306
I alt obligationer	43.907	39.306
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.414	1.397
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	69.205	63.738
I alt kapitalandele	70.619	65.135
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	341	248
Andre tilgodehavender	2	2
I alt andre aktiver	343	250
AKTIVER I ALT	115.557	105.422
PASSIVER		
8. Investorerens formue	115.436	105.308
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	121	114
I alt anden gæld	121	114
PASSIVER I ALT	115.557	105.422

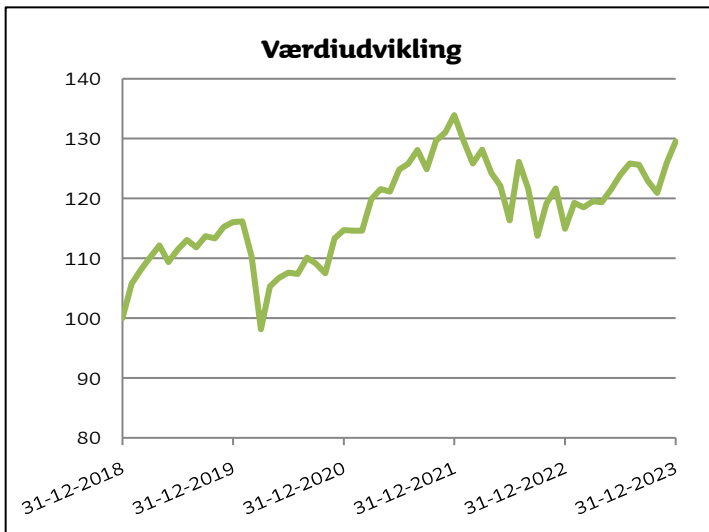
Noter

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	19	4		
Noterede obligationer fra danske udstedere	829	504		
I alt renteindtægter	848	508		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	1	4		
I alt renteudgifter	1	4		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	19	20		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.216	1.289		
I alt udbytter	1.235	1.309		
3. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra danske udstedere	1.727	-6.326		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	1.727	-6.326		
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	309	-155		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.574	-11.779		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	10.883	-11.934		
Valutakonti	-13	21		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	60	80		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	5		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	55	75		
I alt kursgevinster og -tab	12.542	-18.314		
	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	551	0	572	0
Investeringsforvaltning	496	0	514	0
Administration	324	0	339	0
I alt opdelte adm. omkostninger	1.371	0	1.425	0
I alt adm. omkostninger		1.371		1.425
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			122	141
I alt skat			122	141
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			2.082	1.813
Ikke refunderbare udbytteskatter			-122	-141
Kursgevinst til udlodning			-1.029	-1.170
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-42	-62
Udlodning overført fra sidste år			0	55
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			889	495
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.371	-1.425
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			14	20
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-468	-910
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			468	910
I alt til rådighed for udlodning, netto			0	0

Noter

		2023	2022		
		i %	i %		
7.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,21	99,18		
	Andre aktiver/anden gæld	0,79	0,82		
	I alt	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>					
		2023	2023	2022	2022
		Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8.	Investorerne formue:				
	Investorerne formue primo	834.648	105.308	860.341	136.131
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-9.206
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		161
	Emissioner i året	37.000	5.013	37.307	5.152
	Indløsninger i året	-60.000	-8.023	-63.000	-8.870
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		7		7
	Overførsel af periodens resultat		13.131		-18.067
	I alt investorerne formue	811.648	115.436	834.648	105.308

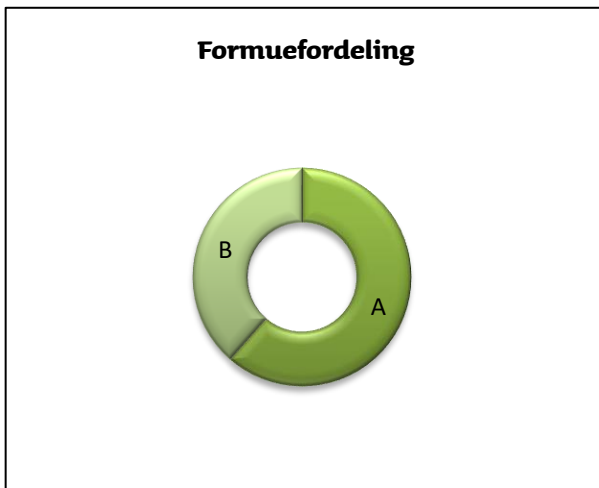
Noter



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

Største beholdninger

1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2026 (321e)	4,47%
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	4,32%
Microsoft Corp	3,35%
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2025 (CCE)	2,94%
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2031 (TWIN)	2,94%



A Aktier **61,50%**

B Traditionelle obligationer **38,50%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	18.532	-1.388	19.557	-18.067	13.131
Antal andele	901.461	866.735	860.341	834.648	811.648
Investorerens formue (1.000 kr.)	130.795	119.763	136.131	105.308	115.436
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	145,09	138,18	158,23	126,17	142,22
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	17,43	4,92	15,81	-11,98	13,99
- Afdeling	16,05	-1,17	16,76	-14,18	12,72
Udlodning pr. andel	5,40	2,70	10,70	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,22	1,22	1,24	1,25	1,25
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	110.486	124.935	97.472	45.233	37.214
- Salg	115.793	134.285	96.023	56.881	38.714
- I alt	226.279	259.220	193.495	102.114	75.928
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	213	274	230	75	55
- Handelsomk. i % af formuen	0,17	0,23	0,18	0,07	0,05
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,89	0,77	0,98	0,40	0,73
- Afdeling	0,61	0,31	0,55	0,09	0,45
Tracking Error (i %)	1,37	2,13	2,31	2,48	1,75
Kurs ultimo året	145,15	137,77	159,18	126,00	142,13

Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat portefølje af aktier på de udviklede aktiemarkeder. Porteføljen vil bestå af et stort antal selskaber spredt på flere regioner, lande og sektorer. Der investeres i selskaber, der understøtter, at den samlede portefølje kan bidrage positivt til en bæredygtig udvikling.

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	DK0061413317
Børsnoteret	Ja
Oprettet	10. november 2020
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	629	147
1. Renteudgifter	98	103
2. Udbytter	141.600	115.691
I alt renter og udbytter	142.131	115.735
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	1.233.046	-1.080.318
Valutakonti	-1.244	1.006
Øvrige aktiver/passiver	10	-58
Handelsomkostninger	1.832	2.404
I alt kursgevinster og -tab	1.229.980	-1.081.774
I alt nettoindtægter	1.372.111	-966.039
4. Administrationsomkostninger	124.992	105.739
Resultat før skat	1.247.119	-1.071.778
5. Skat	14.937	10.630
Årets nettoresultat	1.232.182	-1.082.408
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	35.896
Overført til udlodning næste år	4.483	192
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	4.483	36.088
Overført til formuen	1.227.699	-1.118.496
I alt disponeret	1.232.182	-1.082.408

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
7. Indestående i depotselskab	14.397	26.522
I alt likvide midler	14.397	26.522
Kapitalandele:		
7. Noterede aktier fra danske selskaber	185.630	132.179
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.964.152	5.900.943
I alt kapitalandele	9.149.782	6.033.122
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.167	3.326
I alt andre aktiver	4.167	3.326
AKTIVER I ALT	9.168.346	6.062.970
PASSIVER		
8. Investorerne formue	9.156.160	6.039.923
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	12.186	8.362
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	14.685
I alt anden gæld	12.186	23.047
PASSIVER I ALT	9.168.346	6.062.970

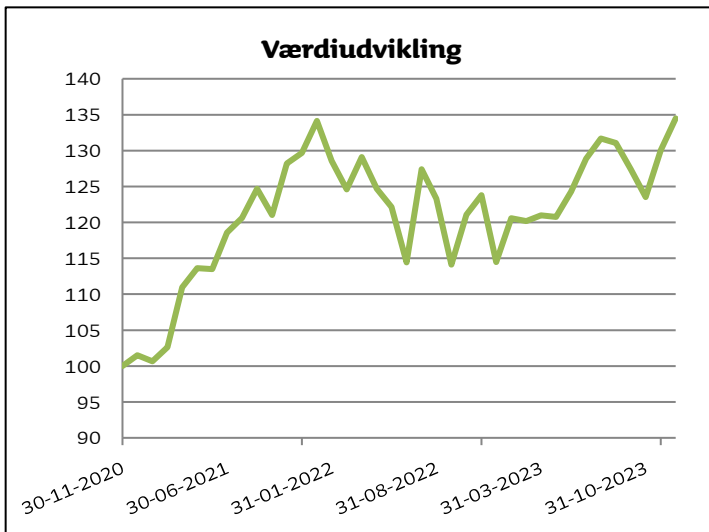
Noter

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	629	147		
I alt renteindtægter	629	147		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	98	103		
I alt renteudgifter	98	103		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.274	1.757		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	139.326	113.934		
I alt udbytter	141.600	115.691		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	33.343	-13.500		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.199.703	-1.066.818		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.233.046	-1.080.318		
Valutakonti	-1.244	1.006		
Øvrige aktiver/passiver	10	-58		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	2.910	3.216		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.078	812		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.832	2.404		
I alt kursgevinster og -tab	1.229.980	-1.081.774		
	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	47.556	0	39.598	0
Investeringsforvaltning	61.426	0	52.797	0
Administration	16.010	0	13.344	0
I alt opdelte adm. omkostninger	124.992	0	105.739	0
I alt adm. omkostninger		124.992		105.739
			2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			14.937	10.630
I alt skat			14.937	10.630
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			142.131	115.735
Ikke refunderbare udbytteskatter			-14.937	-10.630
Kursgevinst til udlodning			-5.551	41.467
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			17.432	-7.074
Udlodning overført fra sidste år			192	1.171
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			139.267	140.669
Adm. omk. til modregning i udlodning			-124.992	-105.739
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-9.792	1.158
I alt til rådighed for udlodning, brutto			4.483	36.088
I alt til rådighed for udlodning, netto			4.483	36.088

Noter

			2023	2022	
			i %	i %	
7.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter		99,93	99,89	
	Andre aktiver/anden gæld		0,07	0,11	
	I alt		100,00	100,00	
	<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
		2023	2023	2022	2022
		Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8.	Investorerne formue:				
	Investorerne formue primo	59.826.512	6.039.923	58.047.231	7.785.851
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-35.896		-859.099
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		26		-7.348
	Emissioner i året	21.125.085	2.281.083	11.718.088	1.283.006
	Indløsninger i året	-3.299.000	-361.682	-9.938.807	-1.080.475
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		524		396
	Overført til udlodning næste år		4.483		192
	Foreslået udlodning		0		35.896
	Overførsel af periodens resultat		1.227.699		-1.118.496
	I alt investorerne formue	77.652.597	9.156.160	59.826.512	6.039.923

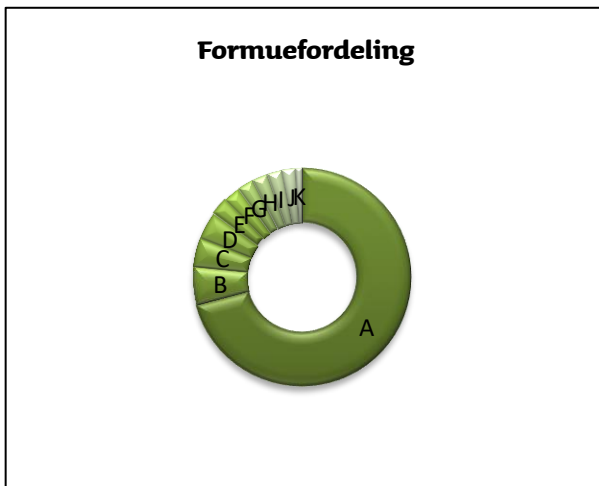
Noter



Største beholdninger

Microsoft Corp	5,41%
Apple Inc	4,45%
Amazon.com Inc	3,12%
NVIDIA Corp	2,65%
Alphabet A Inc	2,36%

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



- A USA **70,90%**
- B Japan **5,70%**
- C Storbritannien **4,30%**
- D Frankrig **4,00%**
- E Øvrige **2,70%**
- F Schweiz **2,50%**
- G Tyskland **2,40%**
- H Canada **2,30%**
- I Danmark **2,20%**
- J Holland **2,00%**
- K Sverige **1,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2020*	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	74.033	1.909.787	-1.082.408	1.232.182
Antal andele	49.674.821	58.047.231	59.826.512	77.652.597
Investorerens formue (1.000 kr.)	5.043.330	7.785.851	6.039.923	9.156.160
<u>Nøgletal:</u>				
Indre værdi (kr. pr. andel)	101,53	134,13	100,96	117,91
Årets afkast (i %) p.a.:				
- Benchmark	1,67	30,96	-12,79	19,89
- Afdeling	1,53	32,11	-14,64	17,46
Udlodning pr. andel	0,00	14,80	0,60	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,14	1,62	1,60	1,58
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):				
- Køb	5.016.978	5.489.434	2.451.815	4.274.580
- Salg	59.272	6.290.137	3.120.439	2.384.521
- I alt	5.076.250	11.779.571	5.572.254	6.659.101
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	7	6.286	2.404	1.832
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,09	0,04	0,02
Sharpe ratio:				
- Benchmark				0,81
- Afdeling				0,69
Tracking Error (i %)				1,51
Active Share (i %)	51,62	61,55	67,57	64,61
Kurs ultimo året	100,97	135,37	100,77	117,90

* 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en bred portefølje af aktier på verdens aktiemarkeder. Porteføljen vil bestå af et stort antal selskaber spredt på flere regioner, lande og sektorer. Der investeres i aktier med lav volatilitet og høj fundamental kvalitet.

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	DK0060512275
Børsnoteret	Ja
Oprettet	7. november 2013
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	MSCI ACWI Minimum Volatility Net Total Return Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	1.048	103
1. Renteudgifter	49	42
2. Udbytter	106.852	53.125
I alt renter og udbytter	107.851	53.186
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	199.224	-89.074
Valutakonti	-2.529	-287
Øvrige aktiver/passiver	-14	-7
Handelsomkostninger	1.342	726
I alt kursgevinster og -tab	195.339	-90.094
I alt nettoindtægter	303.190	-36.908
4. Administrationsomkostninger	61.214	29.069
Resultat før skat	241.976	-65.977
5. Skat	12.953	4.500
Årets nettoresultat	229.023	-70.477
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	26.032	83.594
Overført til udlodning næste år	1.534	1.782
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	27.566	85.376
Overført til formuen	201.457	-155.853
I alt disponeret	229.023	-70.477

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	25.468	32.708
I alt likvide midler	25.468	32.708
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	128.733	65.292
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.508.608	2.186.295
I alt kapitalandele	4.637.341	2.251.587
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.472	2.471
Andre tilgodehavender	20	20
I alt andre aktiver	3.492	2.491
AKTIVER I ALT	4.666.301	2.286.786
PASSIVER		
8. Investorernes formue		
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	6.140	3.113
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.198	14.189
I alt anden gæld	11.338	17.302
PASSIVER I ALT	4.666.301	2.286.786

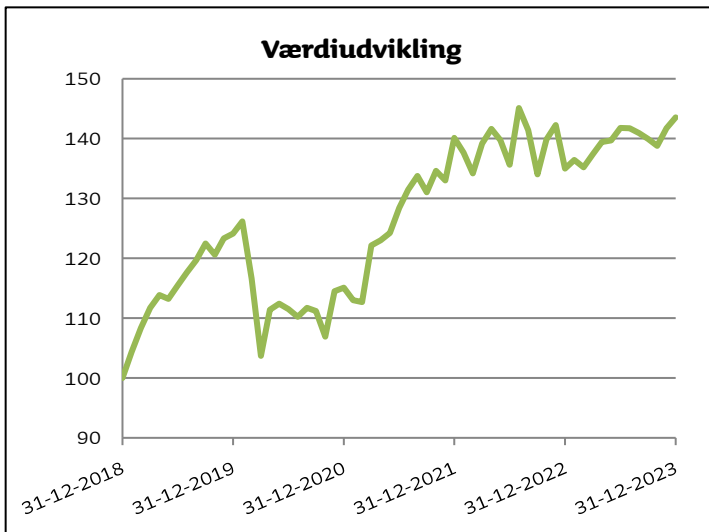
Noter

	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	1.048	103		
I alt renteindtægter	1.048	103		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	49	42		
I alt renteudgifter	49	42		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.293	1.279		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	103.559	51.846		
I alt udbytter	106.852	53.125		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	13.046	2.273		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	186.178	-91.347		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	199.224	-89.074		
Valutakonti	-2.529	-287		
Øvrige aktiver/passiver	-14	-7		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	2.039	1.357		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	697	631		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	1.342	726		
I alt kursgevinster og -tab	195.339	-90.094		
	2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	23.665	0	10.877	0
Investeringsforvaltning	29.582	0	14.503	0
Administration	7.967	0	3.689	0
I alt opdelte adm. omkostninger	61.214	0	29.069	0
I alt adm. omkostninger		61.214		29.069
5. Skat:			2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			12.953	4.500
I alt skat			12.953	4.500
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			107.852	53.186
Ikke refunderbare udbytteskatter			-12.953	-4.518
Kursgevinst til udlodning			-14.923	34.262
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			16.225	39.752
Udlodning overført fra sidste år			1.782	288
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			97.983	122.970
Adm. omk. til modregning i udlodning			-61.214	-29.069
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-9.203	-8.525
I alt til rådighed for udlodning, brutto			27.566	85.376
I alt til rådighed for udlodning, netto			27.566	85.376

Noter

			2023	2022
			i %	i %
7.	Finansielle instrumenter:			
	Børsnoterede finansielle instrumenter		99,62	99,21
	Andre aktiver/anden gæld		0,38	0,79
	I alt		100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
			2023	2022
			Antal andele	Antal andele
			1.000 kr. Formueværdi	1.000 kr. Formueværdi
8.	Investorerne formue:			
	Investorerne formue primo	18.576.294	2.269.484	12.594.096
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-83.594	-130.978
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	125
	Emissioner i året	19.422.375	2.338.720	7.291.198
	Indløsninger i året	-810.000	-99.107	-1.309.000
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		437	589
	Overført til udlodning næste år		1.534	1.782
	Foreslået udlodning		26.032	83.594
	Overførsel af periodens resultat		201.457	-155.853
	I alt investorerne formue	37.188.669	4.654.963	18.576.294

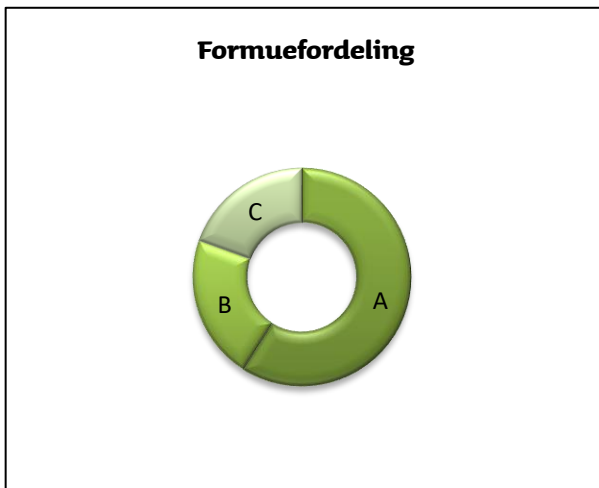
Noter



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

Største beholdninger

Merck & Co Inc	2,16%
Nippon Telegraph & Telephone Corp	2,16%
McDonald's Corp	2,11%
Walmart Inc	2,10%
Deutsche Telekom AG	2,10%



- A Nord- & Sydamerika **59,00%**
- B Europa, Mellemøsten & Afrika **21,50%**
- C Asien og Stillehavet **19,50%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020*	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	467.400	-104.126	300.854	-70.477	229.023
Antal andele	11.227.463	14.757.096	12.594.096	18.576.294	37.188.669
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.540.973	1.667.776	1.732.595	2.269.484	4.654.963
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	137,25	113,02	137,57	122,17	125,17
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark		6,24	27,44	-4,44	4,34
- Afdeling	24,14	-7,28	21,73	-3,65	6,33
Udlodning pr. andel	15,90	0,00	10,40	4,50	0,70
Administrationsomkostninger (i %)	1,73	1,73	1,62	1,60	1,55
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.213.758	1.420.869	935.666	1.436.598	3.522.629
- Salg	3.218.567	1.186.796	1.164.583	832.715	1.347.425
- I alt	6.432.325	2.607.665	2.100.249	2.269.313	4.870.054
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.813	1.292	1.077	726	1.342
- Handelsomk. i % af formuen	0,07	0,09	0,07	0,04	0,03
Sharpe ratio:					
- Benchmark		0,68	0,93	0,66	0,87
- Afdeling	0,87	0,44	0,66	0,48	0,63
Tracking Error (i %)		6,73	6,82	5,96	4,49
Active Share (i %)		82,61	82,87	72,23	72,05
Kurs ultimo året	137,30	112,28	138,29	122,38	124,77

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

Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL

Investeringsområde og –profil

Afdelingens midler investeres i en bred portefølje af aktier på verdens nye aktiemarkeder.

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

Pr. 1. januar 2024 skifter afdelingen benchmark til MSCI EM (Emerging Markets) ex Arabian Markets Net Total Return Index.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0010149863
Børsnoteret	Ja
Oprettet	30. marts 1990
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	MSCI Emerging Net Total Return Index (Nyt benchmark 01.01.2024: MSCI EM (Emerging Markets) ex Arabian Markets Net Total Return USD Index)

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	738	183
1. Renteudgifter	55	113
2. Udbytter	102.051	113.899
I alt renter og udbytter	102.734	113.969
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	225.006	-770.664
Valutakonti	-257	3.557
Øvrige aktiver/passiver	19	26
Handelsomkostninger	3.690	5.040
I alt kursgevinster og -tab	221.078	-772.121
I alt nettoindtægter	323.812	-658.152
4. Administrationsomkostninger	51.762	51.931
Resultat før skat	272.050	-710.083
5. Skat	10.165	9.507
Årets nettoresultat	261.885	-719.590
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	261.885	-719.590
I alt disponeret	261.885	-719.590

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	16.842	9.031
I alt likvide midler	16.842	9.031
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	3.316.067	2.655.342
I alt kapitalandele	3.316.067	2.655.342
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	4.053	1.855
Andre tilgodehavender	35	35
I alt andre aktiver	4.088	1.890
AKTIVER I ALT	3.336.997	2.666.263
PASSIVER		
8. Investorerne formue	3.332.147	2.661.948
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	4.850	4.315
I alt anden gæld	4.850	4.315
PASSIVER I ALT	3.336.997	2.666.263

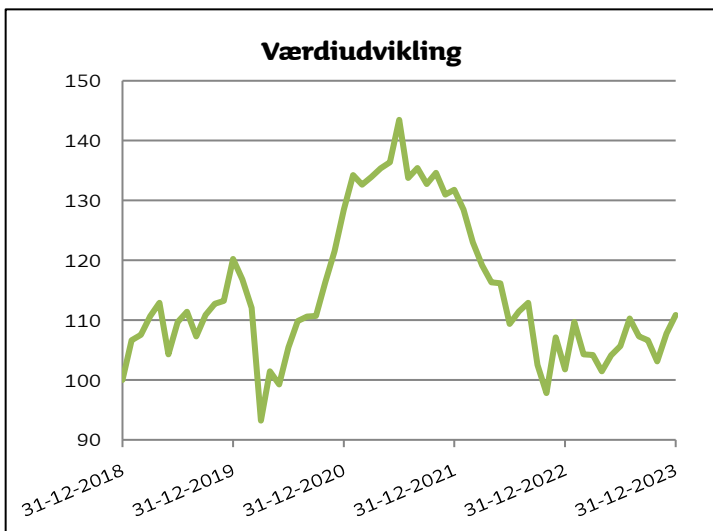
Noter

		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
1. Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab		738	183
I alt renteindtægter		738	183
1. Renteudgifter:			
Andre renteudgifter		55	113
I alt renteudgifter		55	113
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		102.051	113.899
I alt udbytter		102.051	113.899
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		225.006	-770.664
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		225.006	-770.664
Valutakonti		-257	3.557
Øvrige aktiver/passiver		19	26
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger		4.548	5.903
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		858	863
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		3.690	5.040
I alt kursgevinster og -tab		221.078	-772.121
		2023 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2023 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:			
Distribution, markedsføring og formidling	17.767	0	16.621
Investeringsforvaltning	22.209	0	24.238
Administration	11.786	0	11.072
I alt opdelte adm. omkostninger	51.762	0	51.931
I alt adm. omkostninger		51.762	51.931
		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
5. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		10.165	9.507
I alt skat		10.165	9.507
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		102.734	113.969
Ikke refunderbare udbytteskatter		-10.194	-9.524
Kursgevinst til udlodning		-217.945	-289.356
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-46.223	-15.568
Udlodning overført fra sidste år		-200.250	229
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-371.878	-200.250
Adm. omk. til modregning i udlodning		-51.762	-51.931
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		-4.045	-3.693
I alt til rådighed for udlodning, brutto		-427.685	-255.874
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		55.807	55.624
I alt til rådighed for udlodning, netto		-371.878	-200.250

Noter

		2023		2022	
		i %		i %	
7.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,52		99,75	
	Andre aktiver/anden gæld	0,48		0,25	
	I alt	100,00		100,00	
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>					
		2023	2023	2022	2022
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
8.	Investorerens formue:				
	Investorerens formue primo	12.242.216	2.661.948	10.174.389	3.001.306
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-133.285
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		1.002
	Emissioner i året	2.219.800	499.196	2.513.827	629.659
	Indløsninger i året	-394.000	-91.422	-446.000	-117.695
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		540		551
	Overførsel af periodens resultat		261.885		-719.590
	I alt investorerens formue	14.068.016	3.332.147	12.242.216	2.661.948

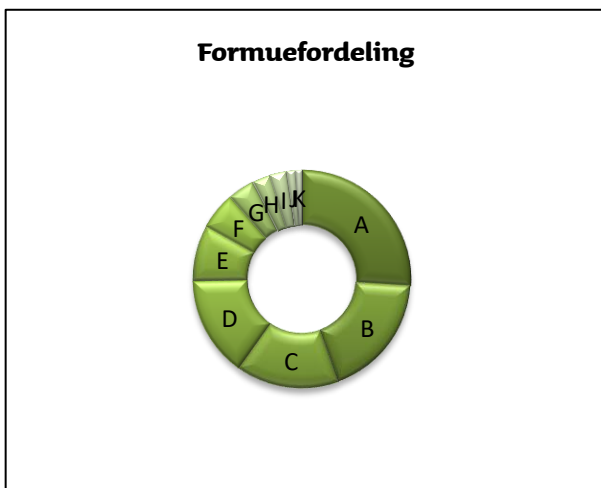
Noter



Største beholdninger

Taiwan Semiconductor Manufacturing	8,18%
Samsung Electronics Co Ltd	4,67%
Tencent Holdings Ltd	3,94%
ICICI Bank Ltd	2,79%
SK Hynix Inc	2,30%

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



- A Kina **26,00%** K Grækenland **1,00%**
- B Indien **18,40%**
- C Taiwan **15,50%**
- D Korea **14,80%**
- E Brasilien **8,40%**
- F Mexico **5,50%**
- G Indonesien **4,00%**
- H Øvrige **2,60%**
- I Thailand **2,50%**
- J Sydafrika **1,30%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	387.968	87.852	59.651	-719.590	261.885
Antal andele	8.214.071	8.351.215	10.174.389	12.242.216	14.068.016
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.249.143	2.443.143	3.001.306	2.661.948	3.332.147
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	273,82	292,55	294,99	217,44	236,86
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	20,78	8,11	4,78	-14,87	6,37
- Afdeling	20,25	6,84	2,57	-22,79	8,93
Udlodning pr. andel	0,00	5,40	13,10	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,87	1,87	1,84	1,87	1,75
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.669.598	1.723.740	2.094.330	2.008.898	1.761.985
- Salg	1.663.104	1.637.137	1.620.228	1.547.346	1.334.766
- I alt	3.332.702	3.360.877	3.714.558	3.556.244	3.096.751
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	4.977	2.998	4.674	5.040	3.690
- Handelsomk. i % af formuen	0,24	0,16	0,17	0,18	0,12
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,51	0,66	0,57	0,05	0,27
- Afdeling	0,37	0,47	0,42	-0,18	0,12
Tracking Error (i %)	2,60	3,02	3,38	3,82	3,70
Active Share (i %)	65,92	63,64	69,69	70,49	66,73
Kurs ultimo året	274,84	290,01	294,10	219,10	236,02

Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL

Investeringsområde og -profil

Afdelingens midler investeres i en bred portefølje af aktier på Fjernøstens nye aktiemarkeder.

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	DK0010240431
Børsnoteret	Ja
Oprettet	1. marts 1998
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Benchmark	MSCI EM Asia Net Total Return Index

Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

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

Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL

Resultatopgørelse for året

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	17	9
1. Renteudgifter	3	5
2. Udbytter	3.340	3.909
I alt renter og udbytter	3.354	3.913
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	4.637	-31.274
Valutakonti	-28	55
Handelsomkostninger	181	338
I alt kursgevinster og -tab	4.428	-31.557
I alt nettoindtægter	7.782	-27.644
4. Administrationsomkostninger	1.769	2.153
Resultat før skat	6.013	-29.797
5. Skat	323	341
Årets nettoresultat	5.690	-30.138
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	923
Overført til udlodning næste år	0	44
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	967
Overført til formuen	5.690	-31.105
I alt disponeret	5.690	-30.138

Balance pr. ultimo

Note	2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	641	654
I alt likvide midler	641	654
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	97.763	104.533
I alt kapitalandele	97.763	104.533
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	75	50
Andre tilgodehavender	2	2
I alt andre aktiver	77	52
AKTIVER I ALT	98.481	105.239
PASSIVER		
8. Investorernes formue		
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	142	169
I alt anden gæld	142	169
PASSIVER I ALT	98.481	105.239

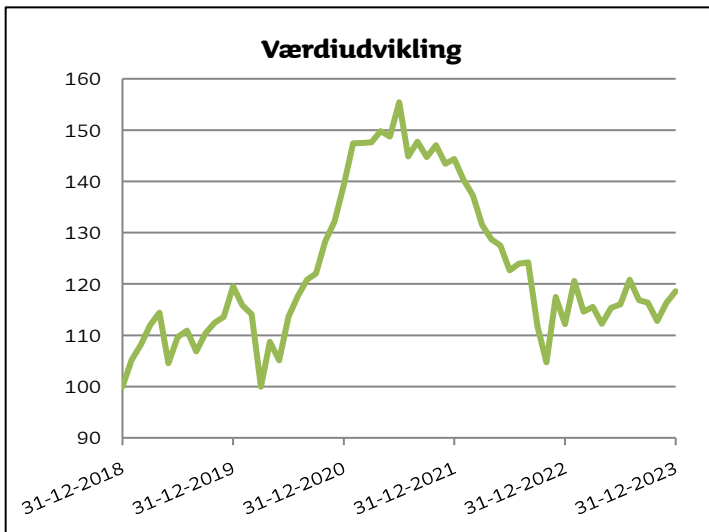
Noter

		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
1. Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab		17	9
I alt renteindtægter		17	9
1. Renteudgifter:			
Andre renteudgifter		3	5
I alt renteudgifter		3	5
2. Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		3.340	3.909
I alt udbytter		3.340	3.909
3. Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.637	-31.274
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		4.637	-31.274
Valutakonti		-28	55
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger		210	349
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		29	11
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		181	338
I alt kursgevinster og -tab		4.428	-31.557
		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Afdelings Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:			
Distribution, markedsføring og formidling	616	0	698
Investeringsforvaltning	770	0	1.018
Administration	383	0	437
I alt opdelte adm. omkostninger	1.769	0	2.153
I alt adm. omkostninger		1.769	2.153
		2023 1.000 kr.	2022 1.000 kr.
5. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		323	341
I alt skat		323	341
6. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		3.355	3.913
Ikke refunderbare udbytteskatter		-324	-341
Kursgevinst til udlodning		-4.855	-703
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		151	233
Udlodning overført fra sidste år		44	56
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-1.629	3.158
Adm. omk. til modregning i udlodning		-1.769	-2.153
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		103	-38
I alt til rådighed for udlodning, brutto		-3.295	967
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		1.666	0
I alt til rådighed for udlodning, netto		-1.629	967

Noter

		2023	2022		
		i %	i %		
7.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,41	99,49		
	Andre aktiver/anden gæld	0,59	0,51		
	I alt	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2023 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>					
		2023	2023	2022	2022
		Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi
8.	Investorerne formue:				
	Investorerne formue primo	709.778	105.070	678.256	159.427
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-923		-29.912
	Emissioner i året	688	108	46.522	8.306
	Indløsninger i året	-77.000	-11.617	-15.000	-2.619
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11		6
	Overført til udlodning næste år		0		44
	Foreslået udlodning		0		923
	Overførsel af periodens resultat		5.690		-31.105
	I alt investorerne formue	633.466	98.339	709.778	105.070

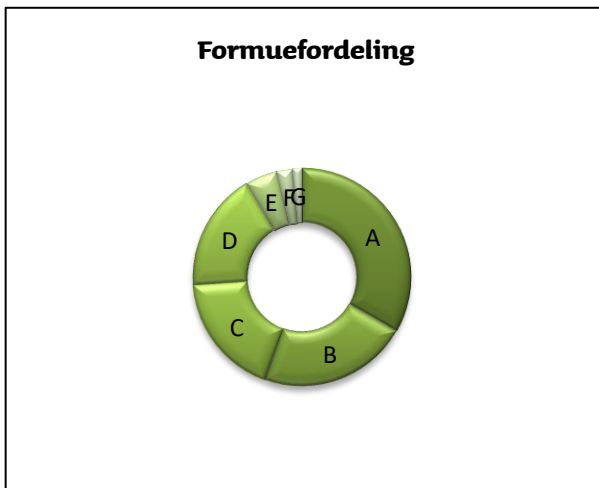
Noter



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

Største beholdninger

Taiwan Semiconductor Manufacturing	9,87%
Samsung Electronics Co Ltd	5,75%
Tencent Holdings Ltd	5,21%
ICICI Bank Ltd	2,99%
SK Hynix Inc	2,84%



- A Kina **33,30%**
- B Indien **22,20%**
- C Taiwan **18,40%**
- D Korea **17,60%**
- E Indonesien **4,80%**
- F Thailand **2,30%**
- G Hong Kong **1,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	44.023	34.935	8.847	-30.138	5.690
Antal andele	1.097.605	1.004.800	678.256	709.778	633.466
Investorerens formue (1.000 kr.)	232.549	243.399	159.427	105.070	98.339
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	211,87	242,24	235,05	148,03	155,24
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	20,51	14,25	2,44	-15,61	4,37
- Afdeling	19,51	16,57	3,65	-22,32	5,72
Udlodning pr. andel	4,20	17,10	44,10	1,30	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,86	1,86	1,82	1,85	1,72
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	177.326	92.449	133.529	63.803	36.642
- Salg	217.533	117.982	227.323	86.334	48.446
- I alt	394.859	210.431	360.852	150.137	85.088
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	661	325	518	338	181
- Handelsomk. i % af formuen	0,27	0,15	0,22	0,29	0,18
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,55	0,74	0,69	0,08	0,27
- Afdeling	0,41	0,51	0,57	-0,08	0,21
Tracking Error (i %)	2,89	3,16	2,80	3,55	3,37
Active Share (i %)	61,96	59,53	63,75	64,97	61,39
Kurs ultimo året	212,30	240,03	234,00	148,30	154,62

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til senest aflagte årsrapport.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

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

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

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

funktionelle valuta efter valutakursen på transaktionsdagen.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renter og udbytter

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

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

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

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

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger og andel af fællesomkostninger.

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

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

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

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

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

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

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

Skat

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

Udlodning

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

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

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

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodningen i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen 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.

Ved skattefri fusion indregnes i udlodningen for den fortsættende afdeling renter, udbytter, kursgevinster og administrationsomkostninger optjent i den ophørende afdeling i perioden fra primo året til fusionsdagen.

BALANCEN

Finansielle instrumenter

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

Likvide midler

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

Obligationer og kapitalandele

Noterede obligationer og kapitalandele måles til

dagsværdi (lukkekursen på balancedagen). Hvis dagsværdien ikke foreligger, indregnes instrumentet til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, fastlægges dagsværdien ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Noterede værdipapirer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen. Unoterede obligationer og aktier måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Udtrukne obligationer måles til udtrækningsværdien.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Andre aktiver

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

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

Investorenes formue

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

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

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

Anden gæld

”Anden gæld” måles til dagsværdi.

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

AFDELINGER MED 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.

AFDELINGSFUSIONER

Ved fusioner indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den ophørende afdeling til disses dagsværdi på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres afdelingen i en særlig linje under ”Investorenes formue”. Der foretages hverken tilpasning af primo formuen i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance, noter og nøgletal.

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

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

HOVED- OG NØGLETAL

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

Investorenes formue

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som:

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

Årets afkast i procent

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

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

Geninvesteret udlodning beregnes som:

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

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.

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 afkastsammenligning.

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 ultimo året for en periode på de seneste tre år.

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

Active Share

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

Active Share beregnes for afdelinger, der er klassificerede som aktieafdelinger. Det vil sige, afdelinger med en aktieeksponering på mindst 85%.

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

Kurs ultimo året

Kurs ultimo året er noteret kurs fra årets sidste handelsdag.

Eventualposter

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

Udlodning

Skattebehandling af udbytter for personer

	Stk. størrelse i kr.	Årets udbytte i kr. pr. andel	Almindelig opsparing	
			Kapital- indkomst i kr. pr. andel	Aktie- indkomst i kr. pr. andel
Jyske Invest Korte Obligationer	100	0,00	0,00	-
PM Korte Obligationer	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Lange Obligationer	100	0,00	0,00	-
PM Lange Obligationer	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	100	0,00	0,00	-
PM Nye Obligationsmarkeder	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	100	0,00	0,00	-
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	100	3,90	3,90	-
PM Virksomhedsobligationer	100	4,40	4,40	-
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	100	3,70	3,70	-
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	100	0,00	0,00	-
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Obligationer Engros KL	100	0,00	0,00	-
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	100	0,00	-	0,00
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	100	0,00	-	0,00
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	100	0,70	-	0,70
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	100	0,00	-	0,00
Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL	100	0,00	-	0,00

Supplerende noter

Afkast og omkostninger fra repo og omvendt repo

	2023	2022
	1.000 kr.	1.000 kr.
Jyske Invest Korte Obligationer KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-961	0
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	1	0
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Jyske Invest Lange Obligationer KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-10.062	-231
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	169	10
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		
Jyske Invest Obligationer Engros KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	-674	3
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	3	0
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		

Værdipapirudlån

	2023	2022
Jyske Invest Korte Obligationer KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	11.968	0
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorerne formue	2,02	0,00
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	9,97	0,00
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	11.968	0
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	<u>11.968</u>	<u>0</u>
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>0</u>
Jyske Invest Lange Obligationer KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	641.623	67.202
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorerne formue	15,01	2,46
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	74,53	12,19
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	641.623	67.202
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	<u>641.623</u>	<u>67.202</u>
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>0</u>
Jyske Invest Obligationer Engros KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	49.298	0
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorerne formue	6,43	0,00
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	31,91	0,00
Kursværdi af udlånt repo og omvendt repo fordelt efter løbetid, 1.000 kr.:		
< 1 dag	0	0
1-7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 mdr.	49.298	0
3 mdr. - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Uden fast løbetid	0	0
I alt kursværdi af udlånte værdipapirer, 1.000 kr.	<u>49.298</u>	<u>0</u>
Sikkerhed for repo og omvendt repo er stillet i form af:		
Noterede obligationer fra danske udstedere, 1.000 kr.	0	0
Likvide midler, 1.000 kr.	0	0
I alt, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>0</u>

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger

	2023	2022
	1.000 kr.	1.000 kr.
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL		
DKK	2.426.649	2.040.775
EUR	-260.033	-220.289
USD	-2.155.269	-1.776.643
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL		
CLP	0	71.197
CNH	0	-18.055
CZK	-61.915	0
HUF	-43.703	0
PLN	204.875	0
THB	0	0
TRY	26.219	0
USD	-88.031	-17.619
ZAR	-36.041	-32.930
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL		
DKK	3.076.187	2.496.378
EUR	-1.565.325	-1.284.568
GBP	-137.425	-142.912
USD	-1.341.703	-1.049.684
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL		
DKK	815.926	770.143
EUR	-448.951	-426.016
GBP	-39.498	-61.809
USD	-319.751	-276.578
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL		
DKK	2.604.346	2.252.536
EUR	-2.604.683	-2.252.447
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL		
DKK	789.952	656.817
EUR	-790.060	-656.783

Underliggende eksponering ved futures

	2023	2022
	1.000 kr.	1.000 kr.
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-19.971	-5.873
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	29.782	43.893
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-157.618	0
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	216.437	160.351
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-50.736	0
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	54.839	24.255

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

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

Revisionshonorar

	2023	2022
	1.000 kr.	1.000 kr.
Revisionshonorar til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	259	258
Erklæringsopgaver med sikkerhed til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	-	53
Honorar for andre ydelser til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	22	16
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	281	327

Finanskalender for 2024

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

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

Meddelelserne vil umiddelbart efter offentliggørelsen være tilgængelige på foreningens hjemmeside: jyskeinvest.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:

- Jyske Invest Korte Obligationer KL
- Jyske Invest Lange Obligationer KL
- Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL
- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL
- Jyske Invest Obligationer Engros KL
- Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL
- Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL
- Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL
- Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL

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

- Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL
- Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL
- Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL
- Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL
- Jyske Invest Obligationer og Aktier KL

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

Produktnavn:

Jyske Invest Korte Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

5299002NVN7V4LRK0X82

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

 Ja Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: % i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____% Nej Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et socialt mål Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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



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

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

CO2e-reduktion

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

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

Aktivt ejerskab

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion

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

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

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	6,2	15,5	-9,3
2022	7,2	17,4	-10,2

Aktivt ejerskab

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

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

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2024	Government	6,89	Denmark
3,94% Realkredit Danmark A/S 01.07.2025 (12F)	Financial	4,87	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	4,71	Denmark
3,95% Jyske Realkredit A/S 01.07.2025 (CCE)	Financial	4,62	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2025 (32IE)	Financial	4,52	Denmark
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2025 (.)	Financial	4,33	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2046 (CCE)	Financial	3,79	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E/)	Financial	3,70	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	3,62	Denmark
4,4367% Danmarks Skibskredit A/S 01.01.2028	Financial	3,36	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2025 (10f)	Financial	3,24	Denmark
5% DLR Kredit A/S 01.10.2053 (CCb)	Financial	2,55	Denmark
4% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2043	Financial	2,53	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2025 (CC2)	Financial	2,35	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (22H)	Financial	2,27	Denmark

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

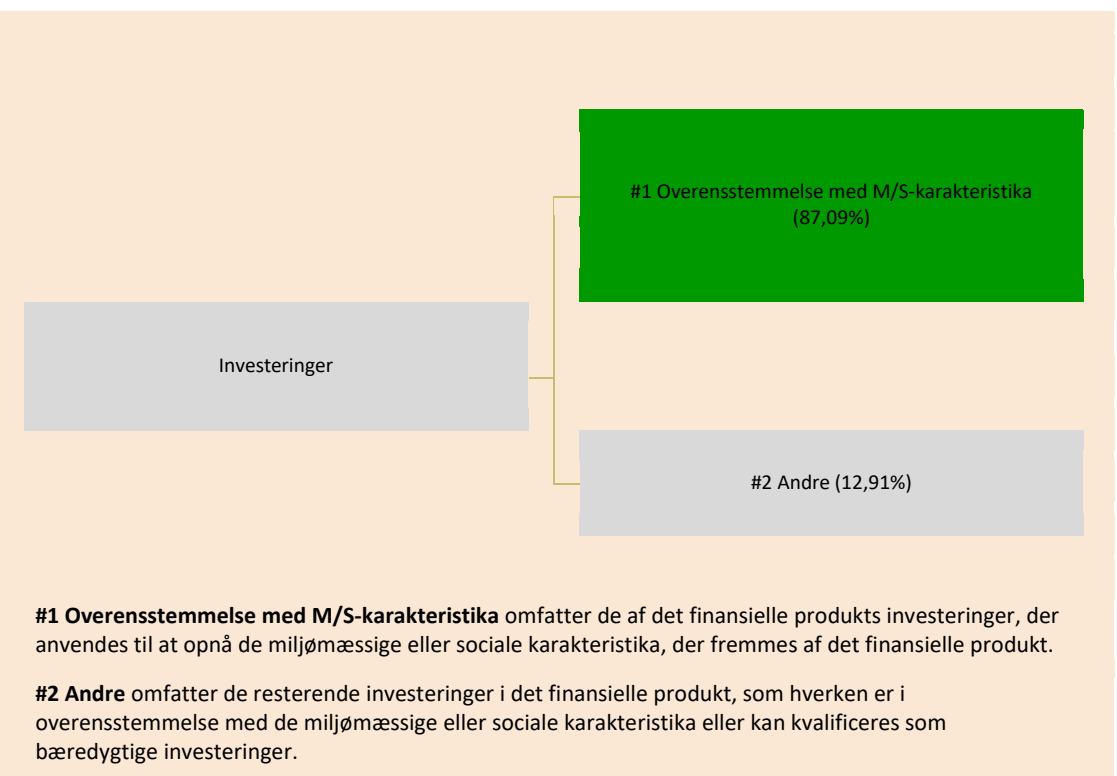
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	Government	12,50	Denmark
0,6250% Government of Faroe Islands Bond 27.06.2023	Government	8,50	Faroe Islands
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	5,99	Denmark
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2025 (.)	Financial	5,48	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E/)	Financial	5,41	Denmark
2,46% Jyske Realkredit A/S 01.07.2025 (CCE)	Financial	5,12	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	4,10	Denmark
2,99% Realkredit Danmark A/S 01.07.2024 (11F)	Financial	3,74	Denmark
3,1187% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (22H)	Financial	3,58	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2024 (10f)	Financial	3,06	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2025 (CC2)	Financial	2,60	Denmark
1,5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2037 (22S)	Financial	2,22	Denmark
3,4133% Danmarks Skibskredit A/S 01.01.2028	Financial	2,07	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2023 (CCB)	Financial	2,06	Denmark
5% DLR Kredit A/S 01.10.2053 (CCb)	Financial	2,03	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Sektor	% aktiver
Banks	21,75
Diversified Finan Serv	65,33
Not specified	0,10
Sovereign	12,82



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

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

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

- Ja:
 Inden for fossilgas Inden for atomkraft
 Nej

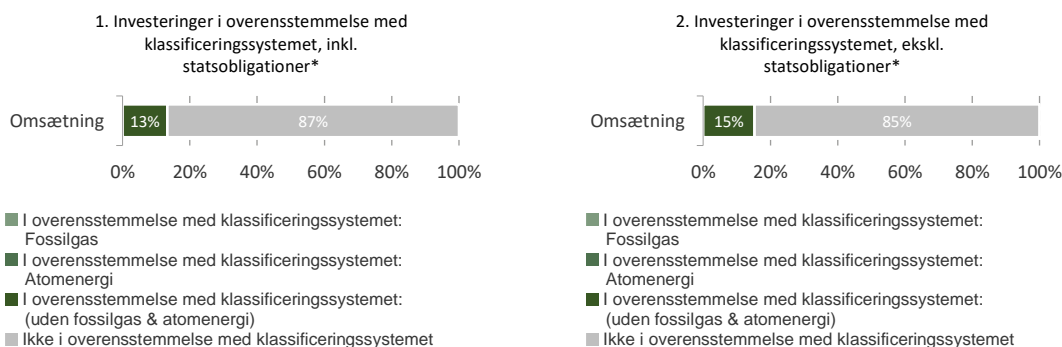
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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


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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

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

Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet var ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Rapportering var derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden 2022.

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

CO2e-reduktion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev oplysninger om CO2e på kapitalcenterniveau identificeret og vurderet.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsprocessen gennem dialoger med udstedere af dækkede obligationer om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil.

Produktnavn:

Jyske Invest Lange Obligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

5299003AYWXUOEJKPQ71

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

 Ja Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: % i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____% Nej Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et socialt mål Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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



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

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

CO2e-reduktion

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

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende en evaluering af afdelingens CO2e-aftryk med det formål at sikre en gradvis reduktion frem mod 2030. Der skete ikke en gradvis reduktion af afdelingens CO2-aftryk i referenceperioden, og derfor var dette miljømæssige karakteristika delvist opfyldt.

Aktivt ejerskab

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

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

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

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	5,5	4,9	0,7
2022	4,3	5,4	-1,1

Aktivt ejerskab

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

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

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk. Afdelingen havde i 2023 ikke en lavere udledning af CO2e end det valgte sammenligningsgrundlag.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	5,03	Denmark
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2031 (TWIN)	Government	4,33	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	4,30	Denmark
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	Government	3,42	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	3,32	Denmark
1,75% Denmark Government Bond 15.11.2025	Government	3,04	Denmark
5% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (23S)	Financial	2,92	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.04.2028	Financial	2,82	Denmark
5% Jyske Realkredit A/S 01.10.2056 (111)	Financial	2,57	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2028 (321.)	Financial	2,46	Denmark
3% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCe)	Financial	2,33	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	Financial	2,31	Denmark
0,1250% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2025	Government	2,17	Faroe Islands
3% Realkredit Danmark A/S 01.10.2043 (22S)	Financial	2,08	Denmark
2,25% Denmark Government Bond 15.11.2033 (TWIN)	Government	1,99	Denmark

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

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

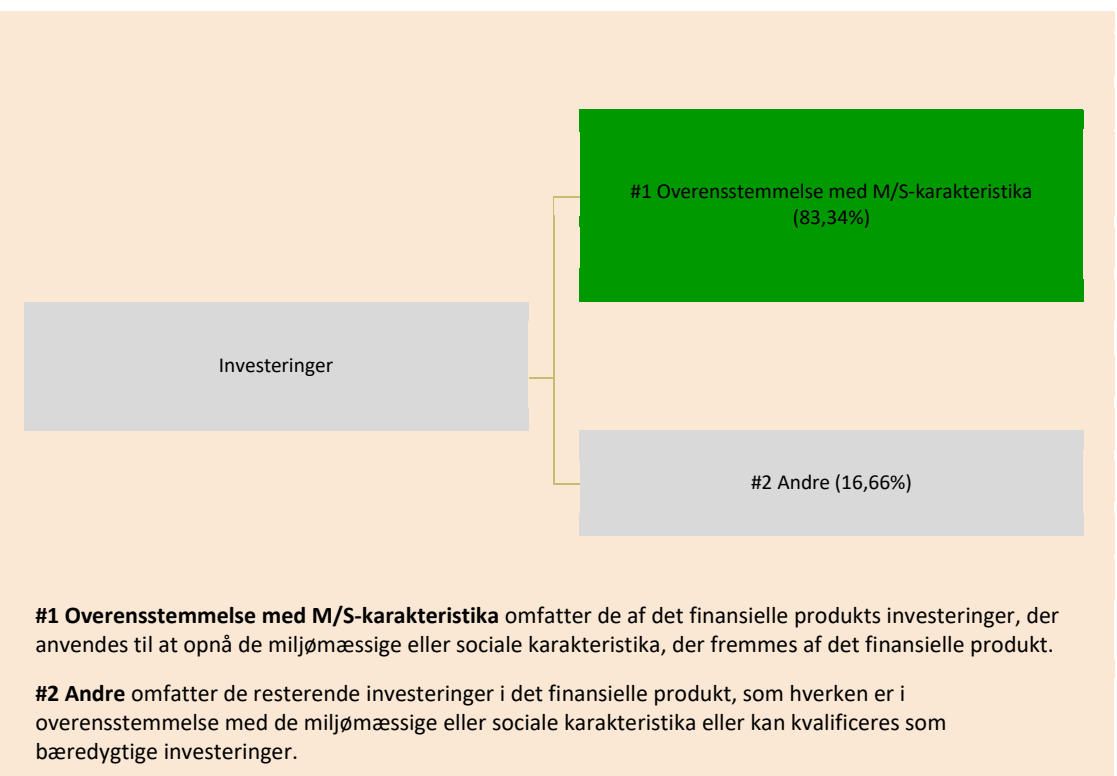
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	Government	8,75	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	6,17	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	4,29	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2027 (10F)	Financial	3,85	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	Financial	3,36	Denmark
3% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCe)	Financial	2,94	Denmark
0,1250% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2025	Government	2,71	Faroe Islands
3% Realkredit Danmark A/S 01.10.2043 (22S)	Financial	2,65	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2028 (321.)	Financial	2,47	Denmark
3,4133% Danmarks Skibskredit A/S 01.01.2028	Financial	2,40	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (27S)	Financial	2,17	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2043 (22S)	Financial	2,10	Denmark
1,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2031 (.)	Financial	2,09	Denmark
1% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2050 (CC2)	Financial	1,94	Denmark
1,5% Nykredit Realkredit AS 01.07.2030 (22H)	Financial	1,86	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Sektor	% aktiver
Banks	21,14
Diversified Finan Serv	62,10
Not specified	0,40
Sovereign	16,35



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

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

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

- Ja:
 Inden for fossilgas Inden for atomkraft
 Nej

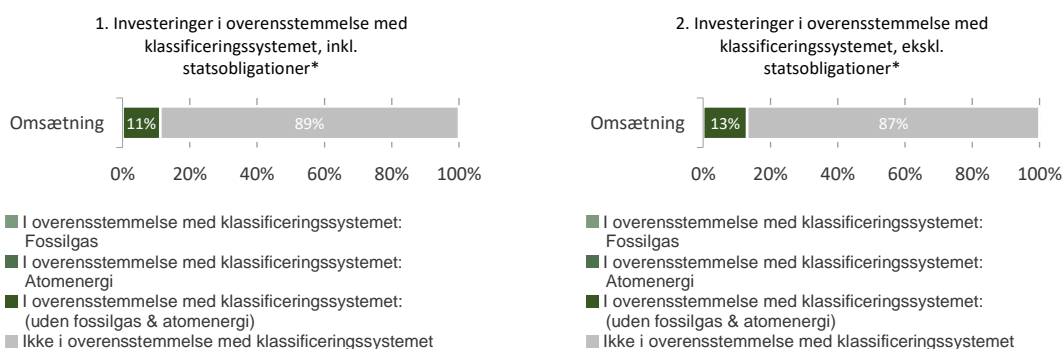
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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


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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

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

Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet var ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Rapportering var derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden 2022.

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



- **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

CO2e-reduktion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev oplysninger om CO2e på kapitalcenterniveau identificeret og vurderet.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsprocessen gennem dialoger med udstedere af dækkede obligationer om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil.

Produktnavn:

Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

5299005DQJFI74R0S709

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

 Ja Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: % i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____% Nej Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et socialt mål Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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



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

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

CO2e-reduktion

Investeringerne fremmede miljømæssige karakteristika ved at danne en portefølje, som indebar et lavere CO2e-aftryk end afdelingens benchmark.

Ekklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (MSCI).

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

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

- selskaber, der producerede våben (0% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning kom fra våbenrelaterede støttesystemer og tjenester (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til alkohol (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i fremstilling, salg og distribution af tobaksprodukter (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der fremstillede tobaksprodukter (0% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i elproduktion fra olie, naturgas og kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til olie og gas (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til hasardspil (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til voksenunderholdning (hvis mere end 5% af omsætningen).

Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber. Antallet af dialoger skal minimum være større end 0.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i forhold til sammenligningsgrundlaget. Sammenligningsgrundlaget er CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret Mio. DKK i forhold til benchmark.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	12,3	20,4	-8,1
2022	8,9	19,5	-10,7

Eksklusioner

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

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	357	13,87
2022	410	15,16

Aktivt ejerskab

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2023	10

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
4,635% Barclays Bank PLC 15.03.2172	Financial	1,95	United Kingdom
3,375% Novelis Sheet Ingot GmbH 15.04.2029	Basic Materials	1,90	Germany
4,375% GFL Environmental Inc 15.08.2029	Industrial	1,80	Canada
3,875% Grifols SA 15.10.2028	Consumer, Non-cyclical	1,71	Spain
6% Koninklijke KPN NV 21.12.2172	Communications	1,70	Netherlands
2,375% Terna - Rete Elettrica Nazionale 09.02.2172	Utilities	1,67	Italy
3,875% Primo Water Holdings Inc 31.10.2028	Consumer, Non-cyclical	1,66	United States of America
3,75% HAT Holdings I LLC / HAT Holdings II LLC 15.09.203	Financial	1,66	United States of America
3,25% Guala Closures SpA 15.06.2028	Industrial	1,64	Italy
5,625% Berry Global Inc 15.07.2027	Industrial	1,60	United States of America
5,5% Food Service Project SA 21.01.2027	Consumer, Cyclical	1,58	Spain
3,75% TMNL Holding BV 15.01.2029	Communications	1,56	Netherlands
4,5% CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 15.08.	Communications	1,54	United States of America
2,5% Nomad Foods Bondco PLC 24.06.2028	Consumer, Non-cyclical	1,53	United Kingdom
4,25% Afflelou SAS 19.05.2026	Consumer, Cyclical	1,50	France

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

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

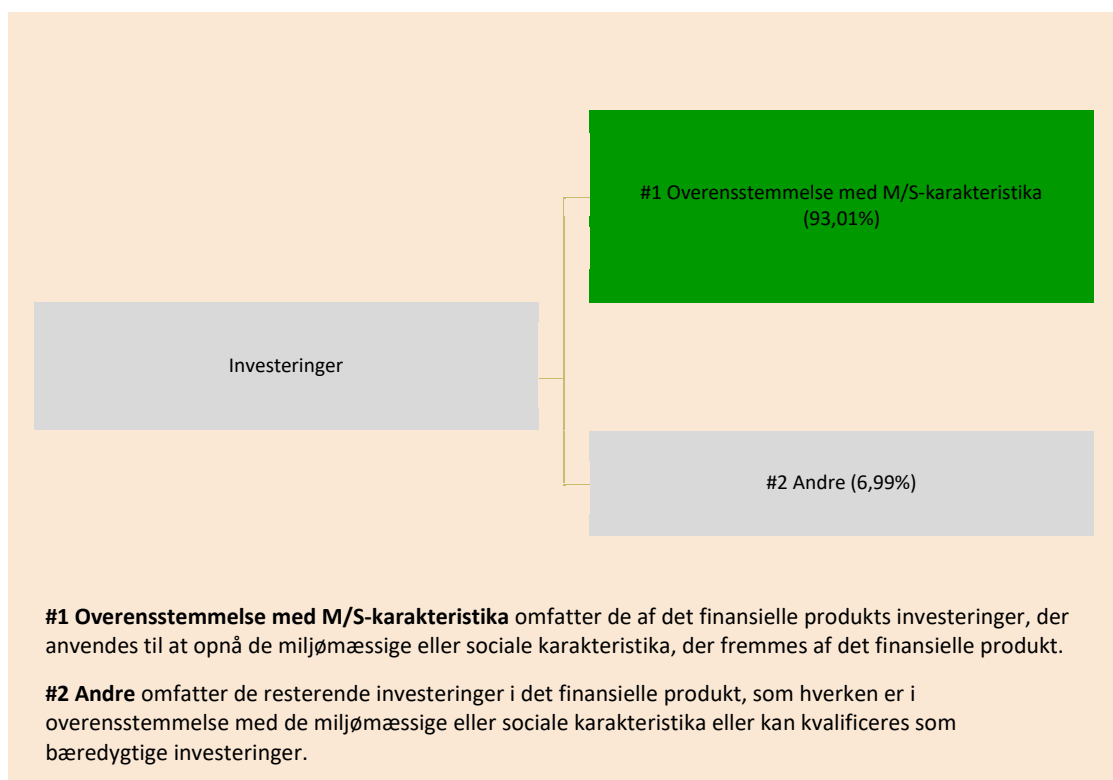
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
5,625% Berry Global Inc 15.07.2027	Industrial	2,44	United States of America
3,5% Getlink SE 30.10.2025	Industrial	2,24	France
3,25% Guala Closures SpA 15.06.2028	Industrial	1,97	Italy
3,375% Novelis Sheet Ingot GmbH 15.04.2029	Basic Materials	1,90	Germany
6,5% Enviva Partners LP / Enviva Partners Finance Corp 1	Energy	1,80	United States of America
4,625% Thames Water Kemble Finance PLC 19.05.2026	Utilities	1,70	United Kingdom
4,375% Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 15.05.2	Consumer, Cyclical	1,70	Multi National
5,375% goeasy Ltd 01.12.2024	Financial	1,67	Canada
4,875% Navient Corp 15.03.2028	Financial	1,64	United States of America
4,375% GFL Environmental Inc 15.08.2029	Industrial	1,64	Canada
6% Koninklijke KPN NV 21.12.2171	Communications	1,63	Netherlands
2,756% Barclays Bank PLC 15.03.2171	Financial	1,61	United Kingdom
4,625% MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 0	Financial	1,59	United States of America
3,875% Primo Water Holdings Inc 31.10.2028	Consumer, Non-cyclical	1,58	United States of America
2,375% Terna - Rete Elettrica Nazionale 09.02.2171	Utilities	1,57	Italy



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Auto Parts&Equipment	1,67
Banks	9,79
Beverages	1,76
Chemicals	1,27
Commercial Services	6,27
Cosmetics/Personal Care	2,50
Diversified Finan Serv	4,83
Electric	1,62
Engineering&Construction	1,49
Environmental Control	1,73
Food	1,62
Healthcare-Products	0,88
Healthcare-Services	7,12
Insurance	3,98
Leisure Time	3,99
Lodging	1,77
Media	5,52
Metal Fabricate/Hardware	1,15
Mining	2,10
Not specified	7,21
Packaging&Containers	4,11
Pharmaceuticals	6,83
Real Estate	2,39
Reits	4,83
Retail	3,22
Semiconductors	1,84
Software	4,19
Telecommunications	4,32



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

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

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

- Ja:
 Inden for fossilgas Inden for atomkraft
 Nej

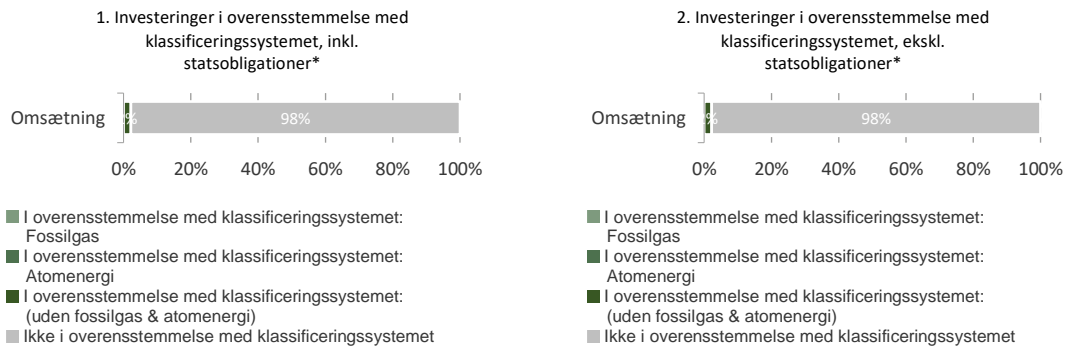
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

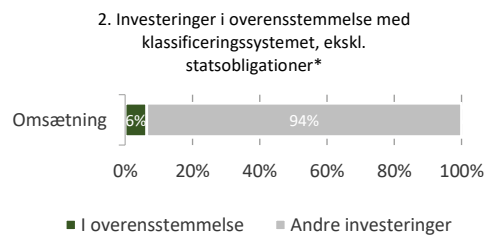
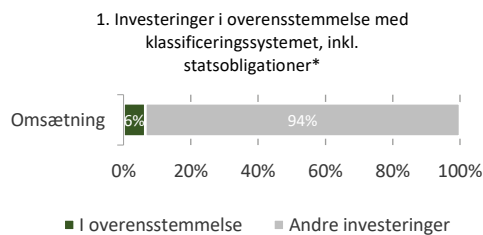
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

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

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

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



For referenceperioden 2022

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen udelukkede selskaber med fossile brændstoffer, hvilket bidrog til at nedbringe afdelingens CO2e-aftryk.

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Produktnavn:

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

52990078VCYOTQA8ET84

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

 Ja Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: % i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ___% Nej Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et socialt mål Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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



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

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

CO2e-reduktion

Investeringerne fremmede miljømæssige karakteristika ved at danne en portefølje, som indebar et lavere CO2e-aftryk end afdelingens benchmark.

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (MSCI).

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

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

- selskaber, der producerede våben (0% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning kom fra våbenrelaterede støttesystemer og tjenester (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til alkohol (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i fremstilling, salg og distribution af tobaksprodukter (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der fremstillede tobaksprodukter (0% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i elproduktion fra olie, naturgas og kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til olie og gas (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til hasardspil (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til voksenunderholdning (hvis mere end 5% af omsætningen).

Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber. Antallet af dialoger skal minimum være større end 0.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i forhold til sammenligningsgrundlaget. Sammenligningsgrundlaget er CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret Mio. DKK i forhold til benchmark.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	0,6	11,1	-10,5
2022	0,5	11,9	-11,3

Eksklusioner

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

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	617	14,67
2022	662	17,22

Aktivt ejerskab

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold
2023	29

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0,6250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontw	Financial	2,40	Netherlands
1,6% AT&T Inc 19.05.2028	Communications	2,38	United States of America
1,349% Marsh & McLennan Cos Inc 21.09.2026	Financial	2,23	United States of America
3,875% AXA SA 08.10.2172	Financial	1,96	France
0,250% Prologis Euro Finance LLC 10.09.2027	Financial	1,87	United States of America
3,907% General Mills Inc 13.04.2029	Consumer, Non-cyclical	1,87	United States of America
4% Goldman Sachs Group Inc/The 21.09.2029	Financial	1,82	United States of America
0,3090% HSBC Holdings PLC 13.11.2026	Financial	1,82	United Kingdom
7,75% UBS Group AG 01.03.2029	Financial	1,81	Switzerland
4,125% ING Groep NV 24.08.2033	Financial	1,80	Netherlands
5,625% Deutsche Bank AG 19.05.2031	Financial	1,72	Germany
1,09% JPMorgan Chase & Co 11.03.2027	Financial	1,71	United States of America
3,82% Sage Group PLC/The 15.02.2028	Technology	1,69	United Kingdom
0,6940% Bank of America Corp 22.03.2031	Financial	1,69	United States of America
2,125% SIG Combibloc PurchaseCo Sarl 18.06.2025	Industrial	1,67	Luxembourg

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

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

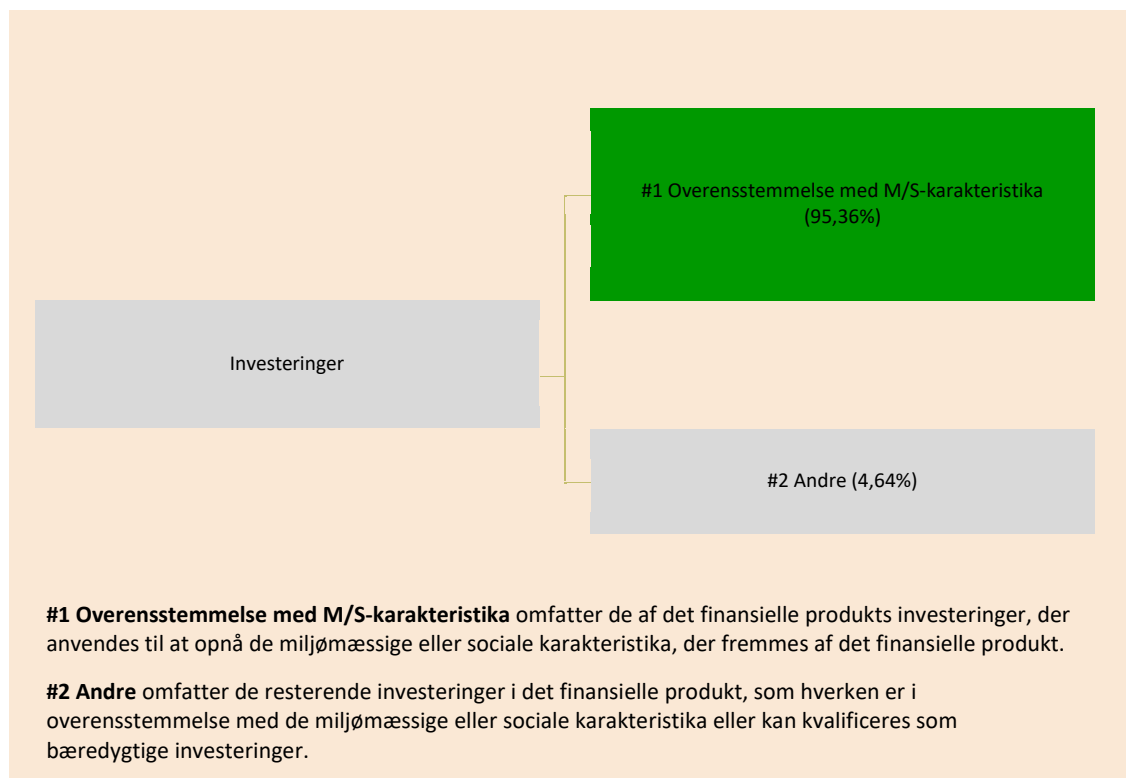
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0,6250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontw	Financial	2,43	Netherlands
1,375% LeasePlan Corp NV 07.03.2024	Financial	2,21	Netherlands
1,6% AT&T Inc 19.05.2028	Communications	2,17	United States of America
0,6250% Lloyds Banking Group PLC 15.01.2024	Financial	2,15	United Kingdom
1,375% Teollisuuden Voima Oyj 23.06.2028	Utilities	2,03	Finland
4,125% LKQ European Holdings BV 01.04.2028	Consumer, Cyclical	1,99	Netherlands
1,349% Marsh & McLennan Cos Inc 21.09.2026	Financial	1,95	United States of America
0,750% Thermo Fisher Scientific Inc 12.09.2024	Consumer, Non-cyclical	1,95	United States of America
4,125% ING Groep NV 24.08.2033	Financial	1,94	Netherlands
0,60% General Motors Financial Co Inc 20.05.2027	Consumer, Cyclical	1,89	United States of America
1,379% Bank of America Corp 07.02.2025	Financial	1,89	United States of America
1,338% Wells Fargo & Co 04.05.2025	Financial	1,87	United States of America
0,3090% HSBC Holdings PLC 13.11.2026	Financial	1,83	United Kingdom
4% Goldman Sachs Group Inc/The 21.09.2029	Financial	1,83	United States of America
5,625% Deutsche Bank AG 19.05.2031	Financial	1,82	Germany



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Banks	32,47
Beverages	2,47
Building Materials	1,55
Cosmetics/Personal Care	0,72
Diversified Finan Serv	1,46
Electric	5,31
Electronics	1,57
Engineering&Construction	3,36
Food	3,86
Healthcare-Products	7,73
Insurance	8,75
Internet	2,05
Media	1,88
Mining	3,61
Not specified	2,23
Packaging&Containers	1,87
Pharmaceuticals	0,53
Real Estate	3,72
Reits	3,56
Retail	3,16
Software	2,03
Telecommunications	6,13



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

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

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

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

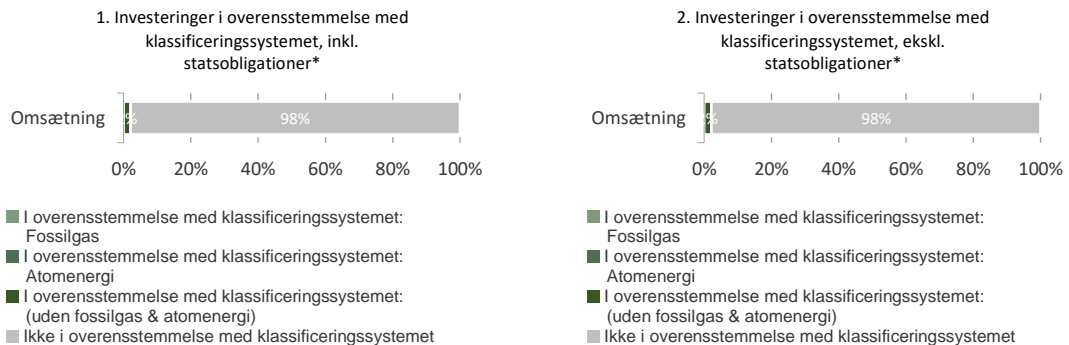
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

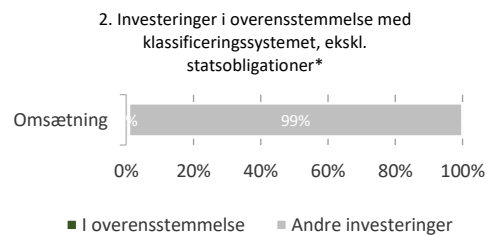
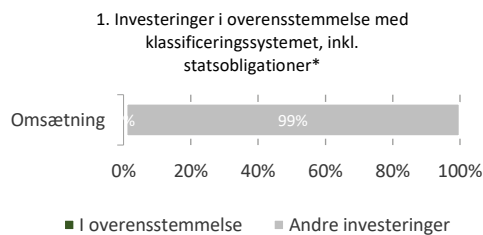
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

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


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

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



For referenceperioden 2022

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen udelukkede selskaber med fossile brændstoffer, hvilket bidrog til at nedbringe afdelingens CO2e-aftryk.

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

Produktnavn:

Jyske Invest Obligationer Engros KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

529900XNLQ0C31WQRY32

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

 Ja Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: % i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____% Nej Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et socialt mål Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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



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

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

CO2e-reduktion

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

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

Aktivt ejerskab

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion

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

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

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	4,6	5,7	-1,1
2022	3,6	6,3	-2,7

Aktivt ejerskab

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

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

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E/)	Financial	5,39	Denmark
0,1250% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2025	Government	4,48	Faroe Islands
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	4,45	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	Financial	4,00	Denmark
1,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2031 (.)	Financial	3,52	Denmark
0,0% Denmark Government Bond 15.11.2031 (TWIN)	Government	3,42	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2027 (321E)	Financial	3,35	Denmark
4% DLR Kredit A/S 01.10.2053 (CCB)	Financial	3,16	Denmark
4% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2043	Financial	3,11	Denmark
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	Government	3,02	Denmark
5% Nykredit Realkredit AS 01.10.2053 (01E)	Financial	2,84	Denmark
4% Jyske Realkredit A/S 01.10.2053 (CCE.)	Financial	2,83	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (28S)	Financial	2,71	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	2,58	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS)	Financial	2,46	Denmark

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

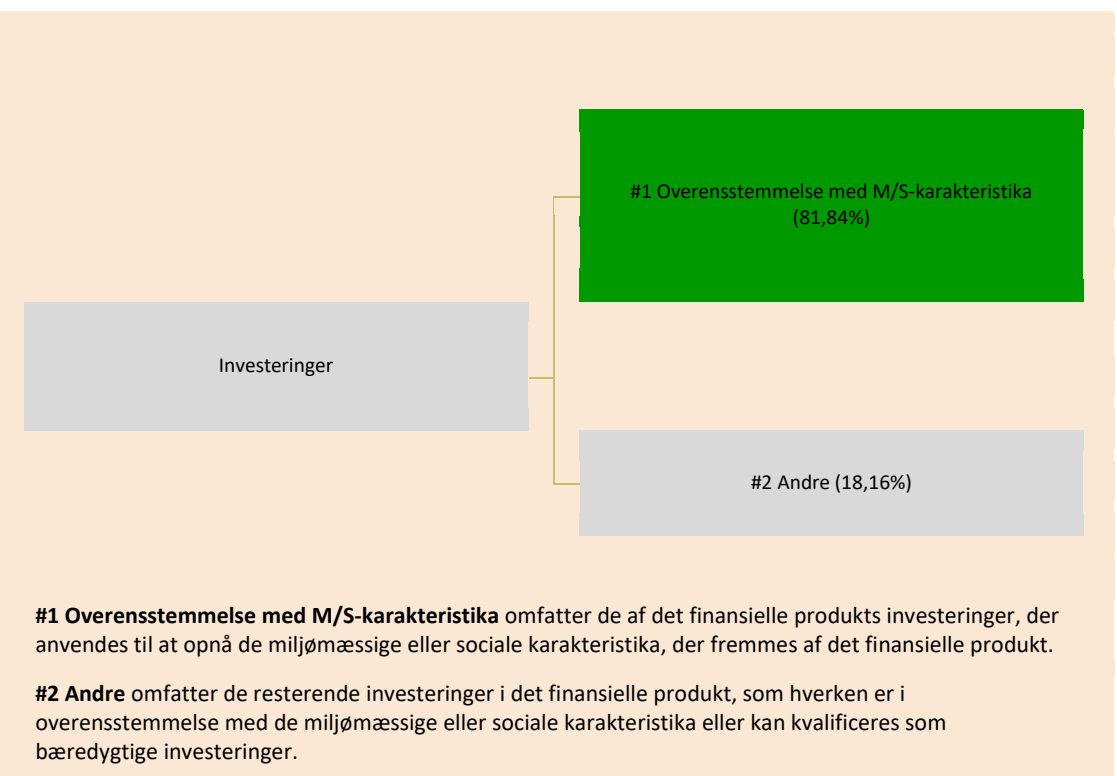
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	Government	7,09	Denmark
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E/)	Financial	6,42	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	4,89	Denmark
0,1250% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2025	Government	4,60	Faroe Islands
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	Financial	4,25	Denmark
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2027 (321E)	Financial	3,86	Denmark
1,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2031 (.)	Financial	3,76	Denmark
4% Jyske Realkredit A/S 01.10.2053 (CCE.)	Financial	3,26	Denmark
4% DLR Kredit A/S 01.10.2053 (CCB)	Financial	3,26	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (28S)	Financial	2,74	Denmark
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	2,74	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS.)	Financial	2,72	Denmark
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	Financial	2,40	Denmark
4% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2043	Financial	2,15	Denmark
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (27S)	Financial	2,11	Denmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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

Sektor	% aktiver
Banks	21,63
Diversified Finan Serv	60,27
Not specified	0,38
Sovereign	17,71



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

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

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

- Ja:
 Inden for fossilgas Inden for atomkraft
 Nej

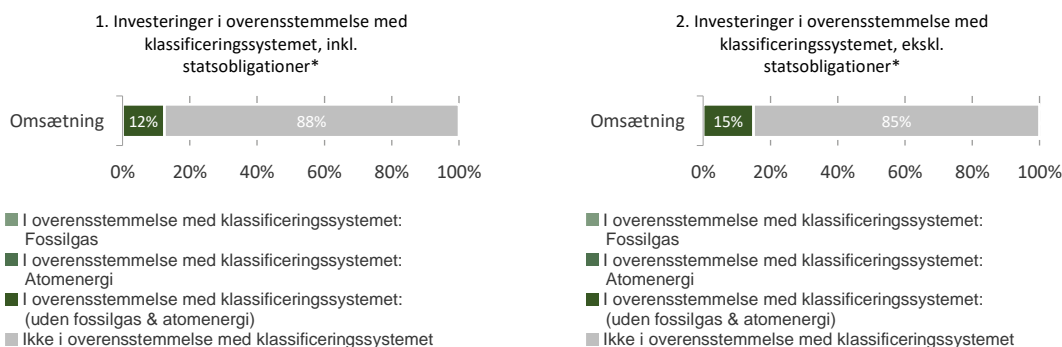
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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


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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

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

Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet var ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Rapportering var derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden 2022.

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



- **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

CO2e-reduktion

Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev oplysninger om CO2e på kapitalcenterniveau identificeret og vurderet.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab var integreret i investeringsprocessen gennem dialoger med udstedere af dækkede obligationer om miljømæssige og sociale forhold samt ledelsesmæssige forhold knyttet hertil.

Produktnavn:

Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

529900S40I1PS1ZRUU36

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

 Ja Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: % i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____% Nej Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et socialt mål Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen investerede i overensstemmelse med CO2e-reduktionskravene i EUs Climate Transition Benchmark (CTB), der understøtter omstillingen til et lavemissionssamfund. Med udgangspunkt i ultimo tallene for 2020 vil afdelingens CO2e-aftryk som minimum være 30% lavere end benchmarkniveauet og med en efterfølgende årlig reduktionsrate på 7%.

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

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

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

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i kulbaseret elproduktion (hvis mere end 30% af omsætningen).
- selskaber, der fremstillede tobaksprodukter (hvis mere end 5% af omsætningen).
- selskaber med en ESG-rating på CCC.

Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber og via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

ESG-integration

Afdelingen integrerede oplysninger om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) i investeringsbeslutningerne. Investeringerne skete med udgangspunkt i en bæredygtighedsanalyse, som var baseret på et internt scorecard på de enkelte selskaber. Der måltes på andel af investeringer med tilhørende scorecard, hvor kriteriet var minimum 90%.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2023 i forhold til sammenligningsgrundlaget. Afdelingens CO2e-aftryk i 2023 sammenlignes med en aktuel CO2e-værdi dannet ved måling af CO2e-aftrykket på afdelingens benchmark ultimo 2020 reduceret med 30% og herefter reduceret årligt med 7%. Det ses i tabellen, at differencen er negativ og dermed er CO2e-aftrykket under CTB's reduktionssti.

Opgørelsesmetode:

I 2023 blev CO2e opgjørt på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact".

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	25,3	28,3	-3,0
2022	10,0	13,5	-3,5

Ekklusioner

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

Årstal	Total antal ekklusioner	Total procent af Benchmark
2023	21	1,36
2022	18	1,76

Aktivt ejerskab

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	57	37
2022	17	30

ESG-integration

Informationer om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) blev løbende og systematisk integreret i investeringsstrategien og investeringsbeslutningerne. Den systematiske ESG-analyse er sket ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber. Ud fra dette scorecard blev der aktivt taget stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt også identificeret selskaber med stærke ESG-egenskaber.

Tabellen nedenfor viser afdelingens andel af selskaber, hvorpå der er udarbejdet scorecard.

Årstal	Andel af selskaber (%)
2023	100

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand eller er involveret i kulbaseret elproduktion. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	Technology	4,99	United States of America
Apple Inc	Technology	4,46	United States of America
Amazon.com Inc	Communications	2,81	United States of America
NVIDIA Corp	Technology	2,32	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	2,27	United States of America
Schlumberger NV	Energy	2,19	Curaçao
JPMorgan Chase & Co	Financial	1,72	United States of America
Visa Inc	Financial	1,30	United States of America
UnitedHealth Group Inc	Consumer, Non-cyclical	1,28	United States of America
Mastercard Inc	Financial	1,22	United States of America
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	1,21	United States of America
Alphabet C Inc	Communications	1,20	United States of America
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer, Cyclical	1,13	France
ASML Holding NV	Technology	1,13	Netherlands
Eli Lilly & Co	Consumer, Non-cyclical	1,08	United States of America

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	Technology	4,43	United States of America
Apple Inc	Technology	3,81	United States of America
Schlumberger Ltd	Energy	2,34	Curaçao
Amazon.com Inc	Communications	2,10	United States of America
Alphabet A Inc	Communications	1,88	United States of America
JPMorgan Chase & Co	Financial	1,79	United States of America
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	1,54	United States of America
UnitedHealth Group Inc	Consumer, Non-cyclical	1,43	United States of America
Procter & Gamble Co/The	Consumer, Non-cyclical	1,37	United States of America
Visa Inc	Financial	1,30	United States of America
Nestle SA	Consumer, Non-cyclical	1,23	Switzerland
Home Depot Inc/The	Consumer, Cyclical	1,23	United States of America
Mastercard Inc	Financial	1,22	United States of America
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-cyclical	1,17	United States of America
Deutsche Telekom AG	Communications	1,14	Germany



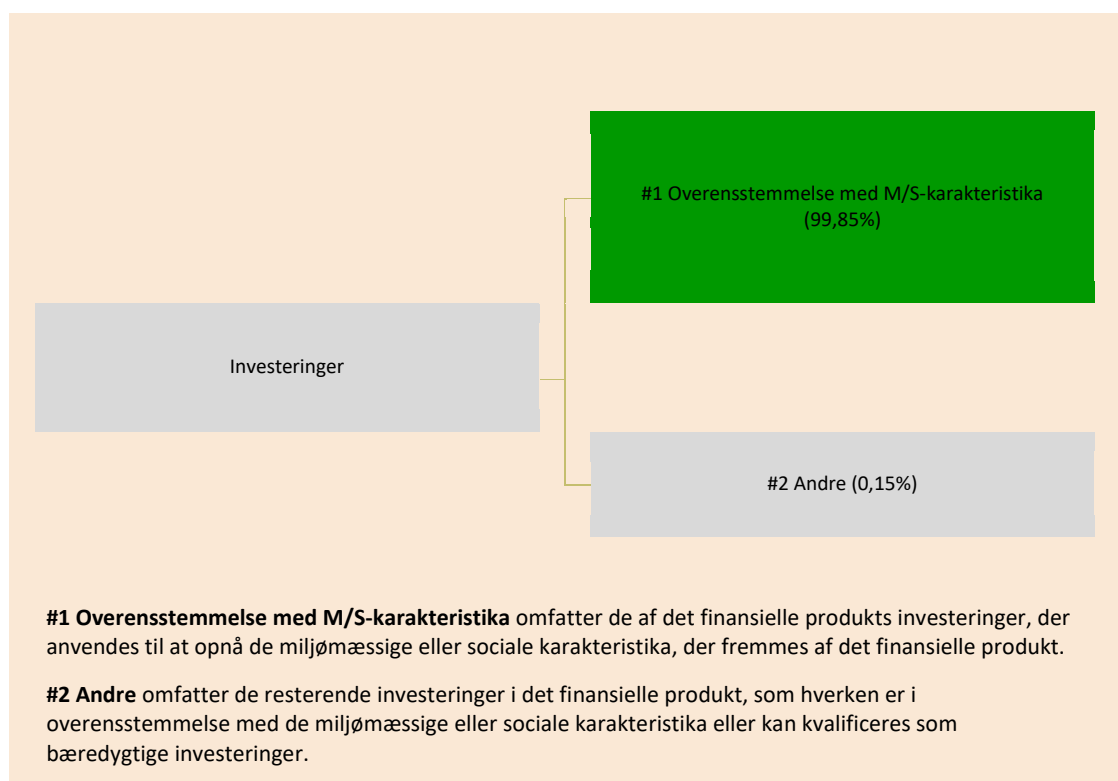
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	1,04
Agriculture	0,44
Airlines	0,00
Apparel	1,00
Auto Manufacturers	0,81
Auto Parts&Equipment	0,00
Banks	5,75
Beverages	2,62
Biotechnology	0,76
Building Materials	1,44
Chemicals	1,85
Commercial Services	4,25
Computers	5,87
Cosmetics/Personal Care	0,99
Distribution/Wholesale	1,75
Diversified Finan Serv	3,82
Electric	1,44
Electrical Compo&Equip	1,38
Electronics	0,80
Energy-Alternate Sources	0,35
Engineering&Construction	1,72
Environmental Control	0,56
Food	2,19
Forest Products&Paper	0,49
Healthcare-Products	1,48
Healthcare-Services	3,42
Home Furnishings	0,95
Household Products/Wares	0,00
Insurance	3,01
Internet	9,44
Investment Companies	0,00
Iron/Steel	0,00
Lodging	0,54
Machinery-Constr&Mining	0,42
Machinery-Diversified	1,37
Media	0,93
Metal Fabricate/Hardware	0,00
Mining	0,72
Miscellaneous Manufactur	1,65
Not specified	0,19
Oil&Gas	0,00
Oil&Gas Services	2,04
Pharmaceuticals	7,35
Reits	2,15
Retail	3,50
Semiconductors	7,51
Software	9,24
Telecommunications	1,12
Toys/Games/Hobbies	0,30
Transportation	0,90
Water	0,43



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

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

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

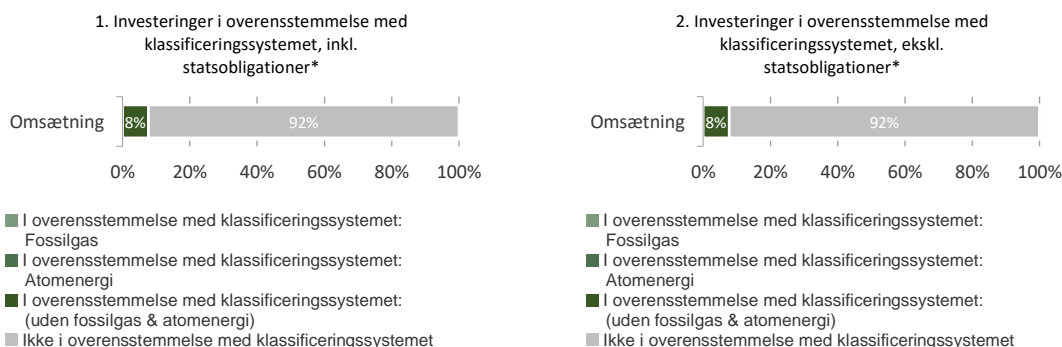
- Ja:
- Inden for fossilgas Inden for atomkraft
- Nej

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

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

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

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



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

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

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

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

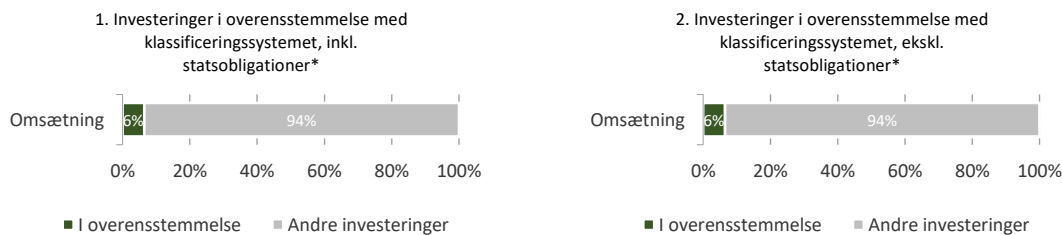
- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

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

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

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



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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien på porteføljeniveau og selskabsniveau. Porteføljen fulgte en defineret CO2e-reduktionsti og højtudledende selskaber blev med fokus på vurdering af deres planer for omstilling til et lavemissionssamfund identificeret.

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

ESG-integration

Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) var integreret i investeringsprocessen. Oplysninger om ESG blev integreret i kombination med traditionelle finansielle informationer og blev anvendt til at træffe informerede investeringsbeslutninger og til at give et mere nuanceret billede af selskabernes fremtidige indtjeningssevne og prisfastsættelse. Inden investeringsbeslutningerne blev truffet, vurderedes selskabernes strategi og målsætninger for en bæredygtig udvikling, hvor der både var fokus på muligheder og risici. Den systematiske ESG-analyse skete ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber. Dette scorecard identificerede selskaber med en særlig høj eksponering mod bæredygtighedsrisici, og som dermed potentielt havde forhøjet risiko for finansielle tab. Der blev aktivt taget stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt identificeredes også selskaber med stærke ESG-egenskaber. Hvert scorecard inddrog faktorer som drivhusgasudledning, klimaplaner- og mål, involvering i ESG-kontroverser, eksponering mod klimaløsninger og eksponering mod kontroversielle forretningsområder.

Produktnavn:

Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

529900RCHQ8MMPLR8E60

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

 Ja Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: % i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ___% Nej Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et socialt mål Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen investerede i overensstemmelse med CO2e-reduktionskravene i EUs Climate Transition Benchmark (CTB), der understøtter omstillingen til et lavemissionssamfund. Med udgangspunkt i ultimo tallene for 2020 vil afdelingens CO2e-aftryk som minimum være 30% lavere end referenceindekset og med en efterfølgende årlig reduktionsrate på 7%.

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

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

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

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i kulbaseret elproduktion (hvis mere end 30% af omsætningen).
- selskaber, der fremstillede tobaksprodukter (hvis mere end 5% af omsætningen).

Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber og via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

ESG-integration

Afdelingen integrerede oplysninger om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) i investeringsbeslutningerne. Investeringerne skete med udgangspunkt i en bæredygtighedsanalyse, som var baseret på et internt scorecard på de enkelte selskaber. Der måltes på andel af investeringer med tilhørende scorecard, hvor kriteriet var minimum 90%.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2023 i forhold til sammenligningsgrundlaget. Afdelingens CO2e-aftryk i 2023 sammenlignes med en aktuel CO2e-værdi dannet ved måling af CO2e-aftrykket på afdelingens benchmark ultimo 2020 reduceret med 30% og herefter reduceret årligt med 7%. Det ses i tabellen, at differencen er negativ og dermed er CO2e-aftrykket under CTB's reduktionssti.

Opgørelsesmetode:

I 2023 blev CO2e opgjort på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact".

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	27,7	30,9	-3,2
2022	4,5	15,4	-10,9

Ekklusioner

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

Årstal	Total antal ekklusioner	Total procent af Benchmark
2023	8	1,31
2022	11	1,41

Aktivt ejerskab

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	59	33
2022	19	26

ESG-integration

Informationer om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) blev løbende og systematisk integreret i investeringsstrategien og investeringsbeslutningerne. Den systematiske ESG-analyse er sket ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber. Ud fra dette scorecard blev der aktivt taget stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt også identificeret selskaber med stærke ESG-egenskaber.

Tabellen nedenfor viser afdelingens andel af selskaber, hvorpå der er udarbejdet scorecard.

Årstal	Andel af selskaber (%)
2023	100

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand eller er involveret i kulbaseret elproduktion. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novartis AG	Consumer, Non-cyclical	2,21	Switzerland
Walmart Inc	Consumer, Cyclical	2,16	United States of America
Deutsche Telekom AG	Communications	2,15	Germany
McDonald's Corp	Consumer, Cyclical	2,10	United States of America
Merck & Co Inc	Consumer, Non-cyclical	2,08	United States of America
Nestle SA	Consumer, Non-cyclical	2,07	Switzerland
Nippon Telegraph & Telephone Corp	Communications	2,05	Japan
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	1,98	United States of America
Roche Holding AG	Consumer, Non-cyclical	1,79	Switzerland
Visa Inc	Financial	1,74	United States of America
Cisco Systems Inc	Communications	1,68	United States of America
Republic Services Inc	Industrial	1,65	United States of America
Waste Management Inc	Industrial	1,61	United States of America
Microsoft Corp	Technology	1,61	United States of America
Motorola Solutions Inc	Communications	1,60	United States of America

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
McDonald's Corp	Consumer, Cyclical	2,36	United States of America
Deutsche Telekom AG	Communications	2,26	Germany
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	2,23	United States of America
Novartis AG	Consumer, Non-cyclical	2,21	Switzerland
Merck & Co Inc	Consumer, Non-cyclical	2,18	United States of America
Walmart Inc	Consumer, Cyclical	2,08	United States of America
Visa Inc	Financial	2,07	United States of America
Nestle SA	Consumer, Non-cyclical	2,05	Switzerland
Roche Holding AG	Consumer, Non-cyclical	2,03	Switzerland
Nippon Telegraph & Telephone Corp	Communications	1,68	Japan
Mondelez International Inc	Consumer, Non-cyclical	1,68	United States of America
NextEra Energy Inc	Utilities	1,67	United States of America
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-cyclical	1,66	United States of America
Electronic Arts Inc	Technology	1,61	United States of America
Motorola Solutions Inc	Communications	1,56	United States of America



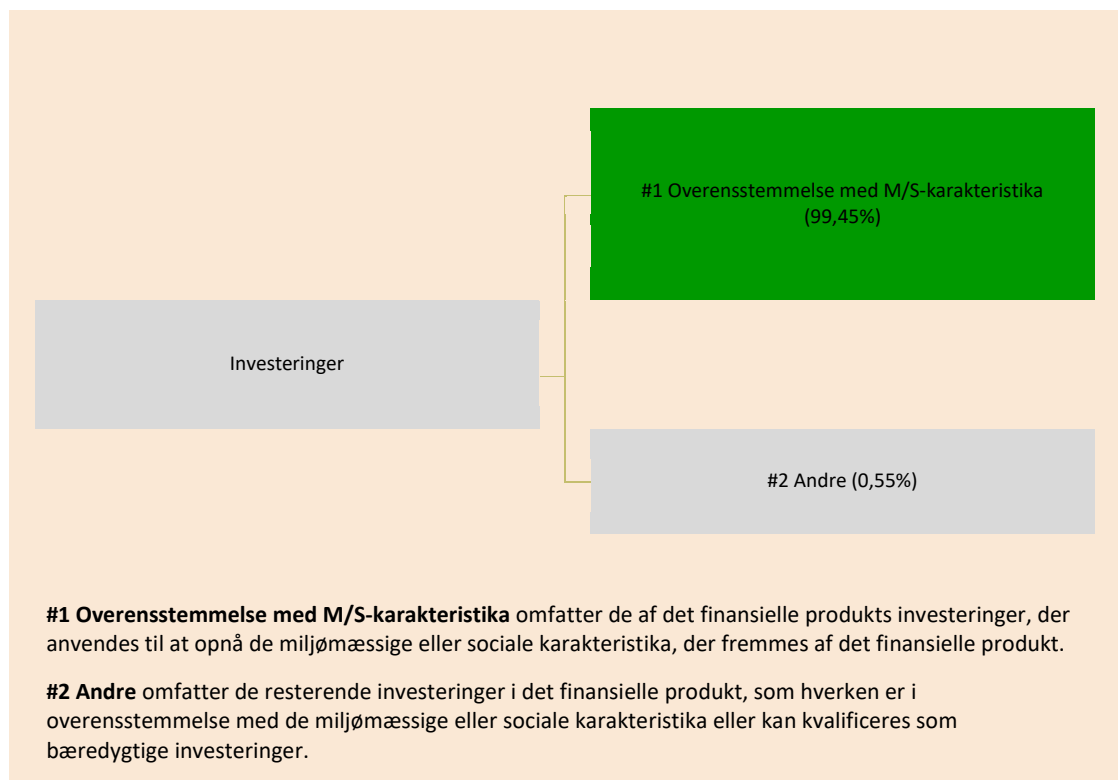
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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



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

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	0,67
Banks	3,53
Beverages	4,59
Chemicals	0,61
Commercial Services	1,80
Computers	3,98
Cosmetics/Personal Care	2,10
Distribution/Wholesale	1,12
Diversified Finan Serv	5,26
Electric	4,23
Electronics	1,22
Engineering&Construction	1,10
Environmental Control	3,26
Food	5,06
Food Service	0,62
Healthcare-Products	3,54
Healthcare-Services	3,75
Home Builders	0,60
Household Products/Wares	0,00
Insurance	6,10
Internet	1,12
Media	2,24
Not specified	0,49
Oil&Gas	1,06
Pharmaceuticals	13,00
Retail	7,62
Semiconductors	3,00
Software	5,01
Telecommunications	13,31



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

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

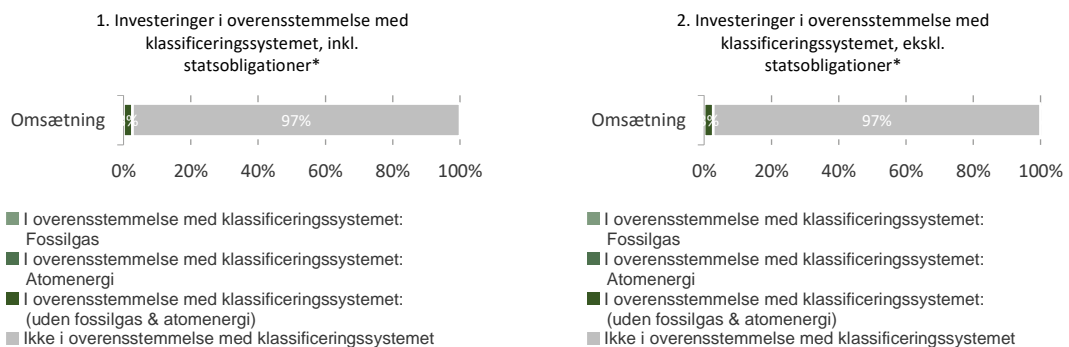
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

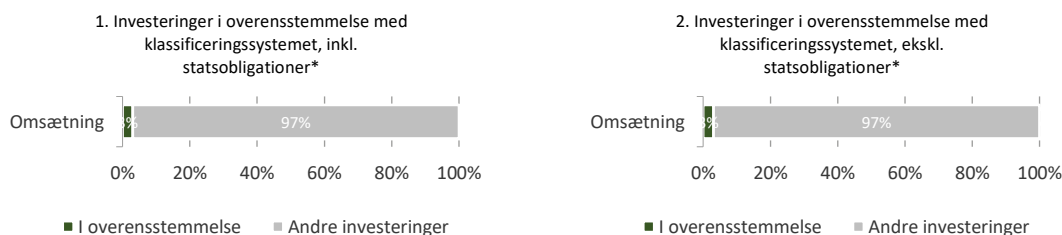
- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

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

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

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



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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien på porteføljeniveau og selskabsniveau. Porteføljen fulgte en defineret CO2e-reduktionsti og højtudledende selskaber blev med fokus på vurdering af deres planer for omstilling til et lavemissionssamfund identificeret.

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

ESG-integration

Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) var integreret i investeringsprocessen. Oplysninger om ESG blev integreret i kombination med traditionelle finansielle informationer og blev anvendt til at træffe informerede investeringsbeslutninger og til at give et mere nuanceret billede af selskabernes fremtidige indtjeningssevne og prisfastsættelse. Inden investeringsbeslutningerne blev truffet, vurderedes selskabernes strategi og målsætninger for en bæredygtig udvikling, hvor der både var fokus på muligheder og risici. Den systematiske ESG-analyse skete ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber. Dette scorecard identificerede selskaber med en særlig høj eksponering mod bæredygtighedsrisici, og som dermed potentielt havde forhøjet risiko for finansielle tab. Der blev aktivt taget stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt identificeredes også selskaber med stærke ESG-egenskaber. Hvert scorecard inddrog faktorer som drivhusgasudledning, klimaplaner- og mål, involvering i ESG-kontroverser, eksponering mod klimaløsninger og eksponering mod kontroversielle forretningsområder.

Produktnavn:

Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

529900OJQBH61VVKX77

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

 Ja Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: % i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____% Nej Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et socialt mål Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen investerede i overensstemmelse med CO2e-reduktionskravene i EUs Climate Transition Benchmark (CTB), der understøtter omstillingen til et lavemissionssamfund. Med udgangspunkt i ultimo tallene for 2020 vil afdelingens CO2e-aftryk som minimum være 30% lavere end benchmarkniveauet og med en efterfølgende årlig reduktionsrate på 7%.

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

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

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

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i kulbaseret elproduktion (hvis mere end 30% af omsætningen).
- selskaber, der fremstillede tobaksprodukter (hvis mere end 5% af omsætningen).

Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber og via udøvelse af stemmerettigheder. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

ESG-integration

Afdelingen integrerede oplysninger om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) i investeringsbeslutningerne. Investeringerne skete med udgangspunkt i en bæredygtighedsanalyse, som var baseret på et internt scorecard på de enkelte selskaber. Der måltes på andel af investeringer med tilhørende scorecard, hvor kriteriet var minimum 90%.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2023 i forhold til sammenligningsgrundlaget. Afdelingens CO2e-aftryk i 2023 sammenlignes med en aktuel CO2e-værdi dannet ved måling af CO2e-aftrykket på afdelingens benchmark ultimo 2020 reduceret med 30% og herefter reduceret årligt med 7%. Det ses i tabellen, at differencen er negativ og dermed er CO2e-aftrykket under CTB's reduktionssti.

Opgørelsesmetode:

I 2023 blev CO2e opgjørt på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact".

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	48,1	48,3	-0,2
2022	14,3	27,7	-13,4

Ekklusioner

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

Årstal	Total antal ekklusioner	Total procent af Benchmark
2023	58	3,31
2022	52	2,76

Aktivt ejerskab

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	25	1
2022	4	3

ESG-integration

Informationer om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) blev løbende og systematisk integreret i investeringsstrategien og investeringsbeslutningerne. Den systematiske ESG-analyse er sket ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber. Ud fra dette scorecard blev der aktivt taget stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt også identificeret selskaber med stærke ESG-egenskaber.

Tabellen nedenfor viser afdelingens andel af selskaber, hvorpå der er udarbejdet scorecard.

Årstal	Andel af selskaber (%)
2023	100

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

Afdelingen tog hensyn til eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerer termisk kul og tjæresand eller er involveret i kulbaseret elproduktion. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technology	7,95	Taiwan, Province of China
Tencent Holdings Ltd	Communications	4,64	Cayman Islands
Samsung Electronics Co Ltd	Technology	4,53	Korea, Republic of
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	2,85	Cayman Islands
ICICI Bank Ltd	Financial	2,78	India
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Financial	1,94	Mexico
Bank Central Asia Tbk PT	Financial	1,92	Indonesia
SK Hynix Inc	Technology	1,91	Korea, Republic of
Sinbon Electronics Co Ltd	Industrial	1,67	Taiwan, Province of China
Mahindra & Mahindra Ltd	Consumer, Cyclical	1,64	India
Hindustan Unilever Ltd	Consumer, Non-cyclical	1,60	India
PRIO SA/Brazil	Energy	1,55	Brazil
Lenovo Group Ltd	Technology	1,55	Hong Kong
PDD Holdings Inc (ADR)	Communications	1,53	Cayman Islands
Trent Ltd	Consumer, Cyclical	1,53	India

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technology	6,30	Taiwan, Province of China
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	5,18	Cayman Islands
Tencent Holdings Ltd	Communications	5,06	Cayman Islands
Samsung Electronics Co Ltd	Technology	4,83	Korea, Republic of
ICICI Bank Ltd	Financial	2,82	India
JD.com Inc	Communications	2,23	Cayman Islands
Infosys Ltd	Technology	2,08	India
Sinbon Electronics Co Ltd	Industrial	2,08	Taiwan, Province of China
Bank Central Asia Tbk PT	Financial	2,06	Indonesia
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Financial	1,87	Mexico
Chailease Holding Co Ltd	Financial	1,71	Cayman Islands
Hindustan Unilever Ltd	Consumer, Non-cyclical	1,68	India
LG Chem Ltd	Basic Materials	1,65	Korea, Republic of
State Bank of India	Financial	1,51	India
China Construction Bank Corp	Financial	1,50	China



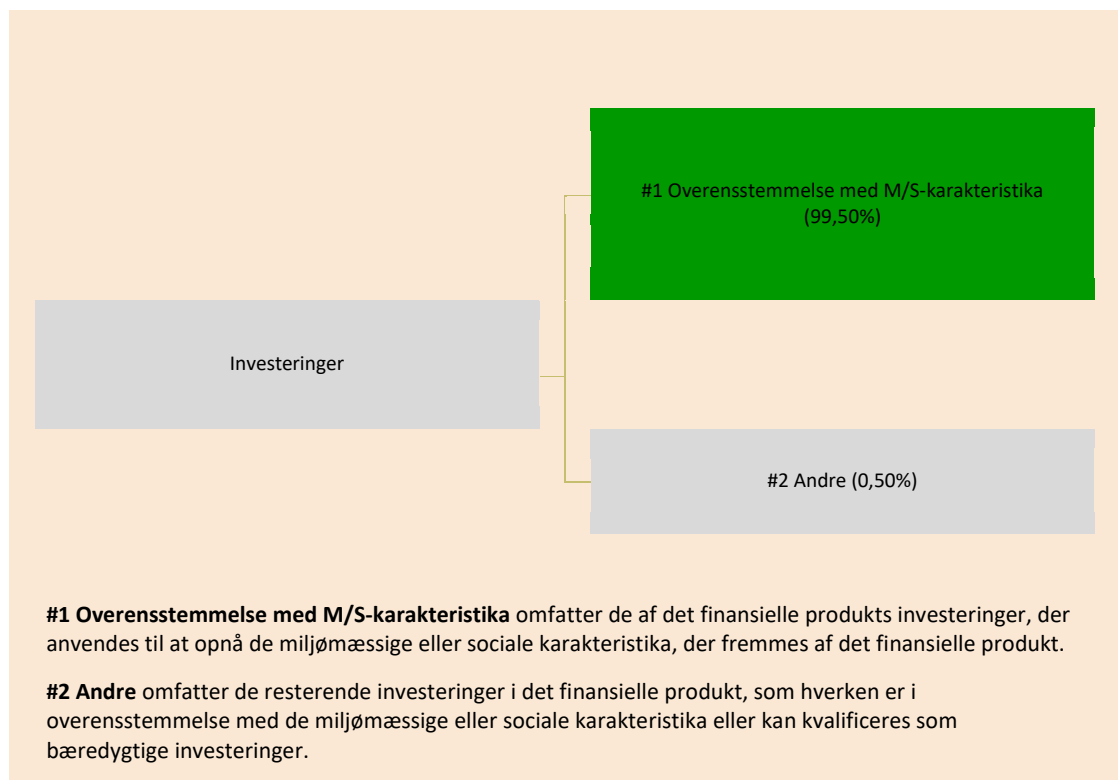
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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



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

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	0,94
Apparel	2,06
Auto Manufacturers	4,49
Auto Parts&Equipment	0,56
Banks	20,62
Beverages	2,59
Chemicals	1,38
Computers	3,92
Cosmetics/Personal Care	0,55
Distribution/Wholesale	0,45
Diversified Finan Serv	1,87
Electric	1,26
Electrical Compo&Equip	0,84
Electronics	1,25
Entertainment	0,82
Food	1,62
Healthcare-Services	0,77
Home Builders	1,11
Home Furnishings	1,79
Household Products/Wares	1,54
Insurance	1,76
Internet	11,29
Iron/Steel	0,00
Machinery-Constr&Mining	0,52
Mining	2,75
Miscellaneous Manufactur	0,95
Not specified	0,63
Oil&Gas	4,31
Pharmaceuticals	0,77
Real Estate	0,96
Retail	4,85
Semiconductors	16,97
Software	1,72
Telecommunications	2,09



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

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

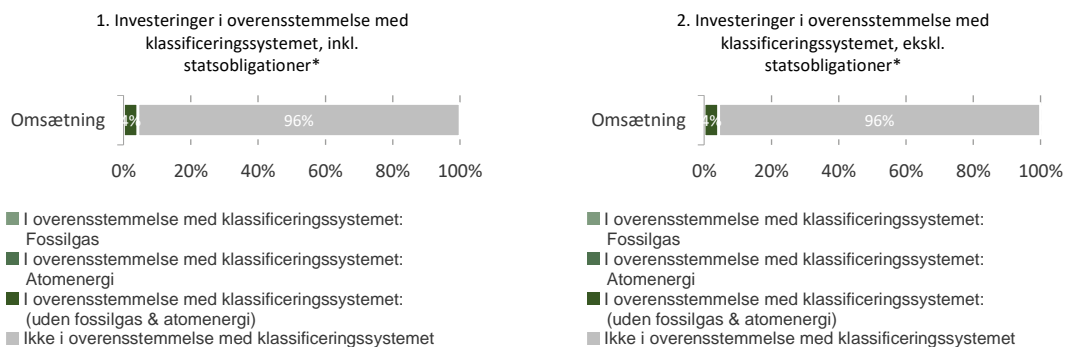
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

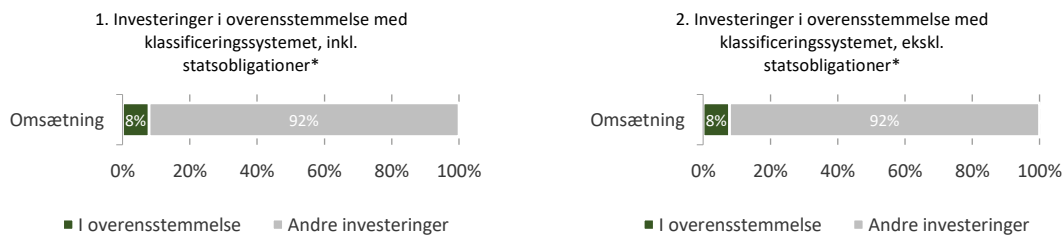
- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

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

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

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



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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion var integreret i investeringsstrategien på porteføljeniveau og selskabsniveau. Porteføljen fulgte en defineret CO2e-reduktionsti og højtudledende selskaber blev med fokus på vurdering af deres planer for omstilling til et lavemissionssamfund identificeret.

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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

ESG-integration

Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) var integreret i investeringsprocessen. Oplysninger om ESG blev integreret i kombination med traditionelle finansielle informationer og blev anvendt til at træffe informerede investeringsbeslutninger og til at give et mere nuanceret billede af selskabernes fremtidige indtjeningssevne og prisfastsættelse. Inden investeringsbeslutningerne blev truffet, vurderedes selskabernes strategi og målsætninger for en bæredygtig udvikling, hvor der både var fokus på muligheder og risici. Den systematiske ESG-analyse skete ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber. Dette scorecard identificerede selskaber med en særlig høj eksponering mod bæredygtighedsrisici, og som dermed potentielt havde forhøjet risiko for finansielle tab. Der blev aktivt taget stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt identificeredes også selskaber med stærke ESG-egenskaber. Hvert scorecard inddrog faktorer som drivhusgasudledning, klimaplaner- og mål, involvering i ESG-kontroverser, eksponering mod klimaløsninger og eksponering mod kontroversielle forretningsområder.

Produktnavn:

Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):

5299000777OD82MP4W54

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

 Ja Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: % i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ____% Nej Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på % med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet med et socialt mål Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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



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

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

CO2e-reduktion

Investeringerne sigtede mod en lavere udledning af CO2 i forhold til allokeringsporteføljen. Afdelingen havde således et CO2e-aftryk, som var mindst 10% lavere end den aktuelle allokeringsportefølje.

Eksklusioner

Afdelingen ekskluderede selskaber, der kunne relateres til kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben eller selskaber der brød med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".

Afdelingen ekskluderede selskaber, der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, herunder menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Der ekskluderedes i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den valgte dataudbyder (MSCI).

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

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

- selskaber, der producerede våben (0% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning kom fra våbenrelaterede støttesystemer og tjenester (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til alkohol (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i fremstilling, salg og distribution af tobaksprodukter (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der fremstillede tobaksprodukter (0% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der var involveret i elproduktion fra olie, naturgas og kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til olie og gas (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til hasardspil (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, hvis omsætning var relateret til voksenunderholdning (hvis mere end 5% af omsætningen).

Aktivt ejerskab

Afdelingen påvirkede selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem engagerede dialoger med selskaber. Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0. Der blev imidlertid ikke udøvet stemmerettigheder i referenceperioden. I 2023 var denne miljømæssige og sociale karakteristika delvist opfyldt.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

CO2e-reduktion

Tabellen nedenfor viser opgørelse af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i forhold til sammenligningsgrundlaget. Sammenligningsgrundlaget er CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret Mio. DKK i forhold til afdelingens benchmark.

Opgørelsesmetode:

I 2023 blev CO2e opgjort på basis af scope 1+2+3 udledning. I 2022 var scope 3 udledning ikke medregnet for selskaber i sektorer med "low climate impact".

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2023	35,2	94,1	-58,9
2022	5,8	40,9	-35,1

Eksklusioner

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

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2023	139	9,29
2022	150	11,51

Aktivt ejerskab

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2023	15	0

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technology	9,46	Taiwan, Province of China
Tencent Holdings Ltd	Communications	5,94	Cayman Islands
Samsung Electronics Co Ltd	Technology	5,46	Korea, Republic of
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	3,85	Cayman Islands
ICICI Bank Ltd	Financial	2,92	India
China Construction Bank Corp	Financial	2,34	China
Hindustan Unilever Ltd	Consumer, Non-cyclical	2,26	India
Bank Central Asia Tbk PT	Financial	2,25	Indonesia
SK Hynix Inc	Technology	2,15	Korea, Republic of
State Bank of India	Financial	1,98	India
HDFC Bank Ltd	Financial	1,93	India
PDD Holdings Inc (ADR)	Communications	1,91	Cayman Islands
Titan Co Ltd	Consumer, Cyclical	1,86	India
Trent Ltd	Consumer, Cyclical	1,83	India
Infosys Ltd	Technology	1,80	India

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

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technology	8,66	Taiwan, Province of China
Tencent Holdings Ltd	Communications	6,02	Cayman Islands
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	5,21	Cayman Islands
Samsung Electronics Co Ltd	Technology	4,91	Korea, Republic of
ICICI Bank Ltd	Financial	2,91	India
China Construction Bank Corp	Financial	2,52	China
Infosys Ltd	Technology	2,47	India
Bank Central Asia Tbk PT	Financial	2,34	Indonesia
Hindustan Unilever Ltd	Consumer, Non-cyclical	2,30	India
JD.com Inc	Communications	2,23	Cayman Islands
State Bank of India	Financial	2,20	India
Sinbon Electronics Co Ltd	Industrial	2,08	Taiwan, Province of China
Chailease Holding Co Ltd	Financial	1,97	Cayman Islands
HDFC Bank Ltd	Financial	1,92	India
Titan Co Ltd	Consumer, Cyclical	1,71	India



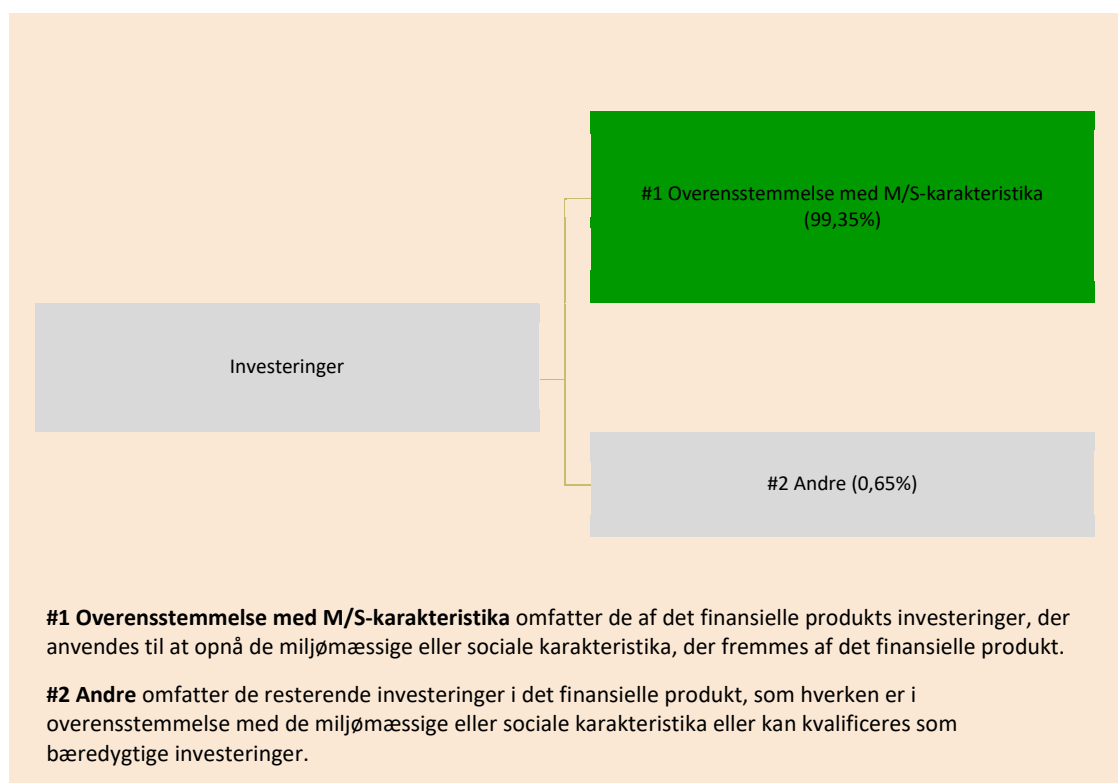
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2023 fremmede miljømæssige og sociale karakteristika samt andelen af andre investeringer. Afdelingens andel af investeringer der fremmede miljømæssige og sociale karakteristika udgjorde 99,35% . Andre inkl. kontanter udgjorde 0,65%.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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



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

Sektor	% aktiver
Apparel	1,57
Auto Manufacturers	4,41
Auto Parts&Equipment	0,62
Banks	18,37
Chemicals	1,66
Computers	4,20
Cosmetics/Personal Care	0,90
Distribution/Wholesale	0,45
Diversified Finan Serv	3,00
Electric	3,08
Electrical Compo&Equip	1,20
Electronics	1,28
Engineering&Construction	1,21
Entertainment	0,85
Food	1,75
Healthcare-Services	1,00
Home Builders	1,17
Home Furnishings	2,09
Household Products/Wares	2,19
Insurance	1,98
Internet	12,26
Machinery-Constr&Mining	0,56
Mining	0,74
Miscellaneous Manufactur	1,27
Not specified	0,73
Real Estate	1,17
Retail	4,71
Semiconductors	20,83
Software	2,16
Telecommunications	2,60



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

Afdelingen havde ikke et minimumsomfang af bæredygtige investeringer.

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

Ja:

Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

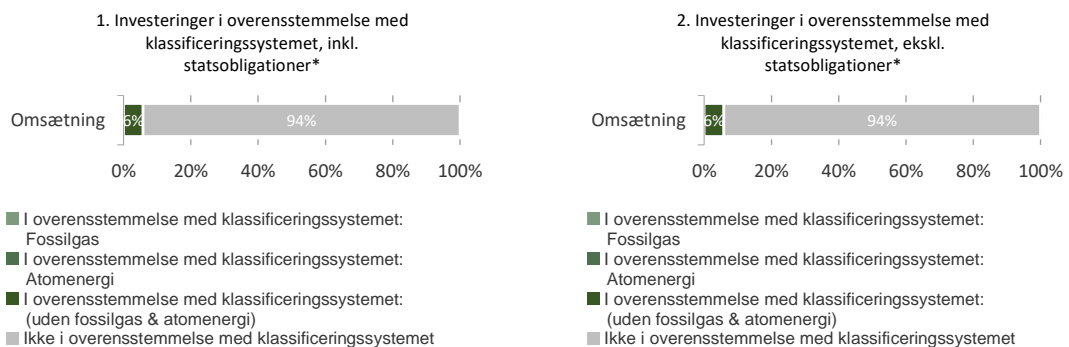
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer (>>modvirkning af klimaændringer<<) og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

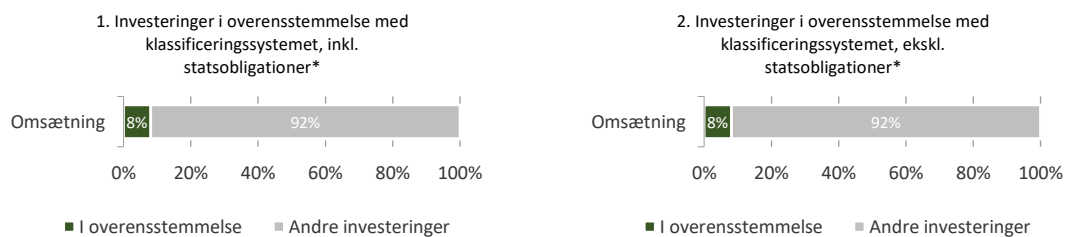
- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2023.

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

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

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



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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer.



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

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



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

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

CO2e-reduktion

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

Eksklusion

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

Aktivt ejerskab

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