



Årsrapport 2022

Investeringsforeningen Jyske Invest



Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Året i overblik	4
Afkast og investering.....	5
Risikofaktorer	10
Redegørelse for aktiv forvaltning af aktieafdelinger.....	17
Foreningens aktiviteter	18
Ledelsespåtegning	27
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	28
Afdelingernes årsregnskaber	32
Jyske Invest Korte Obligationer KL.....	33
Jyske Invest Korte Obligationer.....	37
PM Korte Obligationer	40
Jyske Invest Lange Obligationer KL	43
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	79
PM Virksomhedsobligationer	82
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL.....	85
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL.....	91
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	96
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	99
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL.....	102
Jyske Invest Obligationer Engros KL	108
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	114
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL.....	120
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	126
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL.....	132

Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL	138
Fælles noter	144
Anvendt regnskabspraksis	144
Eventualposter	150
Udlodning	151
Supplerende noter	152
Revisionshonorar.....	156
Finanskalender for 2023	156
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger	157

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
Senior Director Finn Beck, Head of Investment Control-
ling, 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 for tiden af 14 forskellige afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Investeringsforeningen Jyske Invest har pr. 31. december 2022 i alt 22.390 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

- 2022 blev præget af stor geopolitisk usikkerhed og Ruslands invasion af Ukraine.
- Inflationen steg til de højeste niveauer i over 40 år.
- Centralbankerne hævede renterne signifikant for at dæmme op for inflationsstigningerne.
- Den globale økonomi udviste igennem året en aftagende vækst.
- De finansielle markeder oplevede store udsving på både aktier og obligationer, og begge aktivklasser endte året med betydelige negative afkast.
- Danske realkreditobligationer havde et historisk dårligt år, og Jyske Invest Lange Obligationer fulgte det negative marked og tabte 13,25%.
- Betydelig negativ udvikling på aktiemarkedet resulterede i et negativt afkast på 14,64% for Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL.
- Foreningens bedst præsterende aktieafdeling i 2022 var Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL med et negativt afkast på 3,65%.

Afkast og investering

Markedsudviklingen i 2022

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

Inflation og geopolitisk usikkerhed

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

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

Pengepolitiske stramninger

Såvel den amerikanske centralbank (FED) som Den Europæiske Centralbank (ECB) måtte derfor i løbet af 2022 sande, at inflationen måske ikke var så midlertidig som først antaget, hvilket betød en markant opstramning af pengepolitikken. I 2022 har FED således hævet renten fra 0,25% til 4,50%, mens ECB har

hævet renten fra -0,50% til 1,50%. Samtidig er centralbankerne begyndt at neddrøse beholdningen af obligationer, der blev støtteopkøbt under corona-krisen.

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

Aftagende vækst

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

Evaluering af forventningerne til 2022

Overordnet havde vi for 2022 ventet et år, hvor væksten ville aftage fra det høje niveau i 2021, men omvendt forblive højt nok til at undgå en recession i 2022. Afkastpotentialet i et mere modent vækstmiljø ville være positivt for både aktier og virksomhedsobligationer. For rentebærende aktiver forventede vi beskedne afkast grundet et fortsat udfordret miljø med

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

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

Traditionelle obligationer

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

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i den blandede afdeling Jyske Invest Obligationer og Aktier KL samt følgende afdelinger / andelsklasser, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har været udfordret. For alle afdelingerne / andelsklasserne har både det absolutte og det relative afkast været negativt i 2022, og vi fik ikke indfriet forventningerne om beskedne (positive) afkast.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Jyske Invest Korte Obligationer	-5,48%	-4,92%
PM Korte Obligationer	-5,38%	-4,92%
Jyske Invest Lange Obligationer	-13,25%	-11,67%
PM Lange Obligationer	-13,03%	-11,67%
Jyske Invest Obligationer Engros KL	-12,46%	-11,67%

Virksomhedsobligationer

For 2022 forventede vi positive afkast på high-yield virksomhedsobligationer, mens afkastforventningerne var mere beskedne for højtratede virksomhedsobligationer som følge af det lave renteniveau. Ved indgangen til 2022 havde de fleste virksomheder en svagt stigende indtjening og stabilt til svagt faldende gearing. Dette scenarie blev dog hurtigt overskygget

af krigen i Ukraine og ikke mindst af de deraf følgende kraftigt stigende energipriser. Sammen med stigende renter og en opbremsning i væksten, har det medført markant negative afkast på både high-yield virksomhedsobligationer og højtratede virksomhedsobligationer.

Ovenstående evaluering gælder følgende afdelinger / andelsklasser, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har været udfordret. For alle afdelingerne / andelsklasserne har både det absolutte og det relative afkast været negativt i 2022, og vi fik ikke indfriet forventningerne til positive afkast.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	-13,07%	-12,06%
PM Virksomhedsobligationer	-12,54%	-12,06%
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	-13,46%	-12,06%
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	-15,97%	-13,96%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	-15,63%	-13,96%
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobl. SRI KL	-15,66%	-13,96%

Nye obligationsmarkeder

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

Ovenstående evaluering gælder følgende afdelinger / andelsklasser, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har været udfordret. Afdelingen / andelsklassen i nye obligationsmarkeder har både absolut og relativt opnået et negativt afkast, mens afdelingen / andelsklassen i lokal valuta har haft negativt absolut afkast, men ift. benchmark givet et flot positivt relativt afkast. Ift. forventningerne om et beskedent (positivt) afkast fik vi ikke indfriet forventningerne.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afde- ling)	Afkast (bench- mark)
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	-20,71%	-20,09%
PM Nye Obligationsmarkeder	-20,23%	-20,09%
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	-3,73%	-5,91%
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	-3,15%	-5,91%

Aktier

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

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

Ovenstående evaluering gælder aktivklassens andel i den blandede afdeling Jyske Invest Obligationer og Aktier KL samt følgende afdelinger, hvoraf det fremgår, at aktivklassen har været udfordret. For alle afdelinger har det absolutte afkast været negativt i 2022, og vi fik ikke indfriet forventningerne om moderat positive afkast. Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL har opnået et positivt relativt afkast, mens de øvrige tre afdelinger i 2022 havde et negativt relativt afkast.

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afde- ling)	Afkast (bench- mark)
Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL	-14,64%	-12,79%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	-3,65%	-4,44%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	-22,79%	-14,87%
Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL	-22,32%	-15,61%

Blandet afdeling

Med forventninger om beskedne afkast på traditionelle obligationer og moderat positive afkast på aktier, var det også forventningen, at en blandet portefølje kunne give positivt afkast i 2022. Som følge af bl.a. aftagende vækst og stigende renter – se ovenfor under aktier og traditionelle obligationer, blev forventningerne ikke indfriet i 2022.

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

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afde- ling)	Afkast (bench- mark)
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	-14,18%	-11,98%

Forventninger til markederne i 2023

Inflation og centralbankernes reaktion har været det altdominerende tema i 2022. Det har i den grad sat sit negative præg på forbrugertilliden, men også stemningen på de finansielle markeder. Få personer beskæftiget inden for investeringsbranchen har oplevet 1970'erne med høj inflation. Derfor ved vi reelt meget lidt om perioder med høj inflation. Selv chefen for FED, Jerome Powell udtalte i juni til et ECB møde i Portugal: ”We now understand better how little we understand about inflation”. Centralbankerne både i USA og Europa virker dog fast besluttede på at få bragt inflationen ned mod målsætningen på 2% af frygt for, at de langsigtede inflationsforventninger bliver forankret på et højere niveau og danner grundlag for en pris-lønspirale som i 1970'erne. Vi forventer derfor, at inflation og centralbankernes reaktion også i 2023 vil være et meget centralt og dominerende markedstema. Det betyder samtidig, at vi også i 2023 forventer, at de store udsving på de finansielle markeder vil fortsætte.

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

Hvis inflationen derimod viser sig mere træg i forhold til at falde tilbage, kan centralbankerne blive tvunget

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

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

Vores holdning til ovennævnte scenarier for den økonomiske udvikling er ved indgangen til 2023 forholdsvis balanceret. Vi er mest overbevist om, at vækstnedgangen fortsætter og har svært ved at se, at vi ”nøjes” med en ”mild økonomisk recession” efter en periode med så markante pengepolitiske stramninger. Derfor er det et sandsynligt scenarie, at aktiemarkedene i første halvår af 2023 løber ind i mere modvind. Det kan forstærkes yderligere, hvis virksomhederne begynder at opleve fald i indtjeningen. Selvom aktier målt på pris i forhold til indtjening er blevet billigere gennem 2022 som følge af fald i prisen, kan lavere indtjening udfordre prisfastsættelsen.

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

Traditionelle obligationer

I kølvandet på rentestigningerne i 2022 er afkast/risiko-forholdet på danske stats- og realkreditobligatio-

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

Ovenstående forventninger gælder 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

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

I både high-yield virksomhedsobligationer og højtratede virksomhedsobligationer er det løbende afkast ved uændret rente og spænd blevet mere attraktivt og udgør nu en pæn buffer i forhold til yderligere rentestigninger i 2023. Afkastet vil dog i høj grad være afhængigt af faldende/stabil rente, hvorimod yderligere vækstnedgang vil udfordre aktivklasserne.

Ovenstående forventninger gælder 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

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

Dog kan der som i 2022 være betydelig forskel på de to aktivklasser.

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

Ovenstående forventninger gælder følgende afdelinger / andelsklasser:

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

Aktier

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

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

Afkastet på de nye aktiemarkeder vil blive domineret af Kina. Vi forventer, at turbulensen på det kinesiske aktiemarked fortsat vil være høj. Lav prisfastsættelse og udsigt til lempelse af corona-restriktioner kan dog kick-starte den økonomiske aktivitet i Kina. Der er dog ingen garanti for en økonomisk vending og desuden lurer en fornyet handelskrig med USA i kulissen.

Ovenstående forventninger gælder 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

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

Ovenstående forventninger gælder følgende 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 2023

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

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

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

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

På den geopolitiske front er der som altid en lang række potentielle forhold, der kan skabe nervøsitet på de finansielle markeder. Det er værd at holde øje med om krigen i Ukraine spreder sig til lande i Nato. Herudover er det værd at holde øje med, om Kina gør alvor af deres langsigtede mål om at indlemme Taiwan som en provins. Endelig har der mod slutningen af 2022 været politiske spændinger mellem Iran og Saudi Arabien, hvilket kan få stor indflydelse på energipriserne, hvis det bliver alvor. Det er dog værd at nævne, at geopolitiske begivenheder ofte kun påvirker de finansielle markeder kortvarigt, men i det omfang, at de geopolitiske begivenheder påvirker eller forstærker den globale økonomi, kan det naturligvis få mere vedvarende konsekvenser.

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

Rådet for Afkastforventninger har i øvrigt til opgave at vurdere og offentliggøre forventet afkast og risiko med længere horisonter. På rådets hjemmeside (www.afkastforventninger.dk) kan investor løbende følge disse forventninger.

Risikofaktorer

Som investor i 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 Obligationermarkeder KL														
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder		●			●	●	●	●	●					●
PM Nye Obligationermarkeder		●			●	●	●	●	●					●
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta KL														
Jyske Invest Nye Obligationermarkeder Valuta		●			●	●	●	●	●		●			●
PM Nye Obligationermarkeder 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 rentespændrisiko.

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.

Rentespændrisiko

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

Blandet afdeling

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

Aktiemarkedsrisiko

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

Sektorrisiko

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Rentespændsrisiko

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

Aktivfordelingsrisiko

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

Dækket basis

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

Modpartsrisiko

Hvis afdelingens derivatkontrakter opnår en positiv markedsværdi i løbet af kontraktens løbetid,

vil modparten 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 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.

Gearingsrisiko

Afdelingen bruger gearing, og derved kan udsvingene i afdelingens afkast bliver 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 investor taber hele investeringen i afdelingen.

Valutarisiko

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

Nye markeder

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

Udtrækningsrisiko

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

Aktiv forvaltning

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

Modelrisiko

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

Koncentrationsrisiko

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

Råvarerisiko

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

Alternative investeringer

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

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 øges

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

Juridisk/regulatorisk risiko

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

3. Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

som mindst er på niveau med det risikjusterede 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 væsentlig fra det valgte sammenligningsgrundlag.

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

4. Risici knyttet til driften af foreningen

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

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 ledelsesinformati-onssystem, 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. Her er risici og kontroller i højsædet.

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

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er både

at fastlægge sikkerhedsniveauet og sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af medarbejdere, kompetencer og værktøjer.

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

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

Overskudsanvendelse

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

Afdeling	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	0,30
PM Virksomhedsobligationer	0,90
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	0,60
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	0,60
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	4,50
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	0,00
Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL	1,30

De foreslåede udbytteprocenter er fastsat under hensyntagen til dels vedtægterne og bestemmelserne i

Ligningslovens § 16C, dels foreningens ønske om at optimere investorerens 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 2022

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

1. Investorforum
2. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse
3. Midlertidig forhøjelse af indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger
4. Ændringer i sammenligningsgrundlag (benchmark / referenceindeks)
5. Investormøder
6. Navneændring af afdeling
7. Suspension af afdeling / andelsklasser
8. Afvikling / likvidation af afdelinger
9. Reduktion af satser til enten formidlingsprovision, rådgivningshonorar eller administrationshonorar

1. Investorforum

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

Der var ved udløbet af fristen for opstilling af kandidater til posten som investorrepræsentant den 27. januar 2022 kun indkommet et forslag; foreningens bestyrelsesmedlem og næstformand Jane Soli Preuthun, der således blev valgt ved fredsvalg.

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

2. Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

Bestyrelsen havde besluttet at udnytte muligheden for at lade de forventede udbytter udbetale efter regnskabsårets afslutning og inden afholdelse af den ordinære generalforsamling den 23. marts 2022.

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

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

3. Midlertidig forhøjelse af indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger

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

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

4. Ændringer i sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks)

I afdelingen Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL blev benchmark med virkning fra den 1. marts 2022 ændret fra MSCI All Country Asia ex Japan (Net Total Return) til MSCI EM Asia (Net Total Return).

Baggrunden var en ændring i investeringspolitikken, hvori der blev tilføjet bæredygtighedskriterier for afdelingen.

I afdelingen Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL blev benchmark med virkning fra den 1. februar 2022 ændret fra MSCI All Country (Net Total Return) til MSCI ACWI Minimum Volatility (Net Total Return).

Baggrunden var at få afdelingens investeringsmål-sætning tættere knyttet til afdelingens investeringsstrategi.

5. Investormøder

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

6. Navneændring af afdeling

Afdelingen Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL har ændret navn til Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL.

Baggrunden for at tilføje ”SRI” i afdelingsnavnet var et ønske om at signalere, at der i afdelingen sker en større grad af aktivitetsbaseret screening, med forskellig udelukkelse af selskaber til følge. Dermed blev afdelingen tilgængelig for investorer med ønsker herom.

Navneændringen skete med virkning fra den 25. april 2022.

7. Suspension af afdeling/andelsklasser

Begge andelsklasser i Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL blev suspenderet for handel med andele den 5. august 2022. Andelsklassen Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, mens klassen PM Nye Obligationsmarkeder Valuta er uoteret.

Baggrunden var en opstået mulighed for at realisere afdelingens beholdninger af russiske obligationsudstedelser. Efter transaktionernes gennemførelse blev suspensionen ophævet igen den 10. august.

Afdelingen har efter transaktionernes gennemførelse ikke obligationsbeholdninger med russiske udstedere.

8. Afvikling/Likvidation af afdelinger

Bestyrelsen besluttede på et bestyrelsesmøde den 15. juni at indstille ophør af afdelingerne Jyske Invest Indiske Aktier KL og Jyske Invest Kinesiske Akter KL ved forenklet afvikling med forbehold for godkendelse fra Finanstilsynet.

Baggrunden for afviklingen var, at efterspørgslen efter afdelingerne havde været og fortsat forventedes at være faldende. Det var bestyrelsens vurdering, at såvel afdelingernes ophør, som at det skete ved forenklet afvikling, var i investorernes interesse.

Afviklingerne blev godkendt på en ekstraordinær generalforsamling, afholdt den 6. juli 2022.

I forlængelse af heraf blev foreningen imidlertid mødt med et ikke-forventet krav om en ubegrænset garanti. På grund af udfordringer med håndteringen af og prisen på en sådan ubegrænset garanti, indstillede bestyrelsen ikke at gennemføre afviklingen af afdelingerne Jyske Invest Kinesiske Aktier KL u/afvikling og Jyske Invest Indiske Aktier KL u/afvikling ved forenklet afvikling, men at afdelingerne i stedet blev afviklet ved likvidation.

Likvidationerne blev godkendt på en ekstraordinær generalforsamling, afholdt den 16. september 2022.

Provenuet fra likvidationerne blev indbetalt på investorerne konti den 23. december 2022.

Likvidationsregnskaber for afdelingerne Jyske Invest Kinesiske Aktier KL i likvidation og Jyske Invest Indiske Aktier KL i likvidation blev godkendt på en ekstraordinær generalforsamling, afholdt den 30. december 2022.

9. Reduktion af satser til enten formidlingsprovision, rådgivningshonorar eller administrationshonorar

Bestyrelsen besluttede i december at nedsætte satser for enten formidlingsprovisionen, rådgivningsprovision eller administrationshonorar i de fleste af foreningens afdelinger. For en række af foreningens afdelinger er mere end én sats sat ned.

Nedsættelsen skete med henblik på at øge konkurrencedygtigheden for foreningens afdelinger generelt.

Nedsættelsen af satser for enten formidlingsprovisionen, rådgivningsprovision eller administrationshonorar skete med virkning fra den 1. januar 2023.

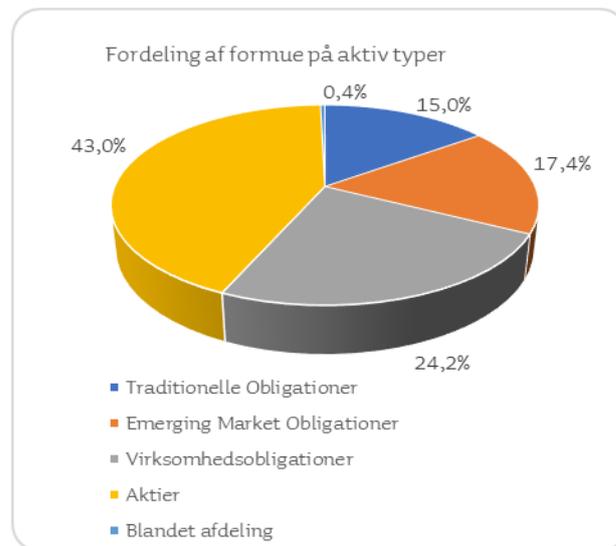
Formueforhold

Formuen udgjorde 25.788 mio. kr. ved årets udgang. Der var netto emission på 1.335 mio. kr. Derudover blev der i alt indløst for netto 284 mio. kr. i forbindelse med lukning af afdelinger i foreningen.

Der var et negativt resultat på 4.077 mio. kr. De lukkede afdelinger havde derudover et negativt resultat på 47 mio. kr.

Endelig blev der udbetalt udbytte på 1.310 mio. kr. vedrørende regnskabsåret 2021. I forbindelse med lukning af afdelinger, blev der udbetalt yderligere 87 mio. kr. i udbytte.

Investeringsforeningen Jyske Invest markedsandel på det danske detailmarked var 2,41% ved årets udgang mod 2,35% ved årets start.



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

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 bankydelse.

Kurtageomkostninger samt emissions- og indløsningsomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret.

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

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

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 faktaark. Det nye faktaark hedder ”Central Information”, og dokumentet erstatter det tidligere faktaark ”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) udgår. ÅOP fremgik ikke direkte af det gamle Central Investorinformation,

men blev vist på blandt andet foreningens hjemmeside og ved køb og salg af investeringsfonde.

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

Investorforum

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

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

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

Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

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

På grund af fortsat usikkerhed om den skattemæssige behandling af løbende afkast, gevinst og tab fra hybride obligationer, udbetales udbytte for nedenævnte afdelinger/andelsklasser senest 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 investorernes konti den 30. januar 2023.

Øvrige begivenheder efter årets udløb

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Vidensressourcer

Foreningen har adgang til en bred og dybtgående ekspertviden i foreningens 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 23. marts 2022 var der genvalg til bestyrelsen.

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

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

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

Der blev afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2022.

Fakta om bestyrelsen

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

Foreningens bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelsen i de øvrige foreninger, der er forvaltet / administreret af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Jyske Invest Fund Management A/S. Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet forvaltede / administrerede foreninger.

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

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

Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningerne i 2022 udgjorde i alt 800 tkr. mod 657 tkr. i 2021. Investeringsforeningen Jyske Invests formuevægtede andel heraf udgjorde i 2022 181 tkr. mod 153 tkr. i 2021.

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 pristillelse 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 ser det som sit primære ansvar at optimere investorernes afkast bedst muligt. Foreningen tager samfundsansvar i forbindelse med investeringer, hvilket indebærer, at miljø, sociale forhold og god

selskabsledelse (ESG*) indgår i investeringsbeslutningerne. I arbejdet med ESG fokuseres blandt andet på miljø, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorrupcion.

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

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

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

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

Medmindre andet fremgår under afdelingsregnskabet, har hver afdeling en diversificeret portefølje. Afdelingerne vurderes derfor at være eksponeret mod mange forskellige bæredygtighedsrisici, som vil variere fra investering til investering. Eksempler herpå er: Finansielle risici ved klimaforandringerne som virksomheder og lande rammes af, fx pludselige og mere ekstreme vejrhændelser og vedvarende skift i klimaet. Øget hyppighed og alvorlighed af ekstreme vejrhændelser kan påvirke markedsværdien af direkte ejede fysiske aktiver, som fx ejendomme, negativt. Hertil kommer, at markedsværdien af finansielle aktiver kan blive påvirket negativt.

Virksomheder og lande kan også rammes af bæredygtighedsrisici i overgangen til en mere bæredygtig økonomi, - en overgang der vil give anledning til politiske, juridiske og teknologiske ændringer samt forbrugerpræference- og markedsændringer, fx indførelse af

CO2-skatter eller ændringer i forbrugsmønstre i forhold til rejser, fødevarer eller lignende.

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

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

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

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

Brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed

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

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

Brancheanbefalingen indeholder tilsvarende en anbefaling om rapportering, herunder rapportering om aktivt ejerskab og klimarapportering. På jyskeinvest.dk kan du løbende holde dig orienteret om udvalgte afde-

lingers bæredygtige profil og klimaaftryk. Vi tilstræber at information om afdelingers bæredygtige profil og klimaaftryk løbende udvides til flere afdelinger.

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

Handlinger

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Foreningen modtager rådgivning af Jyske Bank, som har tilsluttet sig det globale Net Zero Asset Manager-

initiativ. Herigennem forpligter Jyske Bank sig bl.a. til, at investeringsporteføljer skal være netto CO2e-neutrale i 2050, og at der sættes mål for 2030. For foreningen betyder det, at der modtages rådgivning, som afspejler dette.

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

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

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

Resultater

I løbet af 2022 deltog foreningerne administreret af Jyske Invest Fund Management A/S sammen med andre investorer i Sustainalytics normbaserede engagementsprogram på 176 engagementsager vedrørende overtrædelse af internationale konventioner og normer. Heraf vedrører 106 af engagementssagerne selskaber i foreningernes porteføljer, hvoraf 97 var igangværende ved udgangen af 2022. 61 af disse sager vedrører menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, 14 sager vedrører miljøforhold, og 22 sager vedrører forretningsetik.

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

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

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

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

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

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

Bæredygtighed fortsat i fokus

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

CO2e-aftryk anses bredt som et af de relevante mål for klimabelastning. Foreningen anvender en ekstern og anerkendt leverandør på bæredygtighedsdata –

herunder CO2e. Der har været fokus på direkte udledning (scope 1) og den del af den indirekte udledning hvor data har været anset som rimelig (scope 2) men i løbet af 2022 er vi også påbegyndt indfasningen af scope 3 (indirekte udledning).

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

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

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

Certificering

Foreningen blev i 2002 GIPS-certificeret. GIPS står for ‘Global Investment Performance Standards’. Certificeringen betyder, at rapporteringen af afkast og nøgletal følger internationale standarder for rapportering. Standarderne er udviklet for at sikre investorer over hele verden en sammenlignelig og korrekt information om deres investering. Verifikator foretager årligt en kontrol af, at foreningen lever op til GIPS-standarderne.

Ledespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Invest

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Investeringsforeningen Jyske Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2022.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 1. marts 2023

Bestyrelse

Hans Frimor
Formand

Jane Soli Preuthun
Næstformand

Bo Sandemann Rasmussen

Bjarne Staael

Direktion

Jyske Invest Fund Management A/S

Jan Houmann Larsen
Managing Director

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Jyske Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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 regn-

skabsåret 2021 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2022.

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 2022. 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 revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling 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 1. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne 28632

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne 26804

Afdelingernes årsregnskaber

Generel læsevejledning

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

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven 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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	5.372	5.797
1. Renteudgifter	16	25
I alt renter og udbytter	5.356	5.772
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-34.662	-8.416
Afledte finansielle instrumenter	1.246	0
Handelsomkostninger	10	14
I alt kursgevinster og -tab	-33.426	-8.430
I alt nettoindtægter	-28.070	-2.658
3. Administrationsomkostninger	1.427	1.767
Resultat før skat	-29.497	-4.425
Årets nettoresultat	-29.497	-4.425
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	-29.497	-4.425
I alt disponeret	-29.497	-4.425

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.704	1.201
I alt likvide midler	4.704	1.201
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	424.934	513.693
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	49.855	46.566
I alt obligationer	474.789	560.259
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.493	2.231
Andre tilgodehavender	6	0
I alt andre aktiver	2.499	2.231
AKTIVER I ALT	481.992	563.691
PASSIVER		
6. Investorerens formue	481.877	555.198
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	115	135
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	8.358
I alt anden gæld	115	8.493
PASSIVER I ALT	481.992	563.691

Noter

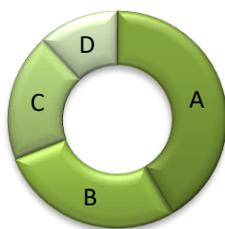
	2022		2021	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab		10		0
Noterede obligationer fra danske udstedere		5.100		5.621
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		262		176
I alt renteindtægter		5.372		5.797
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter		16		25
I alt renteudgifter		16		25
2. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra danske udstedere		-32.895		-8.112
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		-1.767		-304
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		-34.662		-8.416
Afledte finansielle instrumenter:				
Renteterminsforretninger/futures		1.246		0
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		1.246		0
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger		10		14
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		10		14
I alt kursgevinster og -tab		-33.426		-8.430
	2022	2022	2021	2021
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
	Afdelings	Andel af	Afdelings	Andel af
	direkte omk.	fælles omk.	direkte omk.	fælles omk.
3. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	260	0	528	0
Investeringsforvaltning	255	0	281	0
Administration	912	0	958	0
I alt opdeltede adm. omkostninger	1.427	0	1.767	0
I alt adm. omkostninger		1.427		1.767
4. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			5.356	5.773
Kursgevinst til udlodning			-14.573	-7.351
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			517	222
Udlodning overført fra sidste år			-2.867	-1.511
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-11.567	-2.867
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.427	-1.767
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			45	813
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-12.949	-3.821
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			1.382	954
I alt til rådighed for udlodning, netto			-11.567	-2.867
			2022	2021
			1.000 kr.	1.000 kr.
			i %	i %
5. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,53	100,91
Andre aktiver/anden gæld			1,47	-0,91
I alt			100,00	100,00
Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.				
	2022	2022	2021	2021
		1.000 kr.		1.000 kr.
	Antal	Formue-	Antal	Formue-
	andele	værdi	andele	værdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	5.708.981	555.198	6.599.167	626.522
Emissioner i året	427.730	40.034	2.935.213	292.897
Indløsninger i året	-884.000	-83.903	-3.825.399	-359.966
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		45		170
Overførsel af periodens resultat		-29.497		-4.425
I alt investorenes formue	5.252.711	481.877	5.708.981	555.198

Noter

Største beholdninger

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2023 (ILB)	12,44%
0,6250% Government of Faroe Islands Bond 27.06.2023	8,44%
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	5,96%
2% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.01.2025 (.)	5,45%
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E/)	5,38%

Formuefordeling



A 0-1 års varighed **41,70%**

B 1-3 års varighed **27,30%**

C 3-5 års varighed **19,10%**

D 5-7 års varighed **11,90%**

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	2.227	-1.354	-808	-4.425	-29.497
Antal andele	7.797.110	7.240.389	6.599.167	5.708.981	5.252.711
Investorenes formue (1.000 kr.)	750.798	691.114	626.522	555.198	481.877
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	609.143	803.173	446.043	553.748	254.720
- Salg	423.550	805.400	546.349	523.953	255.121
- I alt	1.032.693	1.608.573	992.392	1.077.701	509.841

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 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	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

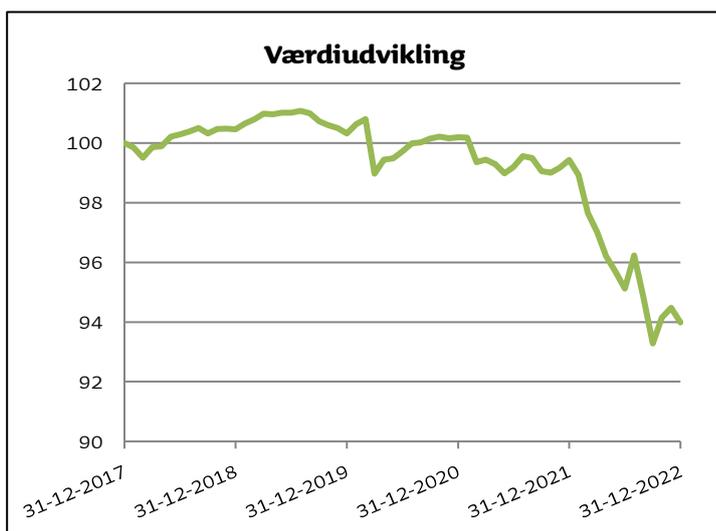
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

Jyske Invest Korte Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Korte Obligationer KL

Noter

	2022		2021	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			-14.361	-3.648
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-854	-1.688
Klassens resultat			-15.215	-5.336
	2022	2022	2021	2021
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	2.887.768	272.088	6.599.167	626.522
Emissioner i året	269.569	24.649	114.000	10.733
Indløsninger i året	-294.000	-26.537	-3.825.399	-359.966
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		24		135
Overført fra periodens resultat		-15.215		-5.336
I alt investorenes formue	2.863.337	255.009	2.887.768	272.088
			2022	2021
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			2.834	2.829
Kursgevinst til udlodning			-7.713	-3.602
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			274	108
Udlodning overført fra sidste år			-1.517	-740
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-6.122	-1.405
Adm. omk. til modregning i udlodning			-854	-1.688
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			1	816
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-6.975	-2.277
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			853	872
I alt til rådighed for udlodning, netto			-6.122	-1.405



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	2.227	-1.354	-808	-5.336	-15.215
Antal andele	7.797.110	7.240.389	6.599.167	2.887.768	2.863.337
Investorerens formue (1.000 kr.)	750.798	691.114	626.522	272.088	255.009
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	96,29	95,45	94,94	94,22	89,06
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-0,27	-0,49	-0,66	-0,63	-4,92
- Afdeling	0,46	-0,15	-0,12	-0,76	-5,48
Udlodning pr. andel	0,70	0,40	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,31	0,31	0,31	0,32	0,33
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	13	17	10	12	5
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,09	-0,41	-1,28	-1,01	-1,28
- Afdeling	1,35	0,75	0,56	0,23	-0,74
Tracking Error (i %)	0,63	0,55	0,97	1,06	1,42
Kurs ultimo året	96,32	95,42	94,94	94,17	89,05

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

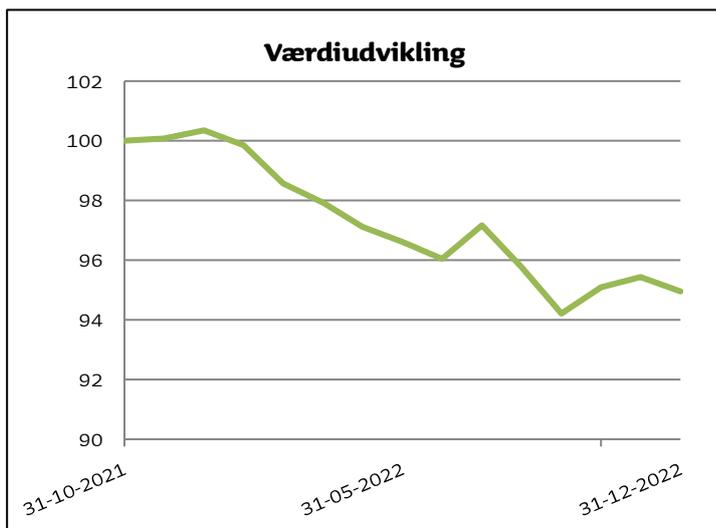
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

PM Korte Obligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Korte Obligationer KL

Noter

	2022 1.000 kr.		15.11.- 31.12.2021 1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		-13.710		990
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-572		-79
Klassens resultat		-14.282		911
	2022	2022	15.11.-	15.11.-
	Antal	1.000 kr.	31.12.2021	31.12.2021
	andele	Formue-	Antal	1.000 kr.
		værdi	Andele	Formue-
				Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	2.821.213	283.110	0	0
Emissioner i året	158.161	15.385	2.821.213	282.164
Indløsninger i året	-590.000	-57.366	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		21		35
Overført fra periodens resultat		-14.282		911
I alt investorenes formue	2.389.374	226.868	2.821.213	283.110
			2022	15.11.-
			1.000 kr.	31.12.2021
				1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			2.522	2.944
Kursgevinst til udlodning			-6.860	-3.749
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			243	114
Udlodning overført fra sidste år			-1.350	-771
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-5.445	-1.462
Adm. omk. til modregning i udlodning			-573	-79
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			44	-3
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-5.974	-1.544
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			529	82
I alt til rådighed for udlodning, netto			-5.445	-1.462



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

Noter

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

* 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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	34.883	30.257
1. Renteudgifter	76	362
I alt renter og udbytter	34.807	29.895
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-446.989	-137.519
Afledte finansielle instrumenter	8.769	295
Valutakonti	25	-22
Handelsomkostninger	107	127
I alt kursgevinster og -tab	-438.302	-137.373
I alt nettoindtægter	-403.495	-107.478
3. Administrationsomkostninger	10.421	16.354
Resultat før skat	-413.916	-123.832
Årets nettoresultat	-413.916	-123.832
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	-413.916	-123.832
I alt disponeret	-413.916	-123.832

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	69.282	34.922
I alt likvide midler	69.282	34.922
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.666.924	2.983.410
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	73.601	100.399
I alt obligationer	2.740.525	3.083.809
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	1.248
I alt afledte finansielle instrumenter	0	1.248
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.641	9.951
Andre tilgodehavender	36	0
I alt andre aktiver	16.677	9.951
AKTIVER I ALT	2.826.484	3.129.930
PASSIVER		
6. Investorerne formue	2.734.656	3.078.202
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	68.370	29.224
I alt afledte finansielle instrumenter	68.370	29.224
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	852	1.029
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	22.606	21.475
I alt anden gæld	23.458	22.504
PASSIVER I ALT	2.826.484	3.129.930

Noter

		2022	2021
		1.000 kr.	1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	318	0
	Noterede obligationer fra danske udstedere	34.340	30.056
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	223	201
	Andre renteindtægter	2	0
	I alt renteindtægter	34.883	30.257
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	76	362
	I alt renteudgifter	76	362
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-439.726	-136.577
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-7.263	-942
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-446.989	-137.519
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Renteterminsforretninger/futures	8.759	153
	Andre kontrakter	10	142
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	8.769	295
	Valutakonti	25	-22
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	107	127
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	107	127
	I alt kursgevinster og -tab	-438.302	-137.373
		2022	2021
		1.000 kr.	1.000 kr.
		Afdelings direkte omk.	Andel af fælles omk.
3.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	2.665	0
	Investeringsforvaltning	2.785	0
	Administration	4.971	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	10.421	0
	I alt adm. omkostninger		10.421
		2022	2021
		1.000 kr.	1.000 kr.
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	34.807	29.895
	Kursgevinst til udlodning	-261.062	-56.117
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-10.107	-981
	Udlodning overført fra sidste år	-24.628	2.575
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-260.990	-24.628
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-10.421	-16.354
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	-49	8.282
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-271.460	-32.700
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	10.470	8.072
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-260.990	-24.628
		2022	2021
		i %	i %
5.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,21	100,22
	Øvrige finansielle instrumenter	-2,50	-0,95
	Andre aktiver/anden gæld	2,29	0,73
	I alt	100,00	100,00
	Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.		

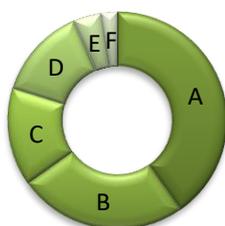
Noter

	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	31.256.076	3.078.202	36.099.470	3.645.686
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-32.489
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		1.800
Emissioner i året	9.253.895	853.045	22.373.139	2.226.026
Indløsninger i året	-8.708.741	-783.257	-27.216.533	-2.640.512
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		582		1.523
Overførsel af periodens resultat		-413.916		-123.832
I alt investorenes formue	31.801.230	2.734.656	31.256.076	3.078.202

Største beholdninger

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	8,70%
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	6,13%
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	4,26%
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2027 (10F)	3,83%
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	3,35%

Formuefordeling



A 3-5 års varighed **40,20%**

B 5-7 års varighed **25,00%**

C 7-10 års varighed **14,60%**

D 1-3 års varighed **13,70%**

E 10-20 års varighed **4,10%**

F 0-1 års varighed **2,40%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	6.968	92.276	65.312	-123.832	-413.916
Antal andele	25.350.277	39.358.731	36.099.470	31.256.076	31.801.230
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.551.580	4.030.601	3.645.686	3.078.202	2.734.656
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.414.136	7.019.626	4.434.803	3.749.935	3.234.762
- Salg	2.503.265	5.493.383	4.969.561	3.928.935	3.059.727
- I alt	4.917.401	12.513.009	9.404.364	7.678.870	6.294.489

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 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	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

	2022		2021	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			-155.377	-109.324
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-5.635	-15.819
Klassens resultat			-161.012	-125.143
	2022	2022	2021	2021
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primio)	14.749.522	1.422.575	36.099.470	3.645.686
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-32.489
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		1.800
Emissioner i året	337.000	30.002	5.866.585	571.755
Indløsninger i året	-4.008.741	-364.889	-27.216.533	-2.640.512
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		218		1.478
Overført fra periodens resultat		-161.012		-125.143
I alt investorenes formue	11.077.781	926.894	14.749.522	1.422.575
			2022	2021
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			11.799	13.817
Kursgevinst til udlodning			-88.497	-25.937
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-3.427	-1.272
Udlodning overført fra sidste år			-8.348	2.575
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-88.473	-10.817
Adm. omk. til modregning i udlodning			-5.635	-15.820
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			465	8.340
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-93.643	-18.297
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			5.170	7.480
I alt til rådighed for udlodning, netto			-88.473	-10.817



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	6.968	92.276	65.312	-125.143	-161.012
Antal andele	25.350.277	39.358.731	36.099.470	14.749.522	11.077.781
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.551.580	4.030.601	3.645.686	1.422.575	926.894
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,65	102,41	100,99	96,45	83,67
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	1,12	1,49	0,50	-1,55	-11,67
- Afdeling	0,53	2,96	1,17	-3,64	-13,25
Udlodning pr. andel	1,20	2,60	0,90	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,51	0,51	0,51	0,52	0,53
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	96	195	157	118	41
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,91	0,42	0,43	0,17	-0,61
- Afdeling	1,23	0,77	0,84	0,28	-0,56
Tracking Error (i %)	1,32	1,17	1,77	1,97	2,86
Kurs ultimo året	100,66	102,35	101,02	96,42	83,82

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 Korte Obligationer KL

Noter

	2022 1.000 kr.		15.11.- 31.12.2021 1.000 kr.	15.11.- 31.12.2021 1.000 kr.
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			-248.118	1.845
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-4.786	-534
Klassens resultat			-252.904	1.311
	2022	2022	15.11.-	15.11.-
	Antal	1.000 kr.	31.12.2021	31.12.2021
	andele	Formue-	Antal	Formue-
		værdi	Andele	Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	16.506.554	1.655.627	0	0
Emissioner i året	8.916.895	823.043	16.506.554	1.654.271
Indløsninger i året	-4.700.000	-418.368	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		364		45
Overført fra periodens resultat		-252.904		1.311
I alt investorenes formue	20.723.449	1.807.762	16.506.554	1.655.627
			2022	15.11.-
			1.000 kr.	31.12.2021
				1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			23.008	16.078
Kursgevinst til udlodning			-172.565	-30.180
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-6.680	291
Udlodning overført fra sidste år			-16.280	0
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-172.517	-13.811
Adm. omk. til modregning i udlodning			-4.786	-534
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-514	-58
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-177.817	-14.403
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			5.300	592
I alt til rådighed for udlodning, netto			-172.517	-13.811



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

Noter

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

* 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 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.

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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	115.775	115.791
1. Renteudgifter	246	301
I alt renter og udbytter	115.529	115.490
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-427.494	-35.285
Afledte finansielle instrumenter	-185.555	-165.760
Valutakonti	7.829	-206
Øvrige aktiver/passiver	0	-6
Handelsomkostninger	60	70
I alt kursgevinster og -tab	-605.280	-201.327
I alt nettoindtægter	-489.751	-85.837
3. Administrationsomkostninger	16.319	30.146
Resultat før skat	-506.070	-115.983
4. Skat	0	3
Årets nettoresultat	-506.070	-115.986
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	-506.070	-115.986
I alt disponeret	-506.070	-115.986

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	57.583	68.937
I alt likvide midler	57.583	68.937
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.925.669	2.382.475
I alt obligationer	1.925.669	2.382.475
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	608	953
Unoterede afledte finansielle instrumenter	44.117	136
I alt afledte finansielle instrumenter	44.725	1.089
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	30.851	34.273
Andre tilgodehavender	410	0
I alt andre aktiver	31.261	34.273
AKTIVER I ALT	2.059.238	2.486.774
PASSIVER		
7. Investorerne formue	2.042.227	2.484.594
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.190	177
Unoterede afledte finansielle instrumenter	274	359
I alt afledte finansielle instrumenter	1.464	536
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.336	1.644
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.211	0
I alt anden gæld	15.547	1.644
PASSIVER I ALT	2.059.238	2.486.774

Noter

		2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
1. Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab		1.051	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		114.715	115.761
Andre renteindtægter		9	30
I alt renteindtægter		115.775	115.791
1. Renteudgifter:			
Andre renteudgifter		246	301
I alt renteudgifter		246	301
2. Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obl. fra udenlandske udstedere		-427.494	-35.285
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		-427.494	-35.285
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminforretninger/futures		-175.762	-164.086
Renteterminforretninger/futures		-9.793	-1.674
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		-185.555	-165.760
Valutakonti		7.829	-206
Øvrige aktiver/passiver		0	-6
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger		60	70
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		60	70
I alt kursgevinster og -tab		-605.280	-201.327
	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.
3. Administrationsomkostninger:			2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
Distribution, markedsføring og formidling	2.095	0	13.724
Investeringsforvaltning	9.690	0	11.325
Administration	4.534	0	5.097
I alt opdeltede adm. omkostninger	16.319	0	30.146
I alt adm. omkostninger		16.319	30.146
4. Skat:			
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		0	3
I alt skat		0	3
		2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
5. Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		115.529	115.490
Ikke refunderbare udbytteskatter		0	-3
Kursgevinst til udlodning		-321.848	-161.131
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		-6.469	-2.214
Udlodning overført fra sidste år		-47.127	731
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-259.915	-47.127
Adm. omk. til modregning i udlodning		-16.319	-30.146
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		331	22.082
I alt til rådighed for udlodning, brutto		-275.903	-55.191
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		15.988	8.064
I alt til rådighed for udlodning, netto		-259.915	-47.127
		2022 i %	2021 i %
6. Finansielle instrumenter:			
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,26	95,92
Øvrige finansielle instrumenter		2,15	-0,01
Andre aktiver/anden gæld		3,59	4,09
I alt		100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>			

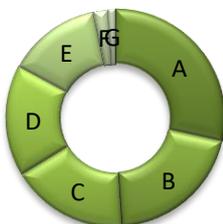
Noter

	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
7. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	24.620.491	2.484.594	21.460.298	2.626.460
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-150.222
Emissioner i året	3.896.229	317.674	21.908.599	2.203.773
Indløsninger i året	-2.988.781	-255.794	-18.748.406	-2.080.090
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.823		659
Overførsel af periodens resultat		-506.070		-115.986
I alt investorenes formue	25.527.939	2.042.227	24.620.491	2.484.594

Største beholdninger

4,4% 1MDB Global Investments Ltd 09.03.2023	3,11%
8,75% Angolan Government International Bond 14.04.2032	2,11%
Valutaterminsforretning USD/DKK	2,09%
5,268% KSA Sukuk Ltd 25.10.2028	1,99%
4% Qatar Government International Bond 14.03.2029	1,88%

Formuefordeling



- A Latinamerika **28,50%**
- B Mellemøsten **20,40%**
- C Afrika **17,40%**
- D Europa, CEE & SNG **16,60%**
- E Asien **13,90%**
- F Øvrige **2,10%**
- G Nordamerika **1,10%**

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-235.047	268.477	67.370	-115.986	-506.070
Antal andele	22.506.998	22.670.298	21.460.298	24.620.491	25.527.939
Investorenes formue (1.000 kr.)	2.415.539	2.701.282	2.626.460	2.484.594	2.042.227
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.950.575	2.441.727	1.806.685	1.474.876	1.391.147
- Salg	2.010.366	2.419.422	1.651.918	1.592.705	1.396.072
- I alt	3.960.941	4.861.149	3.458.603	3.067.581	2.787.219

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 industrina-tion i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af el-ler garanteret af stater. Investeringerne vil primært blive foretaget i obligationer, der er udstedt i USD eller EUR, som valutakurssikres overfor DKK.

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 un-der afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

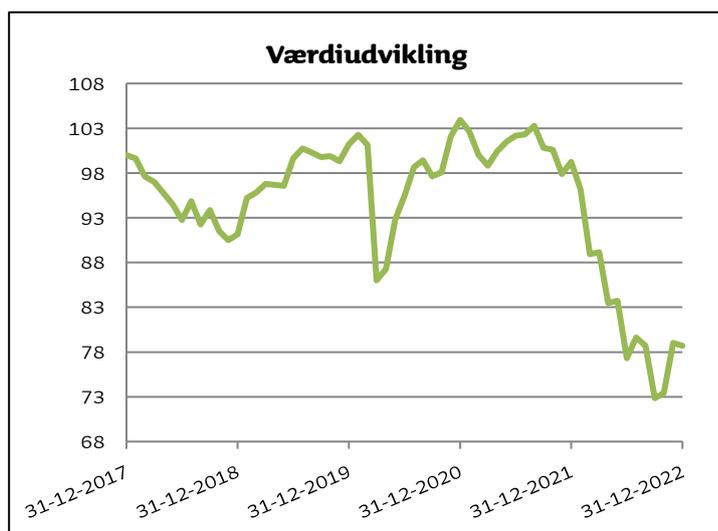
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnit-tet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regn-skab.

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

Noter

	2022		2021	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			-91.472	-74.639
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-4.401	-28.632
Klassens resultat			-95.873	-103.271
	2022	2022	2021	2021
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	4.515.435	497.167	21.460.298	2.626.460
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-150.222
Emissioner i året	23.500	2.065	1.803.543	203.651
Indløsninger i året	-1.082.167	-101.860	-18.748.406	-2.080.090
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		283		639
Overført fra periodens resultat		-95.873		-103.271
I alt investorenes formue	3.456.768	301.782	4.515.435	497.167
			2022	2021
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			17.079	23.119
Ikke refunderbare udbytteskatter			0	-1
Kursgevinst til udlodning			-47.580	-32.255
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-956	-905
Udlodning overført fra sidste år			-6.967	731
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-38.424	-9.311
Adm. omk. til modregning i udlodning			-4.401	-28.633
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			416	22.254
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-42.409	-15.690
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			3.985	6.379
I alt til rådighed for udlodning, netto			-38.424	-9.311



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-235.047	268.477	67.370	-103.271	-95.873
Antal andele	22.506.998	22.670.298	21.460.298	4.515.435	3.456.768
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.415.539	2.701.282	2.626.460	497.167	301.782
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	107,32	119,16	122,39	110,10	87,30
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-7,18	11,39	3,50	-2,80	-20,09
- Afdeling	-8,86	11,02	2,71	-4,51	-20,71
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	7,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,24	1,24	1,24	1,25	1,26
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	35	37	34	49	10
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,55	0,70	0,46	0,26	-0,33
- Afdeling	0,36	0,50	0,37	0,15	-0,39
Tracking Error (i %)	0,81	0,96	1,31	1,24	1,82
Kurs ultimo året	107,31	118,87	122,21	110,02	87,56

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 industrina-tion i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af el-ler garanteret af stater. Investeringerne vil primært blive foretaget i obligationer, der er udstedt i USD eller EUR, som valutakurssikres overfor DKK.

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 un-der afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

Nøgletal

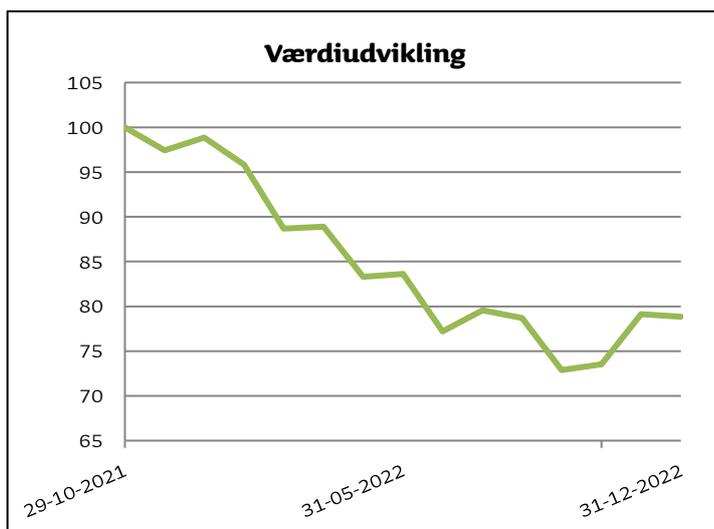
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnit-tet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regn-skab.

PM Nye Obligationsmarkeder

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL

Noter

	2022 1.000 kr.		15.11.- 31.12.2021 1.000 kr.
Klassens resultatposter:			
Andel af resultat af fællesportefølje		-398.280	-11.203
Klassenspecifikke transaktioner:			
Administrationsomkostninger		-11.917	-1.512
Klassens resultat		-410.197	-12.715
	2022	2022	15.11.-
	Antal	1.000 kr.	31.12.2021
	andele	Formue-	Antal
		værdi	Andele
Investorenes formue:			
Investorenes formue (primo)	20.105.056	1.987.427	0
Emissioner i året	3.872.729	315.609	20.105.056
Indløsninger i året	-1.906.614	-153.934	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.540	0
Overført fra periodens resultat		-410.197	-12.715
I alt investorenes formue	22.071.171	1.740.445	20.105.056
			15.11.-
			31.12.2021
			1.000 kr.
			1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter			98.450
Ikke refunderbare udbytteskatter			0
Kursgevinst til udlodning			-274.268
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-5.513
Udlodning overført fra sidste år			-40.160
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-221.491
Adm. omk. til modregning i udlodning			-11.918
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-85
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-233.494
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			12.003
I alt til rådighed for udlodning, netto			-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
<u>Hovedtal:</u>		
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-12.715	-410.197
Antal andele	20.105.056	22.071.171
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.987.427	1.740.445
<u>Nøgletal:</u>		
Indre værdi (kr. pr. andel)	98,85	78,86
Årets afkast (i %) p.a.:		
- Benchmark	-0,87	-20,09
- Afdeling	-1,15	-20,23
Udlodning pr. andel	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,08	0,66
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):		
- Handelsomk. i alt	21	50
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00
Kurs ultimo året	98,78	79,08

* 2021 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

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.

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.

Resultatopgørelse for året

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	148.245	160.999
1. Renteudgifter	134	291
I alt renter og udbytter	148.111	160.708
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-216.211	-170.147
Afledte finansielle instrumenter	1.328	-10.300
Valutakonti	7.798	6.790
Øvrige aktiver/passiver	-50	0
Handelsomkostninger	159	108
I alt kursgevinster og -tab	-207.294	-173.765
I alt nettoindtægter	-59.183	-13.057
3. Administrationsomkostninger	25.415	36.117
Resultat før skat	-84.598	-49.174
4. Skat	3.187	4.165
Årets nettoresultat	-87.785	-53.339
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
5. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	-87.785	-53.339
I alt disponeret	-87.785	-53.339

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
6. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	84.622	201.945
I alt likvide midler	84.622	201.945
6. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.914.760	2.179.705
Unoterede obligationer	404.274	371.679
I alt obligationer	2.319.034	2.551.384
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.362	8.104
I alt afledte finansielle instrumenter	6.362	8.104
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	43.717	49.463
Andre tilgodehavender	33	0
I alt andre aktiver	43.750	49.463
AKTIVER I ALT	2.453.768	2.810.896
PASSIVER		
7. Investorerne formue	2.447.959	2.805.328
6. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.769	3.201
I alt afledte finansielle instrumenter	3.769	3.201
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.040	2.367
I alt anden gæld	2.040	2.367
PASSIVER I ALT	2.453.768	2.810.896

Noter

			2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:			
	Indestående i depotselskab		1.976	1.711
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		134.584	148.583
	Unoterede obligationer		11.683	10.703
	Andre renteindtægter		2	2
	I alt renteindtægter		148.245	160.999
1.	Renteudgifter:			
	Andre renteudgifter		134	291
	I alt renteudgifter		134	291
2.	Kursgevinster og -tab:			
	Obligationer:			
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere		-208.066	-155.407
	Unoterede obligationer		-8.145	-14.740
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer		-216.211	-170.147
	Afledte finansielle instrumenter:			
	Valutaterminsforretninger/futures		1.328	-10.300
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		1.328	-10.300
	Valutakonti		7.798	6.790
	Øvrige aktiver/passiver		-50	0
	Handelsomkostninger:			
	Bruttohandelsomkostninger		159	108
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt		159	108
	I alt kursgevinster og -tab		-207.294	-173.765
		2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.
3.	Administrationsomkostninger:			2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
	Distribution, markedsføring og formidling	4.815	0	15.295
	Investeringsforvaltning	11.580	0	12.465
	Administration	9.020	0	8.357
	I alt opdeltede adm. omkostninger	25.415	0	36.117
	I alt adm. omkostninger		25.415	36.117
4.	Skat:			
	Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		3.187	4.165
	I alt skat		3.187	4.165
5.	Til rådighed for udlodning:			
	Renter og udbytter		148.111	160.708
	Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.256	-4.165
	Kursgevinst til udlodning		-171.447	-203.393
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster		5.048	-1.757
	Udlodning overført fra sidste år		-46.692	1.915
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-68.236	-46.692
	Adm. omk. til modregning i udlodning		-25.415	-36.117
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.		1.149	22.051
	I alt til rådighed for udlodning, brutto		-92.502	-60.758
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		24.266	14.066
	I alt til rådighed for udlodning, netto		-68.236	-46.692
6.	Finansielle instrumenter:			
	Børsnoterede finansielle instrumenter		78,22	77,70
	Øvrige finansielle instrumenter		16,62	13,42
	Andre aktiver/anden gæld		5,16	8,88
	I alt		100,00	100,00
			2022 i %	2021 i %

Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.

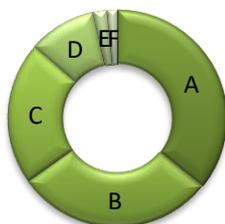
Noter

	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
7. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	27.505.396	2.805.328	24.720.722	2.711.797
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-17.304
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-439
Emissioner i året	1.190.105	114.901	21.112.733	2.123.291
Indløsninger i året	-3.841.621	-384.934	-18.328.059	-1.959.350
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		449		672
Overførsel af periodens resultat		-87.785		-53.339
I alt investorenes formue	24.853.880	2.447.959	27.505.396	2.805.328

Største beholdninger

10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 01.01.2025	8,79%
5,75% Mexican Bonos 05.03.2026	5,61%
0,750% Thailand Government Bond 17.09.2024	3,95%
8,75% Republic of South Africa Government Bond 28.02.2048	3,72%
2,125% Thailand Government Bond 17.12.2026	3,48%

Formuefordeling



- A Asien **35,80%**
- B Latinamerika **29,30%**
- C Europa, CEE & SNG **21,30%**
- D Afrika **10,10%**
- E Nordamerika **2,00%**
- F Internationale Organisationer **1,50%**

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-121.266	366.794	-207.827	-53.339	-87.785
Antal andele	24.456.942	23.912.096	24.720.722	27.505.396	24.853.880
Investorenes formue (1.000 kr.)	2.645.774	2.943.234	2.711.797	2.805.328	2.447.959
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.134.402	1.706.625	1.916.069	1.620.024	1.947.738
- Salg	1.127.936	1.499.081	1.805.249	1.486.087	1.963.876
- I alt	2.262.338	3.205.706	3.721.318	3.106.111	3.911.614

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, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne i lokalvalutaer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret.

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

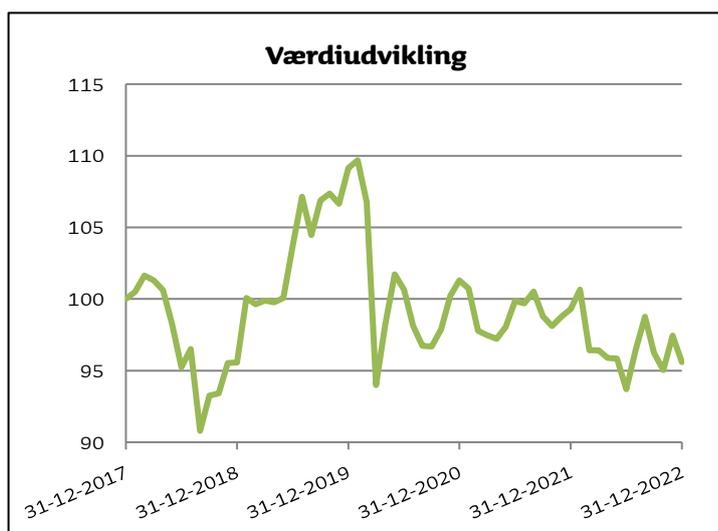
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta

Andelsklasse under Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL

Noter

	2022 1.000 kr.		2021 1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje		-20.528		-18.638
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger		-11.239		-34.353
Klassens resultat		-31.767		-52.991
	2022	2022	2021	2021
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue- værdi	Andele	Formue- Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	8.401.654	897.517	24.720.722	2.711.797
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-17.304
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-439
Emissioner i året	7.300	750	2.008.991	215.142
Indløsninger i året	-1.226.621	-127.961	-18.328.059	-1.959.350
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		141		662
Overført fra periodens resultat		-31.767		-52.991
I alt investorenes formue	7.182.333	738.680	8.401.654	897.517
			2022	2021
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			44.709	51.434
Ikke refunderbare udbytteskatter			-983	-1.333
Kursgevinst til udlodning			-51.753	-65.095
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			1.524	-1.422
Udlodning overført fra sidste år			-14.095	1.915
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-20.598	-14.501
Adm. omk. til modregning i udlodning			-11.239	-34.353
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			773	22.248
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-31.064	-26.606
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			10.466	12.105
I alt til rådighed for udlodning, netto			-20.598	-14.501



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-121.266	366.794	-207.827	-52.991	-31.767
Antal andele	24.456.942	23.912.096	24.720.722	8.401.654	7.182.333
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.645.774	2.943.234	2.711.797	897.517	738.680
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	108,18	123,09	109,70	106,83	102,85
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-1,26	15,72	-6,15	-1,90	-5,91
- Afdeling	-4,42	14,19	-7,17	-1,99	-3,73
Udlodning pr. andel	0,40	5,00	0,70	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,27	1,27	1,27	1,35	1,40
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	24	180	2.307	104	50
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,01	0,09	0,00	0,01
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,30	0,46	0,42	0,15	-0,04
- Afdeling	0,12	0,29	0,22	0,00	-0,11
Tracking Error (i %)	0,87	0,86	1,10	1,18	1,52
Kurs ultimo året	107,86	123,02	109,03	107,16	102,93

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.

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

	2022		15.11.-31.12.2021	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			-41.842	1.415
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-14.176	-1.763
Klassens resultat			-56.018	-348
	2022	2022	15.11.-31.12.2021	15.11.-31.12.2021
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal Andele	1.000 kr. Formueværdi
Investorerne formue:				
Investorerne formue (primo)	19.103.742	1.907.811	0	0
Emissioner i året	1.182.805	114.151	19.103.742	1.908.149
Indløsninger i året	-2.615.000	-256.973	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		308		10
Overført fra periodens resultat		-56.018		-348
I alt investorerne formue	17.671.547	1.709.279	19.103.742	1.907.811
			2022	15.11.-31.12.2021
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			103.402	109.274
Ikke refunderbare udbytteskatter			-2.273	-2.832
Kursgevinst til udlodning			-119.694	-138.298
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			3.524	-335
Udlodning overført fra sidste år			-32.597	0
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			-47.638	-32.191
Adm. omk. til modregning i udlodning			-14.176	-1.764
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			376	-197
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-61.438	-34.152
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			13.800	1.961
I alt til rådighed for udlodning, netto			-47.638	-32.191



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

Noter

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

* 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.

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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	129.105	120.292
1. Renteudgifter	167	539
I alt renter og udbytter	128.938	119.753
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-377.374	94.326
Afledte finansielle instrumenter	-99.095	-110.644
Valutakonti	1.866	-1.585
Øvrige aktiver/passiver	0	-2
Handelsomkostninger	28	38
I alt kursgevinster og -tab	-474.631	-17.943
I alt nettoindtægter	-345.693	101.810
3. Administrationsomkostninger	23.941	36.173
Resultat før skat	-369.634	65.637
Årets nettoresultat	-369.634	65.637
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	22.376	36.847
Overført til udlodning næste år	2.589	1.069
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	24.965	37.916
Overført til formuen	-394.599	27.721
I alt disponeret	-369.634	65.637

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	91.247	86.504
I alt likvide midler	91.247	86.504
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.392.824	2.855.415
I alt obligationer	2.392.824	2.855.415
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	19.214	4.830
I alt afledte finansielle instrumenter	19.214	4.830
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	36.277	35.183
Andre tilgodehavender	35	0
I alt andre aktiver	36.312	35.183
AKTIVER I ALT	2.539.597	2.981.932
PASSIVER		
6. Investorerens formue	2.537.647	2.976.537
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	3.043
I alt afledte finansielle instrumenter	0	3.043
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.950	2.352
I alt anden gæld	1.950	2.352
PASSIVER I ALT	2.539.597	2.981.932

Noter

		2022	2021	
		1.000 kr.	1.000 kr.	
1.	Renteindtægter:			
	Indestående i depotselskab	783	0	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	128.322	120.285	
	Andre renteindtægter	0	7	
	I alt renteindtægter	129.105	120.292	
1.	Renteudgifter:			
	Andre renteudgifter	167	539	
	I alt renteudgifter	167	539	
2.	Kursgevinster og -tab:			
	Obligationer:			
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-377.374	94.326	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-377.374	94.326	
	Afledte finansielle instrumenter:			
	Valutaterminsforretninger/futures	-99.095	-110.644	
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-99.095	-110.644	
	Valutakonti	1.866	-1.585	
	Øvrige aktiver/passiver	0	-2	
	Handelsomkostninger:			
	Bruttohandelsomkostninger	28	38	
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	28	38	
	I alt kursgevinster og -tab	-474.631	-17.943	
		2022	2021	
		1.000 kr.	1.000 kr.	
		Afdelings	Andel af	
		direkte omk.	fælles omk.	
3.	Administrationsomkostninger:			
	Distribution, markedsføring og formidling	4.087	0	
	Investeringsforvaltning	14.530	0	
	Administration	5.324	0	
	I alt opdelte adm. omkostninger	23.941	0	
	I alt adm. omkostninger		23.941	
		2021	2021	
		1.000 kr.	1.000 kr.	
		Afdelings	Andel af	
		direkte omk.	fælles omk.	
4.	Til rådighed for udlodning:			
	Renter og udbytter	128.938	119.753	
	Kursgevinst til udlodning	-80.283	-71.749	
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	-1.157	3.536	
	Udlodning overført fra sidste år	1.069	676	
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	48.567	52.216	
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-23.941	-36.173	
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	339	21.873	
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	24.965	37.916	
	I alt til rådighed for udlodning, netto	24.965	37.916	
		2022	2021	
		i %	i %	
5.	Finansielle instrumenter:			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,29	95,93	
	Øvrige finansielle instrumenter	0,76	0,06	
	Andre aktiver/anden gæld	4,95	4,01	
	I alt	100,00	100,00	
	Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.			

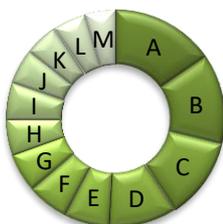
Noter

	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	30.073.576	2.976.537	26.384.182	2.664.023
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-36.847		-176.774
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-235		-2.358
Emissioner i året	3.539.334	318.181	25.413.807	2.529.124
Indløsninger i året	-3.910.476	-351.739	-21.724.413	-2.104.216
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.384		1.101
Overført til udlodning næste år		2.589		1.069
Foreslået udlodning		22.376		36.847
Overførsel af periodens resultat		-394.599		27.721
I alt investorenes formue	29.702.434	2.537.647	30.073.576	2.976.537

Største beholdninger

3,5% Getlink SE 30.10.2025	1,58%
6,25% Vodafone Group PLC 03.10.2078	1,53%
3,75% TMNL Holding BV 15.01.2029	1,52%
Valutakonto DKK	1,51%
4,625% MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 01.08.2029	1,50%

Formuefordeling



A Øvrige 15,40%	K Teknologi & Elektronik 5,00%
B Energi 13,40%	L Kapitalgoder 4,80%
C Sundhedspleje 12,00%	M Forsyning 4,60%
D Pengeinstitutter 10,10%	
E Telekommunikation 6,70%	
F Service 6,10%	
G Finans 5,80%	
H Fast ejendom 5,50%	
I Forbrugsgoder 5,30%	
J Transport 5,30%	

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-150.280	275.800	52.346	65.637	-369.634
Antal andele	24.240.969	27.694.969	26.384.182	30.073.576	29.702.434
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.126.769	2.727.165	2.664.023	2.976.537	2.537.647
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.067.389	2.188.923	2.225.497	1.758.894	920.703
- Salg	3.260.092	1.989.890	2.046.677	1.542.906	940.183
- I alt	5.327.481	4.178.813	4.272.174	3.301.800	1.860.886

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.

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

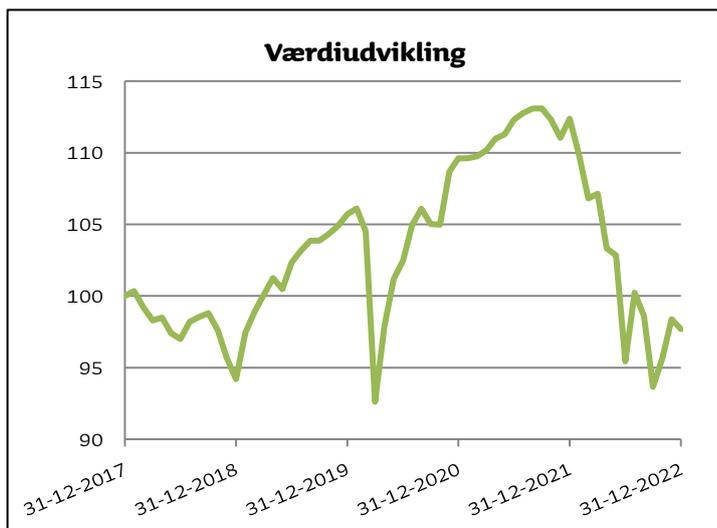
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

Jyske Invest Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Noter

	2022		2021	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			-94.145	101.236
Klassenspecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-9.207	-34.393
Klassens resultat			-103.352	66.843
	2022	2022	2021	2021
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	9.392.050	907.918	26.384.182	2.664.023
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-3.757		-176.774
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		210		-2.358
Emissioner i året	243.693	20.709	4.712.281	457.309
Indløsninger i året	-2.375.198	-214.582	-21.704.413	-2.102.223
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		354		1.098
Overført til udlodning næste år		672		35
Foreslået udlodning		2.178		3.757
Overført fra periodens resultat		-106.202		63.051
I alt investorenes formue	7.260.545	607.500	9.392.050	907.918
			2022	2021
			1.000 kr.	1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			30.879	36.541
Kursgevinst til udlodning			-19.227	-21.893
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-304	776
Udlodning overført fra sidste år			35	676
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			11.383	16.100
Adm. omk. til modregning i udlodning			-9.207	-34.393
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			674	22.085
I alt til rådighed for udlodning, brutto			2.850	3.792
I alt til rådighed for udlodning, netto			2.850	3.792



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-150.280	275.800	52.346	66.843	-103.352
Antal andele	24.240.969	27.694.969	26.384.182	9.392.050	7.260.545
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.126.769	2.727.165	2.664.023	907.918	607.500
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	87,73	98,47	100,97	96,67	83,67
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-4,08	11,06	3,44	3,35	-12,06
- Afdeling	-5,81	12,24	3,69	2,52	-13,07
Udlodning pr. andel	0,00	1,10	6,70	0,40	0,30
Administrationsomkostninger (i %)	1,33	1,33	1,33	1,34	1,35
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	55	36	68	35	7
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,71	0,95	0,66	0,52	-0,01
- Afdeling	0,69	0,97	0,60	0,49	-0,06
Tracking Error (i %)	1,08	0,91	1,08	0,97	1,27
Kurs ultimo året	87,97	99,20	101,26	97,24	84,25

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.

Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0061676590
Børsnoteret	Nej
Oprettet	31. august 2021
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.

PM Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Noter

	2022 1.000 kr.		15.11.- 31.12.2021 1.000 kr.
Klassens resultatposter:			
Andel af resultat af fællesportefølje		-251.548	573
Klassespecifikke transaktioner:			
Administrationsomkostninger		-14.734	-1.779
Klassens resultat		-266.282	-1.206
	2022	2022	15.11.-
	Antal	1.000 kr.	31.12.2021
	andele	Formue-	15.11.-
		værdi	31.12.2021
			1.000 kr.
			Formue-
			Værdi
Investorenes formue:			
Investorenes formue (primo)	20.681.526	2.068.619	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-33.090	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-445	0
Emissioner i året	3.295.641	297.472	20.701.526
Indløsninger i året	-1.535.278	-137.157	-20.000
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.030	3
Overført til udlodning næste år		1.917	1.034
Foreslået udlodning		20.198	33.090
Overført fra periodens resultat		-288.397	-35.330
I alt investorenes formue	22.441.889	1.930.147	20.681.526
			2.068.619
			2022
			1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter			98.059
Kursgevinst til udlodning			-61.056
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-853
Udlodning overført fra sidste år			1.034
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			37.184
Adm. omk. til modregning i udlodning			-14.734
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-335
I alt til rådighed for udlodning, brutto			22.115
I alt til rådighed for udlodning, netto			22.115
			34.124



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

Noter

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

* 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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	36.894	29.678
1. Renteudgifter	57	161
I alt renter	36.837	29.517
Kursgevinster og -tab:		
2. Obligationer	-118.540	18.742
Afledte finansielle instrumenter	-23.854	-27.843
Valutakonti	843	-162
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
Handelsomkostninger	25	31
I alt kursgevinster og -tab	-141.576	-9.295
I alt nettoindtægter	-104.739	20.222
3. Administrationsomkostninger	10.887	9.881
Resultat før skat	-115.626	10.341
Årets nettoresultat	-115.626	10.341
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	5.284	2.453
Overført til udlodning næste år	322	37
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	5.606	2.490
Overført til formuen	-121.232	7.851
I alt disponeret	-115.626	10.341

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	13.585	21.959
I alt likvide midler	13.585	21.959
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	743.094	801.107
I alt obligationer	743.094	801.107
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.772	1.273
I alt afledte finansielle instrumenter	5.772	1.273
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.897	9.127
I alt andre aktiver	10.897	9.127
AKTIVER I ALT	773.348	833.466
PASSIVER		
6. Investorerne formue	772.394	831.339
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	33	1.153
I alt afledte finansielle instrumenter	33	1.153
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	921	974
I alt anden gæld	921	974
PASSIVER I ALT	773.348	833.466

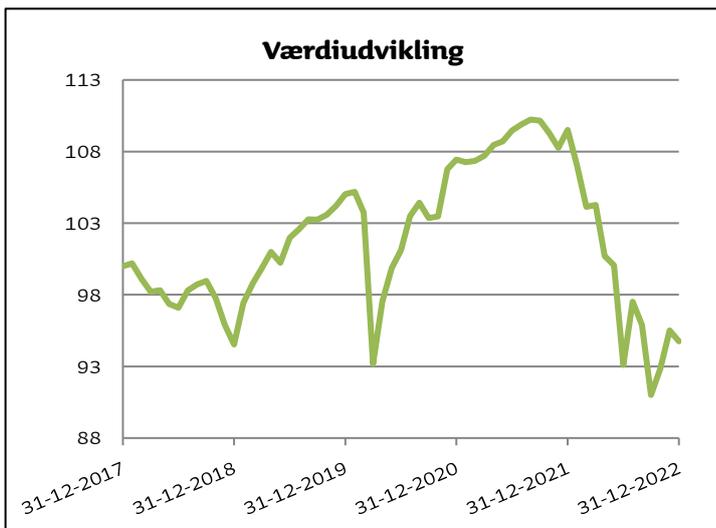
Noter

		2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	290	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	36.604	29.678
	I alt renteindtægter	36.894	29.678
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	57	161
	I alt renteudgifter	57	161
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-118.540	18.742
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-118.540	18.742
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminsforretninger/futures	-23.854	-27.843
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-23.854	-27.843
	Valutakonti	843	-162
	Øvrige aktiver/passiver	0	-1
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	25	31
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	25	31
	I alt kursgevinster og -tab	-141.576	-9.295
3.	Administrationsomkostninger:	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.
	Distribution, markedsføring og formidling	4.723	0
	Investeringsforvaltning	4.329	0
	Administration	1.835	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	10.887	0
	I alt adm. omkostninger		10.887
			9.881
4.	Til rådighed for udlodning:	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
	Renter	36.837	29.517
	Kursgevinst til udlodning	-19.395	-18.984
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	-742	3.396
	Udlodning overført fra sidste år	37	102
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	16.737	14.031
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-10.887	-9.881
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	-244	-1.660
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	5.606	2.490
	I alt til rådighed for udlodning, netto	5.606	2.490

Noter

		2022	2021		
		i %	i %		
5.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,21	96,36		
	Øvrige finansielle instrumenter	0,74	0,01		
	Andre aktiver/anden gæld	3,05	3,63		
	I alt	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>					
		2022	2022	2021	2021
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6.	Investorenes formue:				
	Investorenes formue primo	8.177.067	831.339	5.107.214	541.117
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-2.453		-31.665
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-68		-1.408
	Emissioner i året	779.743	72.310	3.069.853	311.872
	Indløsninger i året	-150.000	-13.418	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		310		1.082
	Overført til udlodning næste år		322		37
	Foreslået udlodning		5.284		2.453
	Overførsel af periodens resultat		-121.232		7.851
	I alt investorenes formue	8.806.810	772.394	8.177.067	831.339

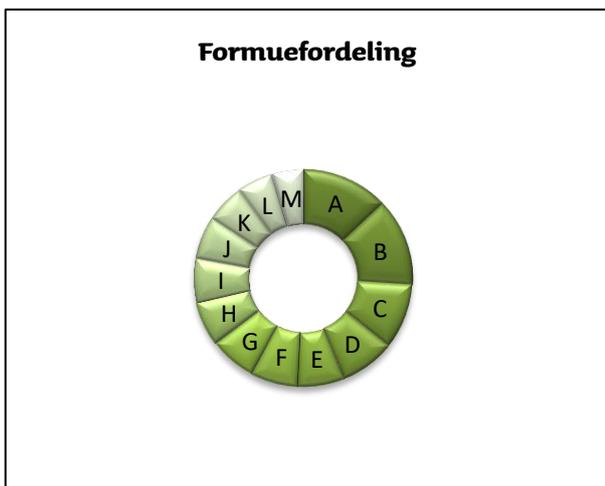
Noter



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

Største beholdninger

5,625% Berry Global Inc 15.07.2027	2,38%
3,5% Getlink SE 30.10.2025	2,24%
3,25% Guala Closures SpA 15.06.2028	1,96%
3,375% Novelis Sheet Ingot GmbH 15.04.2029	1,88%
6,5% Enviva Partners LP / Enviva Partners Finance Corp 15.01.2026	1,74%



- A Sundhedspleje **12,90%**
- B Pengeinstitutter **13,10%**
- C Øvrige **9,70%**
- D Service **8,10%**
- E Fast ejendom **7,00%**
- F Telekommunikation **7,00%**
- G Teknologi & Elektronik **6,90%**
- H Finans **6,70%**
- I Transport **6,50%**
- J Forbrugsgoder **6,40%**
- K Kapitalgoder **5,80%**
- L Detail **5,30%**
- M Medier **4,60%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-26.871	50.065	11.547	10.341	-115.626
Antal andele	4.823.455	5.033.455	5.107.214	8.177.067	8.806.810
Investorerne formue (1.000 kr.)	450.434	522.276	541.117	831.339	772.394
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	93,38	103,76	105,95	101,67	87,70
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-4,08	11,06	3,44	3,35	-12,06
- Afdeling	-5,48	11,11	2,31	1,92	-13,46
Udlodning pr. andel	0,00	0,20	6,20	0,30	0,60
Administrationsomkostninger (i %)	1,37	1,37	1,37	1,38	1,38
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	388.475	462.666	414.379	678.274	373.162
- Salg	334.667	435.816	374.317	399.673	287.988
- I alt	723.142	898.482	788.696	1.077.947	661.150
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	44	29	29	31	25
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,00	1,28	0,38	0,52	-0,01
- Afdeling	0,00	1,07	0,32	0,45	-0,14
Tracking Error (i %)	0,00	0,84	1,56	1,51	1,72
Kurs ultimo året	93,64	104,05	106,30	102,03	88,33

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.

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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	41.373	39.678
1. Renteudgifter	491	1.131
I alt renter og udbytter	40.882	38.547
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-416.351	-48.861
Afledte finansielle instrumenter	-38.489	-2.615
Valutakonti	-139	355
Handelsomkostninger	66	91
I alt kursgevinster og -tab	-455.045	-51.212
I alt nettoindtægter	-414.163	-12.665
3. Administrationsomkostninger	15.910	24.795
Resultat før skat	-430.073	-37.460
Årets nettoresultat		
	-430.073	-37.460
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	43.024
Overført til udlodning næste år	0	1.044
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	44.068
Overført til formuen	-430.073	-81.528
I alt disponeret	-430.073	-37.460

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
5. Indestående i depotselskab	42.149	94.471
I alt likvide midler	42.149	94.471
Obligationer:		
5. Noterede obligationer fra danske udstedere	0	28.188
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.201.868	2.624.289
I alt obligationer	2.201.868	2.652.477
Afledte finansielle instrumenter:		
5. Unoterede afledte finansielle instrumenter	123	0
I alt afledte finansielle instrumenter	123	0
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	22.133	22.056
Andre tilgodehavender	10.636	7
I alt andre aktiver	32.769	22.063
AKTIVER I ALT	2.276.909	2.769.011
PASSIVER		
6. Investorerne formue	2.264.863	2.763.409
Afledte finansielle instrumenter:		
5. Noterede afledte finansielle instrumenter	10.757	3.661
Unoterede afledte finansielle instrumenter	34	375
I alt afledte finansielle instrumenter	10.791	4.036
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1.255	1.566
I alt anden gæld	1.255	1.566
PASSIVER I ALT	2.276.909	2.769.011

Noter

		2022	2021
		1.000 kr.	1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	138	0
	Noterede obligationer fra danske udstedere	40	403
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	41.172	39.275
	Andre renteindtægter	23	0
	I alt renteindtægter	41.373	39.678
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	491	1.131
	I alt renteudgifter	491	1.131
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-1.582	-112
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-414.769	-48.749
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-416.351	-48.861
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Valutaterminforretninger/futures	-1.177	2.642
	Renteterminforretninger/futures	-37.312	-5.257
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-38.489	-2.615
	Valutakonti	-139	355
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	66	91
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	66	91
	I alt kursgevinster og -tab	-455.045	-51.212
		2022	2021
		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	1.420	9.449
	Investeringsforvaltning	9.798	10.509
	Administration	4.692	4.837
	I alt opdelte adm. omkostninger	15.910	24.795
	I alt adm. omkostninger	15.910	24.795
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter	40.882	39.996
	Kursgevinst til udlodning	-36.425	7.905
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster	52	2.089
	Udlodning overført fra sidste år	1.044	646
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	5.553	50.636
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-15.910	-25.339
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.	280	18.771
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-10.077	44.068
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	10.077	0
	I alt til rådighed for udlodning, netto	0	44.068
		2022	2021
		i %	i %
5.	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,74	95,85
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00	-0,01
	Andre aktiver/anden gæld	3,26	4,16
	I alt	100,00	100,00
	Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.		

Noter

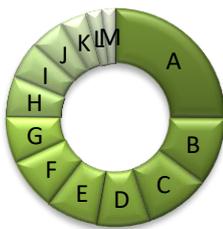
	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
6. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	27.413.528	2.763.409	12.496.946	1.373.934
Korrektion ved fusion eller spaltning*	0	0	886.760	96.488
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-43.024		-7.498
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-148		-5.987
Emissioner i året	1.766.714	161.823	35.122.262	3.640.274
Indløsninger i året	-1.981.403	-187.402	-21.092.440	-2.300.392
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		278		4.050
Overført til udlodning næste år		0		1.044
Foreslået udlodning		0		43.024
Overførsel af periodens resultat		-430.073		-81.528
I alt investorenes formue	27.198.839	2.264.863	27.413.528	2.763.409

* Jyske Invest Favorit Obligationer KL er fusioneret ind i afdelingen den 3. juni 2021.

Største beholdninger

0,8750% Volkswagen Financial Services AG 12.04.2023	2,22%
0,6250% Lloyds Banking Group PLC 15.01.2024	2,12%
0,6250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwik 15.01.2031	2,11%
0,750% Thermo Fisher Scientific Inc 12.09.2024	1,94%
1,375% Teollisuuden Voima Oyj 23.06.2028	1,91%

Formuefordeling



- A Pengeinstitutter **25,10%**
- B Sundhedspleje **10,20%**
- C Finans **9,50%**
- D Forsyning **7,90%**
- E Automobil **7,70%**
- F Fast ejendom **7,70%**
- G Øvrige **7,00%**
- H Energi **6,00%**
- I Telekommunikation **5,60%**
- J Forsikring **5,10%**
- K Forbrugsgoder **3,90%**
- L Kapitalgoder **2,30%**
- M Detail **2,00%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-13.264	17.132	16.888	-37.460	-430.073
Antal andele	2.534.030	2.309.082	12.496.946	27.413.528	27.198.839
Investorerens formue (1.000 kr.)	263.742	253.678	1.373.934	2.763.409	2.264.863
<u>Nøgletal:</u>					
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	300.826	166.348	1.767.517	2.496.404	812.738
- Salg	630.205	174.754	695.743	1.088.498	604.937
- I alt	931.031	341.102	2.463.260	3.584.902	1.417.675

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.

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

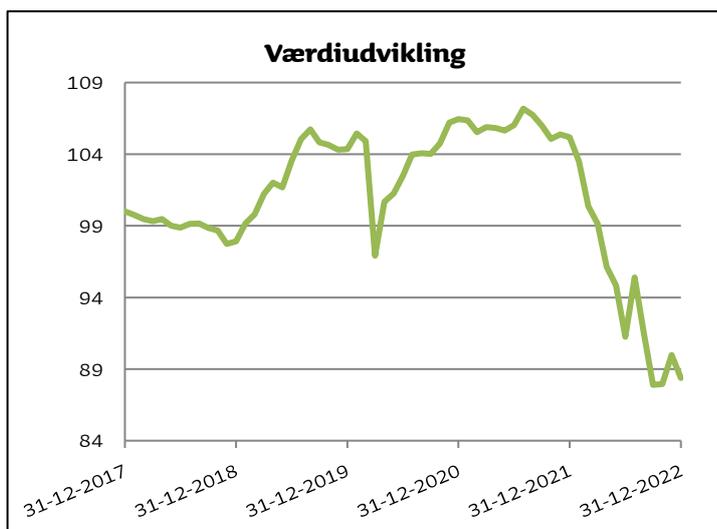
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Noter

			2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Klassens resultatposter:				
Andel af resultat af fællesportefølje			-61.500	6.501
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger			-3.521	-23.228
Klassens resultat			-65.021	-16.727
	2022	2022	2021	2021
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue- værdi	Andele	Formue- Værdi
Investorenes formue:				
Investorenes formue (primo)	4.474.266	483.342	12.496.946	1.373.934
Korrektion ved fusion eller spaltning*	0	0	886.760	96.488
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-4.027		-7.498
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		546		-5.987
Emissioner i året	21.066	2.048	12.183.000	1.339.488
Indløsninger i året	-1.181.403	-118.761	-21.092.440	-2.300.392
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		39		4.036
Netto xx		0		96.488
Overført til udlodning næste år		0		186
Foreslået udlodning		0		4.027
Overført fra periodens resultat		-65.021		-20.940
I alt investorenes formue	3.313.929	298.166	4.474.266	483.342
* Jyske Invest Favorit Obligationer KL er fusioneret ind i afdelingen den 3. juni 2021.				
			2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			5.384	6.998
Kursgevinst til udlodning			-4.797	1.383
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-40	9
Udlodning overført fra sidste år			186	646
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			733	9.036
Adm. omk. til modregning i udlodning			-3.521	-23.769
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			354	18.946
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-2.434	4.213
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			2.434	0
I alt til rådighed for udlodning, netto			0	4.213



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

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-13.264	17.132	16.888	-16.727	-65.021
Antal andele	2.534.030	2.309.082	12.496.946	4.474.266	3.313.929
Investorerens formue (1.000 kr.)	263.742	253.678	1.373.934	483.342	298.166
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	104,08	109,86	109,94	108,03	89,97
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-1,29	6,00	2,65	-0,90	-13,96
- Afdeling	-2,08	6,57	2,01	-1,20	-15,97
Udlodning pr. andel	1,00	2,10	0,60	0,90	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,97	0,97	0,97	0,98	0,99
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	32	19	55	78	9
- Handelsomk. i % af formuen	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,02	0,76	0,61	0,41	-0,31
- Afdeling	1,00	0,79	0,55	0,36	-0,40
Tracking Error (i %)	0,61	0,43	0,81	0,77	0,87
Kurs ultimo året	104,26	110,01	110,16	108,05	90,22

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.

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

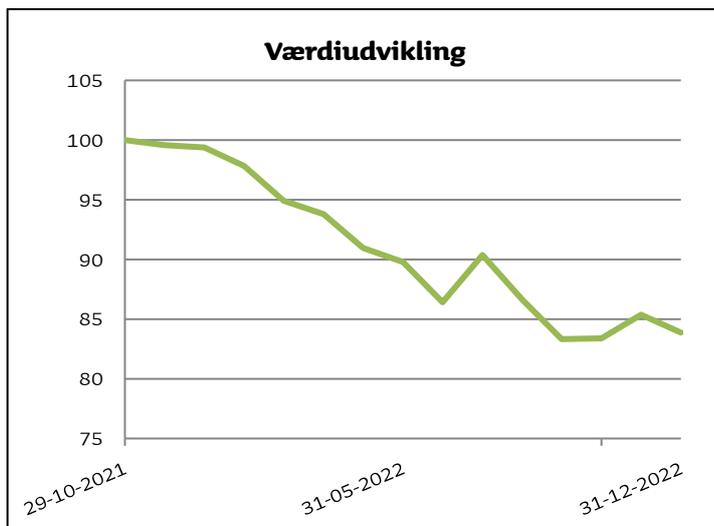
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer

Andelsklasse under Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Noter

	2022 1.000 kr.		15.11.- 31.12.2021 1.000 kr.
Klassens resultatposter:			
Andel af resultat af fællesportefølje		-352.663	-19.167
Klassespecifikke transaktioner:			
Administrationsomkostninger		-12.389	-1.566
Klassens resultat		-365.052	-20.733
	2022 Antal andele	2022 1.000 kr. Formue-værdi	15.11.- 31.12.2021 Antal Andele
			15.11.- 31.12.2021 1.000 kr. Formue-værdi
Investorenes formue:			
Investorenes formue (primo)	22.939.262	2.280.067	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-38.997	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-694	0
Emissioner i året	1.745.648	159.775	22.939.262
Indløsninger i året	-800.000	-68.641	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		239	14
Overført til udlodning næste år		0	858
Foreslået udlodning		0	38.997
Overført fra periodens resultat		-365.052	-60.588
I alt investorenes formue	23.884.910	1.966.697	22.939.262
			2.280.067
			2022 1.000 kr.
			15.11.- 31.12.2021 1.000 kr.
Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter			35.498
Kursgevinst til udlodning			-31.628
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			92
Udlodning overført fra sidste år			858
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			4.820
Adm. omk. til modregning i udlodning			-12.389
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-74
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-7.643
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			7.643
I alt til rådighed for udlodning, netto			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
<u>Hovedtal:</u>		
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-20.733	-365.052
Antal andele	22.939.262	23.884.910
Investorerne formue (1.000 kr.)	2.280.067	1.966.697
<u>Nøgletal:</u>		
Indre værdi (kr. pr. andel)	99,40	82,34
Årets afkast (i %) p.a.:		
- Benchmark	-0,72	-13,96
- Afdeling	-0,60	-15,63
Udlodning pr. andel	1,70	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,08	0,59
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):		
- Handelsomk. i alt	13	56
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00
Kurs ultimo året	99,60	82,56

* 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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	11.265	7.637
1. Renteudgifter	153	113
I alt renter	11.112	7.524
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-114.825	-12.692
Afledte finansielle instrumenter	-8.659	-1.010
Valutakonti	-58	55
Handelsomkostninger	17	27
I alt kursgevinster og -tab	-123.559	-13.674
I alt nettoindtægter	-112.447	-6.150
3. Administrationsomkostninger	6.896	5.289
Resultat før skat	-119.343	-11.439
Årets nettoresultat	-119.343	-11.439
Overskudsdisponering:		
Foreslået udlodning	0	5.220
Overført til udlodning næste år	0	257
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	5.477
Overført til formuen	-119.343	-16.916
I alt disponeret	-119.343	-11.439

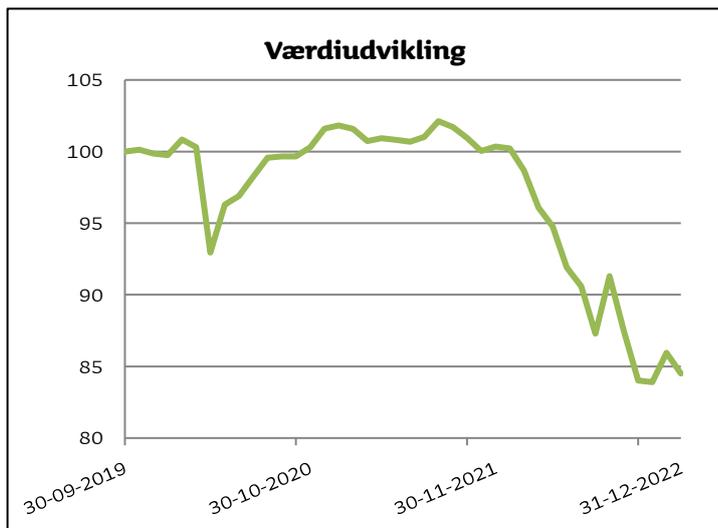
Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	9.703	26.118
I alt likvide midler	9.703	26.118
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	8.475
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	645.787	707.930
I alt obligationer	645.787	716.405
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	36	0
I alt afledte finansielle instrumenter	36	0
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.683	6.170
Andre tilgodehavender	40	0
I alt andre aktiver	6.723	6.170
AKTIVER I ALT	662.249	748.693
PASSIVER		
6. Investorerne formue	659.598	747.209
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2.081	751
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	100
I alt afledte finansielle instrumenter	2.083	851
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	568	633
I alt anden gæld	568	633
PASSIVER I ALT	662.249	748.693

Noter

	2022		2021	
	i %		i %	
5. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,59		95,78
Øvrige finansielle instrumenter		0,01		-0,01
Andre aktiver/anden gæld		2,40		4,23
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2022		2021	
	Antal andele	2022 1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	2021 1.000 kr. Formue- værdi
6. Investorerne formue:				
Investorerne formue primo	7.456.473	747.209	3.566.273	363.099
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-5.220		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-72		0
Emissioner i året	406.283	36.949	3.890.200	394.793
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		75		756
Overført til udlodning næste år		0		257
Foreslået udlodning		0		5.220
Overførsel af periodens resultat		-119.343		-16.916
I alt investorerne formue	7.862.756	659.598	7.456.473	747.209

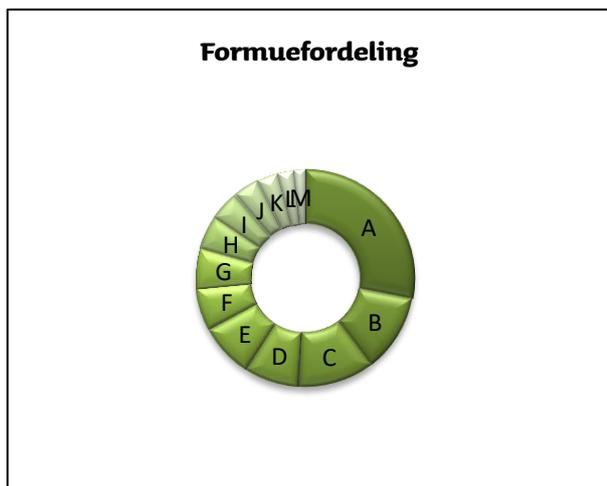
Noter



Største beholdninger

0,6250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwik 15.01.2031	2,41%
1,375% LeasePlan Corp NV 07.03.2024	2,19%
1,6% AT&T Inc 19.05.2028	2,15%
0,6250% Lloyds Banking Group PLC 15.01.2024	2,14%
1,375% Teollisuuden Voima Oyj 23.06.2028	2,01%

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



- A Pengeinstitutter **28,10%**
- B Finans **11,50%**
- C Sundhedspleje **11,40%**
- D Fast ejendom **8,10%**
- E Øvrige **8,00%**
- F Telekommunikation **6,40%**
- G Forsikring **5,90%**
- H Forbrugsgoder **5,10%**
- I Forsyning **4,40%**
- J Automobil **3,90%**
- K Kapitalgoder **3,10%**
- L Detail **2,40%**
- M Fritid **1,70%**

Noter

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

* 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 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	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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter:		
1. Renteindtægter	7.702	7.323
1. Renteudgifter	12	45
I alt renter	7.690	7.278
Kursgevinster og -tab:		
2. Obligationer	-92.681	-37.014
Afledte finansielle instrumenter	1.848	-114
Valutakonti	0	-5
Handelsomkostninger	24	31
I alt kursgevinster og -tab	-90.857	-37.164
I alt nettoindtægter	-83.167	-29.886
3. Administrationsomkostninger	1.792	2.282
Resultat før skat	-84.959	-32.168
Årets nettoresultat	-84.959	-32.168
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	0	0
4. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	0
Overført til formuen	-84.959	-32.168
I alt disponeret	-84.959	-32.168

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
5. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	5.111	809
I alt likvide midler	5.111	809
5. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	620.643	697.748
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	35.218	33.037
I alt obligationer	655.861	730.785
5. Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	181
I alt afledte finansielle instrumenter	0	181
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.170	2.171
Andre tilgodehavender	9	0
I alt andre aktiver	4.179	2.171
AKTIVER I ALT	665.151	733.946
PASSIVER		
6. Investorerne formue	664.992	729.985
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	159	178
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.783
I alt anden gæld	159	3.961
PASSIVER I ALT	665.151	733.946

Noter

		2022	2021
		1.000 kr.	1.000 kr.
1.	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	8	0
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.616	7.291
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	78	32
	I alt renteindtægter	7.702	7.323
1.	Renteudgifter:		
	Andre renteudgifter	12	45
	I alt renteudgifter	12	45
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer:		
	Noterede obl. fra danske udstedere	-89.862	-36.684
	Noterede obl. fra udenlandske udstedere	-2.819	-330
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-92.681	-37.014
	Afledte finansielle instrumenter:		
	Renteterminsforretninger/futures	1.848	-112
	Andre kontrakter	0	-2
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	1.848	-114
	Valutakonti	0	-5
	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	24	31
	Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	24	31
	I alt kursgevinster og -tab	-90.857	-37.164
		2022	2021
		1.000 kr.	1.000 kr.
		Afdelings	Andel af
		direkte omk.	fælles omk.
3.	Administrationsomkostninger:		
	Distribution, markedsføring og formidling	634	0
	Investeringsforvaltning	317	0
	Administration	841	0
	I alt opdelte adm. omkostninger	1.792	0
	I alt adm. omkostninger	1.792	2.282
		2022	2021
		1.000 kr.	1.000 kr.
4.	Til rådighed for udlodning:		
	Renter	7.690	7.278
	Kursgevinst til udlodning	-59.783	-14.257
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter og kursgevinster	-8.055	474
	Udlodning overført fra sidste år	-6.143	362
	I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-66.291	-6.143
	Adm. omk. til modregning i udlodning	-1.792	-2.282
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning af adm. omk.	-180	258
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-68.263	-8.167
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.972	2.024
	I alt til rådighed for udlodning, netto	-66.291	-6.143

Noter

		2022	2021		
		i %	i %		
5.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,63	100,13		
	Andre aktiver/anden gæld	1,37	-0,13		
	I alt	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>					
		2022	2022	2021	2021
		Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
		andele	Formue-	andele	Formue-
			værdi		værdi
6.	Investorenes formue:				
	Investorenes formue primo	7.244.929	729.985	8.800.082	926.783
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		0		-7.040
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		26
	Emissioner i året	1.304.500	115.649	174.847	18.418
	Indløsninger i året	-1.010.000	-95.789	-1.730.000	-176.181
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		106		147
	Overførsel af periodens resultat		-84.959		-32.168
	I alt investorenes formue	7.539.429	664.992	7.244.929	729.985

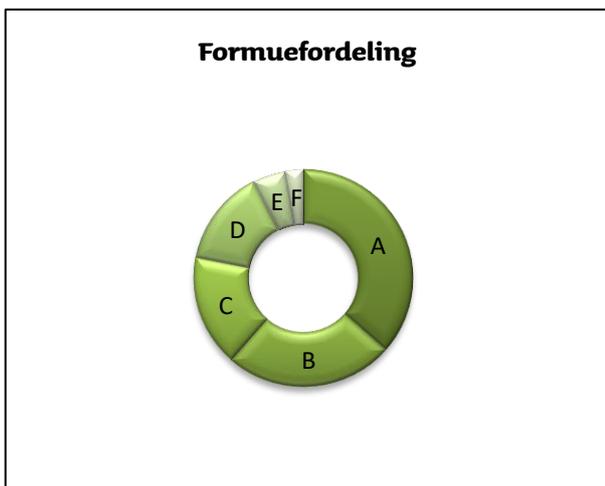
Noter



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

Største beholdninger

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	7,06%
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E/)	6,38%
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	4,86%
0,1250% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2025	4,57%
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	4,23%



- A 3-5 års varighed **36,50%**
- B 5-7 års varighed **24,90%**
- C 7-10 års varighed **16,70%**
- D 1-3 års varighed **14,40%**
- E 0-1 års varighed **4,80%**
- F 10-20 års varighed **2,70%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	3.784	15.660	12.536	-32.168	-84.959
Antal andele	4.805.321	7.244.187	8.800.082	7.244.929	7.539.429
Investorerens formue (1.000 kr.)	506.059	771.980	926.783	729.985	664.992
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	105,31	106,57	105,32	100,76	88,20
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	1,12	1,49	0,50	-1,55	-11,67
- Afdeling	0,83	2,94	1,58	-3,59	-12,46
Udlodning pr. andel	1,80	2,90	0,80	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,26	0,26	0,26	0,27	0,28
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	402.201	958.813	1.080.621	865.834	700.243
- Salg	453.191	674.063	947.201	965.283	667.408
- I alt	855.392	1.632.876	2.027.822	1.831.117	1.367.651
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	20	25	31	31	24
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,91	0,42	0,43	0,17	-0,61
- Afdeling	1,28	0,81	0,89	0,32	-0,50
Tracking Error (i %)	1,27	1,09	1,83	2,06	2,91
Kurs ultimo året	105,32	106,51	105,31	100,74	88,24

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.

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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	508	465
1. Renteudgifter	4	3
2. Udbytter	1.309	2.295
I alt renter og udbytter	1.813	2.757
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-6.326	-1.903
Kapitalandele	-11.934	20.607
Valutakonti	21	7
Øvrige aktiver/passiver	0	1
Handelsomkostninger	75	230
I alt kursgevinster og -tab	-18.314	18.482
I alt nettoindtægter	-16.501	21.239
4. Administrationsomkostninger	1.425	1.564
Resultat før skat	-17.926	19.675
5. Skat	141	118
Årets nettoresultat	-18.067	19.557
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	9.206
Overført til udlodning næste år	0	55
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	9.261
Overført til formuen	-18.067	10.296
I alt disponeret	-18.067	19.557

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	731	177
I alt likvide midler	731	177
7. Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	39.306	46.879
I alt obligationer	39.306	46.879
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.397	1.402
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	63.738	87.578
I alt kapitalandele	65.135	88.980
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	248	279
Andre tilgodehavender	2	0
I alt andre aktiver	250	279
AKTIVER I ALT	105.422	136.315
PASSIVER		
8. Investorernes formue		
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	114	143
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	41
I alt anden gæld	114	184
PASSIVER I ALT	105.422	136.315

Noter

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	4	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	504	464		
I alt renteindtægter	508	465		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	4	3		
I alt renteudgifter	4	3		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	20	13		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.289	2.282		
I alt udbytter	1.309	2.295		
3. Kursgevinster og -tab:				
Obligationer:				
Noterede obl. fra danske udstedere	-6.326	-1.903		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-6.326	-1.903		
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	-155	256		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-11.779	20.351		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-11.934	20.607		
Valutakonti	21	7		
Øvrige aktiver/passiver	0	1		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	80	233		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	3		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	75	230		
I alt kursgevinster og -tab	-18.314	18.482		
	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	572	0	632	0
Investeringsforvaltning	514	0	569	0
Administration	339	0	363	0
I alt opdelte adm. omkostninger	1.425	0	1.564	0
I alt adm. omkostninger		1.425		1.564
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			141	118
I alt skat			141	118
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			1.813	2.757
Ikke refunderbare udbytteskatter			-141	-119
Kursgevinst til udlodning			-1.170	8.115
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-62	-5
Udlodning overført fra sidste år			55	76
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			495	10.824
Adm. omk. til modregning i udlodning			-1.425	-1.564
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			20	1
I alt til rådighed for udlodning, brutto			-910	9.261
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			910	0
I alt til rådighed for udlodning, netto			0	9.261

Noter

	2022		2021	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,18		99,80
Andre aktiver/anden gæld		0,82		0,20
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2022		2021	
	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	860.341	136.131	866.735	119.763
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-9.206		-2.340
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		161		0
Emissioner i året	37.307	5.152	13.606	1.900
Indløsninger i året	-63.000	-8.870	-20.000	-2.753
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		7		4
Overført til udlodning næste år		0		55
Foreslået udlodning		0		9.206
Overførsel af periodens resultat		-18.067		10.296
I alt investorenes formue	834.648	105.308	860.341	136.131

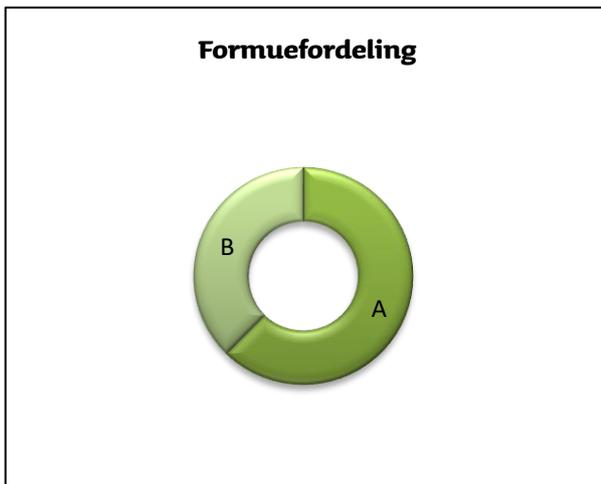
Noter



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)	4,70%
0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	3,16%
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2025 (CCE)	3,12%
1,5% Denmark Government Bond 15.11.2023	2,82%
Microsoft Corp	2,77%



A Aktier **62,40%**

B Traditionelle obligationer **37,60%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-9.991	18.532	-1.388	19.557	-18.067
Antal andele	926.152	901.461	866.735	860.341	834.648
Investorerens formue (1.000 kr.)	119.948	130.795	119.763	136.131	105.308
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	129,51	145,09	138,18	158,23	126,17
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-2,18	17,43	4,92	15,81	-11,98
- Afdeling	-7,67	16,05	-1,17	16,76	-14,18
Udlodning pr. andel	4,70	5,40	2,70	10,70	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,22	1,22	1,22	1,24	1,25
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	146.614	110.486	124.935	97.472	45.233
- Salg	167.001	115.793	134.285	96.023	56.881
- I alt	313.615	226.279	259.220	193.495	102.114
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	362	213	274	230	75
- Handelsomk. i % af formuen	0,27	0,17	0,23	0,18	0,07
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,85	0,89	0,77	0,98	0,40
- Afdeling	0,58	0,61	0,31	0,55	0,09
Tracking Error (i %)	1,52	1,37	2,13	2,31	2,48
Kurs ultimo året	129,08	145,15	137,77	159,18	126,00

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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	147	0
1. Renteudgifter	103	123
2. Udbytter	115.691	195.929
I alt renter og udbytter	115.735	195.806
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-1.080.318	1.846.736
Valutakonti	1.006	-1.187
Øvrige aktiver/passiver	-58	11
Handelsomkostninger	2.404	6.286
I alt kursgevinster og -tab	-1.081.774	1.839.274
I alt nettoindtægter	-966.039	2.035.080
4. Administrationsomkostninger	105.739	112.534
Resultat før skat	-1.071.778	1.922.546
5. Skat	10.630	12.759
Årets nettoresultat	-1.082.408	1.909.787
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	35.896	859.099
Overført til udlodning næste år	192	1.171
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	36.088	860.270
Overført til formuen	-1.118.496	1.049.517
I alt disponeret	-1.082.408	1.909.787

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	26.522	8.996
I alt likvide midler	26.522	8.996
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	132.179	119.620
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.900.943	7.658.841
I alt kapitalandele	6.033.122	7.778.461
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.326	7.279
Andre tilgodehavender	0	101
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.575
I alt andre aktiver	3.326	8.955
AKTIVER I ALT	6.062.970	7.796.412
PASSIVER		
8. Investorerne formue	6.039.923	7.785.851
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	8.362	10.561
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.685	0
I alt anden gæld	23.047	10.561
PASSIVER I ALT	6.062.970	7.796.412

Noter

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	147	0		
I alt renteindtægter	147	0		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	103	123		
I alt renteudgifter	103	123		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.757	1.225		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	113.934	194.704		
I alt udbytter	115.691	195.929		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	-13.500	24.974		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-1.066.818	1.821.762		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-1.080.318	1.846.736		
Valutakonti	1.006	-1.187		
Øvrige aktiver/passiver	-58	11		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	3.216	7.381		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	812	1.095		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	2.404	6.286		
I alt kursgevinster og -tab	-1.081.774	1.839.274		
	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	39.598	0	43.177	0
Investeringsforvaltning	52.797	0	55.673	0
Administration	13.344	0	13.684	0
I alt opdelte adm. omkostninger	105.739	0	112.534	0
I alt adm. omkostninger		105.739		112.534
			2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			10.630	12.759
I alt skat			10.630	12.759
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			115.735	217.024
Ikke refunderbare udbytteskatter			-10.630	-13.397
Kursgevinst til udlodning			41.467	882.859
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			-7.074	-115.185
Udlodning overført fra sidste år			1.171	661
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			140.669	971.962
Adm. omk. til modregning i udlodning			-105.739	-125.734
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			1.158	14.042
I alt til rådighed for udlodning, brutto			36.088	860.270
I alt til rådighed for udlodning, netto			36.088	860.270

Noter

	2022		2021	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,89		99,91
Andre aktiver/anden gæld		0,11		0,09
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2022	2022	2021	2021
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	58.047.231	7.785.851	49.674.821	5.043.330
Korrektion ved fusion eller spaltning*	0	0	14.423.947	1.641.989
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-859.099		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-7.348		0
Emissioner i året	11.718.088	1.283.006	6.945.351	736.835
Indløsninger i året	-9.938.807	-1.080.475	-12.996.888	-1.547.229
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		396		1.139
Overført til udlodning næste år		192		1.171
Foreslået udlodning		35.896		859.099
Overførsel af periodens resultat		-1.118.496		1.049.517
I alt investorenes formue	59.826.512	6.039.923	58.047.231	7.785.851
<p>* Jyske Invest Danske Aktier KL, Jyske Invest Europæiske Aktier KL, Jyske Invest Globale Aktier KL, Jyske Invest Globale Aktier SRI KL, Jyske Invest USA Aktier KL og Jyske Invest Favorit Aktier KL er fusioneret ind i afdelingen den 3. juni 2021.</p>				

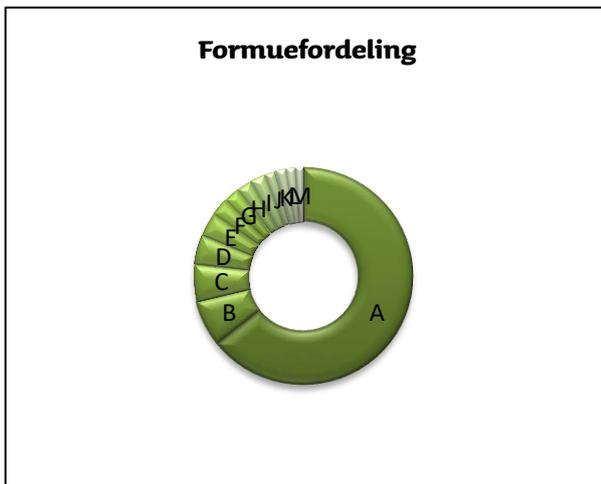
Noter



Største beholdninger

Microsoft Corp	4,43%
Apple Inc	3,81%
Schlumberger Ltd	2,34%
Amazon.com Inc	2,10%
Alphabet A Inc	1,88%

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



A USA 64,30%	K Øvrige 1,60%
B Japan 7,00%	L Australien 1,40%
C Frankrig 5,50%	M Irland 1,10%
D Storbritannien 4,40%	
E Schweiz 3,50%	
F Tyskland 2,60%	
G Canada 2,40%	
H Danmark 2,30%	
I Holland 2,30%	
J Singapore 1,60%	

Noter

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

* 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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	103	0
1. Renteudgifter	42	55
2. Udbytter	53.125	45.485
I alt renter og udbytter	53.186	45.430
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-89.074	285.757
Valutakonti	-287	137
Øvrige aktiver/passiver	-7	1
Handelsomkostninger	726	1.077
I alt kursgevinster og -tab	-90.094	284.818
I alt nettoindtægter	-36.908	330.248
4. Administrationsomkostninger	29.069	25.187
Resultat før skat	-65.977	305.061
5. Skat	4.500	4.207
Årets nettoresultat	-70.477	300.854
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	83.594	130.978
Overført til udlodning næste år	1.782	288
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	85.376	131.266
Overført til formuen	-155.853	169.588
I alt disponeret	-70.477	300.854

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	32.708	6.466
I alt likvide midler	32.708	6.466
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	65.292	47.347
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.186.295	1.677.440
I alt kapitalandele	2.251.587	1.724.787
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.471	2.460
Andre tilgodehavender	20	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.105
I alt andre aktiver	2.491	3.565
AKTIVER I ALT	2.286.786	1.734.818
PASSIVER		
8. Investorerne formue	2.269.484	1.732.595
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	3.113	2.223
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.189	0
I alt anden gæld	17.302	2.223
PASSIVER I ALT	2.286.786	1.734.818

Noter

	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.		
1. Renteindtægter:				
Indestående i depotselskab	103	0		
I alt renteindtægter	103	0		
1. Renteudgifter:				
Andre renteudgifter	42	55		
I alt renteudgifter	42	55		
2. Udbytter:				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.279	847		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	51.846	44.638		
I alt udbytter	53.125	45.485		
3. Kursgevinster og -tab:				
Kapitalandele:				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.273	11.389		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-91.347	274.368		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-89.074	285.757		
Valutakonti	-287	137		
Øvrige aktiver/passiver	-7	1		
Handelsomkostninger:				
Bruttohandelsomkostninger	1.357	1.597		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	631	520		
Handelsomkostninger ved løbende drift i alt	726	1.077		
I alt kursgevinster og -tab	-90.094	284.818		
	2022 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2022 1.000 kr. Andel af fælles omk.	2021 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	2021 1.000 kr. Andel af fælles omk.
4. Administrationsomkostninger:				
Distribution, markedsføring og formidling	10.877	0	9.736	0
Investeringsforvaltning	14.503	0	12.408	0
Administration	3.689	0	3.043	0
I alt opdelte adm. omkostninger	29.069	0	25.187	0
I alt adm. omkostninger		29.069		25.187
			2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
5. Skat:				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter			4.500	4.207
I alt skat			4.500	4.207
6. Til rådighed for udlodning:				
Renter og udbytter			53.186	45.435
Ikke refunderbare udbytteskatter			-4.518	-4.207
Kursgevinst til udlodning			34.262	109.893
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			39.752	5.681
Udlodning overført fra sidste år			288	0
I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger			122.970	156.802
Adm. omk. til modregning i udlodning			-29.069	-25.187
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-8.525	-349
I alt til rådighed for udlodning, brutto			85.376	131.266
I alt til rådighed for udlodning, netto			85.376	131.266

Noter

		2022		2021	
		i %		i %	
7.	Finansielle instrumenter:				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,21		99,55	
	Andre aktiver/anden gæld	0,79		0,45	
	I alt	100,00		100,00	
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>					
		2022	2022	2021	2021
		Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8.	Investorerne formue:				
	Investorerne formue primo	12.594.096	1.732.595	14.757.096	1.667.776
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-130.978		0
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		125		0
	Emissioner i året	7.291.198	904.138	1.734.000	224.447
	Indløsninger i året	-1.309.000	-166.508	-3.897.000	-460.948
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		589		466
	Overført til udlodning næste år		1.782		288
	Foreslået udlodning		83.594		130.978
	Overførsel af periodens resultat		-155.853		169.588
	I alt investorerne formue	18.576.294	2.269.484	12.594.096	1.732.595

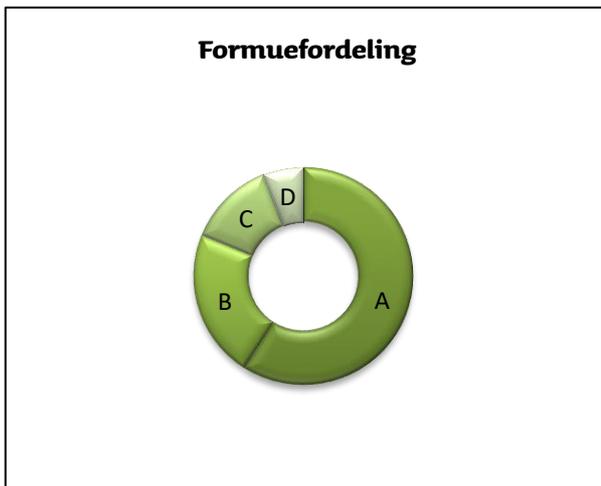
Noter



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

Største beholdninger

McDonald's Corp	2,36%
Deutsche Telekom AG	2,26%
Johnson & Johnson	2,23%
Novartis AG	2,21%
Merck & Co Inc	2,18%



- A Nord- & Sydamerika **59,10%**
- B Europa & Mellemøsten **22,10%**
- C Stillehavsområdet **12,90%**
- D Asien **5,90%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020*	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	63.475	467.400	-104.126	300.854	-70.477
Antal andele	9.126.435	11.227.463	14.757.096	12.594.096	18.576.294
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.110.699	1.540.973	1.667.776	1.732.595	2.269.484
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	121,70	137,25	113,02	137,57	122,17
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	0,00	0,00	6,24	27,44	-4,44
- Afdeling	0,40	24,14	-7,28	21,73	-3,65
Udlodning pr. andel	11,50	15,90	0,00	10,40	4,50
Administrationsomkostninger (i %)	1,73	1,73	1,73	1,62	1,60
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.135.831	3.213.758	1.420.869	935.666	1.436.598
- Salg	2.605.206	3.218.567	1.186.796	1.164.583	832.715
- I alt	3.741.037	6.432.325	2.607.665	2.100.249	2.269.313
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	1.717	1.813	1.292	1.077	726
- Handelsomk. i % af formuen	0,09	0,07	0,09	0,07	0,04
Sharpe ratio:					
- Benchmark			0,68	0,93	0,66
- Afdeling	0,85	0,87	0,44	0,66	0,48
Tracking Error (i %)			6,73	6,82	5,96
Active Share (i %)			82,61	82,87	72,23
Kurs ultimo året	121,20	137,30	112,28	138,29	122,38

* 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.

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

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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	183	55
1. Renteudgifter	113	108
2. Udbytter	113.899	80.336
I alt renter og udbytter	113.969	80.283
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-770.664	45.032
Valutakonti	3.557	-2.501
Øvrige aktiver/passiver	26	-57
Handelsomkostninger	5.040	4.674
I alt kursgevinster og -tab	-772.121	37.800
I alt nettoindtægter	-658.152	118.083
4. Administrationsomkostninger	51.931	51.617
Resultat før skat	-710.083	66.466
5. Skat	9.507	6.815
Årets nettoresultat	-719.590	59.651
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	0	133.285
Overført til udlodning næste år	0	229
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	0	133.514
Overført til formuen	-719.590	-73.863
I alt disponeret	-719.590	59.651

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
Likvide midler:		
7. Indestående i depotselskab	9.031	59.766
I alt likvide midler	9.031	59.766
Kapitalandele:		
7. Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.655.342	2.952.575
I alt kapitalandele	2.655.342	2.952.575
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.855	6.259
Andre tilgodehavender	35	0
I alt andre aktiver	1.890	6.259
AKTIVER I ALT	2.666.263	3.018.600
PASSIVER		
8. Investorerne formue	2.661.948	3.001.306
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	4.315	4.701
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	12.593
I alt anden gæld	4.315	17.294
PASSIVER I ALT	2.666.263	3.018.600

Noter

			2022	2021
			i %	i %
7.	Finansielle instrumenter:			
	Børsnoterede finansielle instrumenter		99,75	98,38
	Andre aktiver/anden gæld		0,25	1,62
	I alt		100,00	100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
			2022	2021
			Antal andele	Antal andele
			1.000 kr. Formueværdi	1.000 kr. Formueværdi
8.	Investorerne formue:			
	Investorerne formue primo	10.174.389	3.001.306	8.351.215
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-133.285	-45.096
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.002	1.166
	Emissioner i året	2.513.827	629.659	2.267.174
	Indløsninger i året	-446.000	-117.695	-444.000
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		551	899
	Overført til udlodning næste år		0	229
	Foreslået udlodning		0	133.285
	Overførsel af periodens resultat		-719.590	-73.863
	I alt investorerne formue	12.242.216	2.661.948	10.174.389

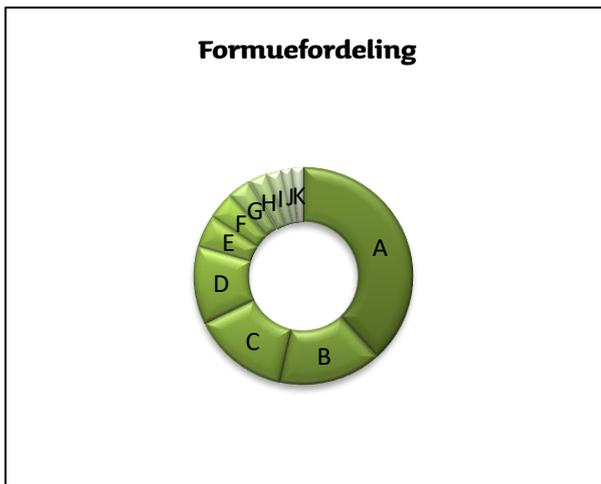
Noter



Største beholdninger

Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,30%
Alibaba Group Holding Ltd	5,18%
Tencent Holdings Ltd	5,06%
Samsung Electronics Co Ltd	4,83%
ICICI Bank Ltd	2,82%

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



- A Kina **38,30%** K Malaysia **1,70%**
- B Indien **15,20%**
- C Korea **14,30%**
- D Taiwan **11,70%**
- E Brasilien **4,70%**
- F Thailand **4,10%**
- G Indonesien **3,50%**
- H Mexico **2,70%**
- I Sydafrika **2,20%**
- J Øvrige **1,60%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-299.473	387.968	87.852	59.651	-719.590
Antal andele	8.366.871	8.214.071	8.351.215	10.174.389	12.242.216
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.905.149	2.249.143	2.443.143	3.001.306	2.661.948
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	227,70	273,82	292,55	294,99	217,44
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-10,07	20,78	8,11	4,78	-14,87
- Afdeling	-14,83	20,25	6,84	2,57	-22,79
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	5,40	13,10	0,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,87	1,87	1,87	1,84	1,87
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.106.906	1.669.598	1.723.740	2.094.330	2.008.898
- Salg	1.835.582	1.663.104	1.637.137	1.620.228	1.547.346
- I alt	3.942.488	3.332.702	3.360.877	3.714.558	3.556.244
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	6.243	4.977	2.998	4.674	5.040
- Handelsomk. i % af formuen	0,33	0,24	0,16	0,17	0,18
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,41	0,51	0,66	0,57	0,05
- Afdeling	0,29	0,37	0,47	0,42	-0,18
Tracking Error (i %)	3,20	2,60	3,02	3,38	3,82
Active Share (i %)	68,59	65,92	63,64	69,69	70,49
Kurs ultimo året	226,44	274,84	290,01	294,10	219,10

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	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1. Renteindtægter	9	7
1. Renteudgifter	5	8
2. Udbytter	3.909	5.260
I alt renter og udbytter	3.913	5.259
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-31.274	8.984
Valutakonti	55	-67
Handelsomkostninger	338	518
I alt kursgevinster og -tab	-31.557	8.399
I alt nettoindtægter	-27.644	13.658
4. Administrationsomkostninger	2.153	4.313
Resultat før skat	-29.797	9.345
5. Skat	341	498
Årets nettoresultat	-30.138	8.847
Overskudsdisponering:		
Foreslået for udlodning	923	29.912
Overført til udlodning næste år	44	56
6. Disponeret i alt vedr. udlodning	967	29.968
Overført til formuen	-31.105	-21.121
I alt disponeret	-30.138	8.847

Balance pr. ultimo

Note	2022 1.000 kr.	2021 1.000 kr.
AKTIVER		
7. Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	654	1.871
I alt likvide midler	654	1.871
7. Kapitalandele:		
Noterede aktier fra uden-landske selskaber	104.533	157.680
I alt kapitalandele	104.533	157.680
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, ud- bytter m.m.	50	127
Andre tilgodehavender	2	0
I alt andre aktiver	52	127
AKTIVER I ALT	105.239	159.678
PASSIVER		
8. Investorernes formue		
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	169	251
I alt anden gæld	169	251
PASSIVER I ALT	105.239	159.678

Noter

	2022		2021	
	i %		i %	
7. Finansielle instrumenter:				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,49		98,90
Andre aktiver/anden gæld		0,51		1,10
I alt		100,00		100,00
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2022 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Investeringsforeningens hjemmeside jyskeinvest.dk.</p>				
	2022		2021	
	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi	Antal andele	1.000 kr. Formueværdi
8. Investorenes formue:				
Investorenes formue primo	678.256	159.427	1.004.800	243.399
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-29.912		-17.182
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-650
Emissioner i året	46.522	8.306	82.456	20.748
Indløsninger i året	-15.000	-2.619	-409.000	-95.839
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6		104
Overført til udlodning næste år		44		56
Foreslået udlodning		923		29.912
Overførsel af periodens resultat		-31.105		-21.121
I alt investorenes formue	709.778	105.070	678.256	159.427

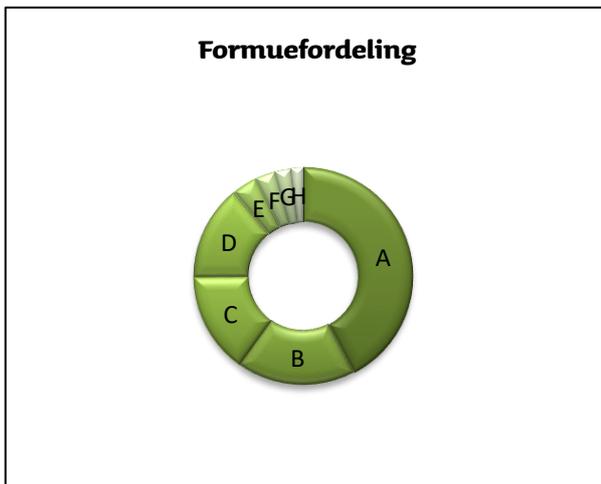
Noter



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

Største beholdninger

Taiwan Semiconductor Manufacturing	8,66%
Tencent Holdings Ltd	6,02%
Alibaba Group Holding Ltd	5,21%
Samsung Electronics Co Ltd	4,91%
ICICI Bank Ltd	2,91%



- A Kina **42,30%**
- B Indien **17,60%**
- C Korea **15,00%**
- D Taiwan **14,20%**
- E Indonesien **3,70%**
- F Thailand **3,00%**
- G Hong Kong **2,40%**
- H Malaysia **1,80%**

Noter

Hoved- og nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-47.047	44.023	34.935	8.847	-30.138
Antal andele	1.309.814	1.097.605	1.004.800	678.256	709.778
Investorerens formue (1.000 kr.)	234.480	232.549	243.399	159.427	105.070
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	179,02	211,87	242,24	235,05	148,03
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	-9,85	20,51	14,25	2,44	-15,61
- Afdeling	-16,27	19,51	16,57	3,65	-22,32
Udlodning pr. andel	1,80	4,20	17,10	44,10	1,30
Administrationsomkostninger (i %)	1,86	1,86	1,86	1,82	1,85
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	244.686	177.326	92.449	133.529	63.803
- Salg	265.593	217.533	117.982	227.323	86.334
- I alt	510.279	394.859	210.431	360.852	150.137
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	913	661	325	518	338
- Handelsomk. i % af formuen	0,33	0,27	0,15	0,22	0,29
Sharpe ratio:					
- Benchmark	0,58	0,55	0,74	0,69	0,08
- Afdeling	0,45	0,41	0,51	0,57	-0,08
Tracking Error (i %)	3,51	2,89	3,16	2,80	3,55
Active Share (i %)	66,55	61,96	59,53	63,75	64,97
Kurs ultimo året	178,90	212,30	240,03	234,00	148,30

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for 2022 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 afledte finansielle instrumenter.

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

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger og andel af fællesomkostninger.

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

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

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

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

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

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

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes afdelingen for en række betalinger for at undgå dobbeltbetaling for samme ydelse. For at signalere så korrekt en administrationsomkostning som muligt målt i kroner og i procent overføres et beløb i afdelingen fra "Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser" til "Administrationsomkostninger". Denne overførsel svarer til den andel af de underliggende afdelingers administrationsomkostninger, som afdelingen indirekte betaler, og som umiddelbart indgår i "Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser". Dette overførte beløb medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Skat

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

Udlodning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

”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 ud-lodningen 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 an-lægger 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 proventet 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.

Investorerne 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 proventet 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 ”Investorerne 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.

Investorerne formue

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som:

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

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. kurstage 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.

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	0,30	0,30	-
PM Virksomhedsobligationer	100	0,90	0,90	-
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL	100	0,60	0,60	-
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	0,60	-	0,60
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	100	4,50	-	4,50
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	100	0,00	-	0,00
Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL	100	1,30	-	1,30

Supplerende noter

Afkast og omkostninger fra repo og omvendt repo

	2022	2021
	1.000 kr.	1.000 kr.
Jyske Invest Korte Obligationer KL		
Indregnede repo-renter under renteposter, netto	0	10
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	0	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	-231	385
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	10	142
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	3	38
Indregnede nettokursgevinster og -tab af repo og omvendt repo under kursreguleringer	0	-2
Repo og omvendt repo er i regnskabsåret indgået med Jyske Bank A/S som modpart		
Hele afkastet tilfalder ubeskåret afdelingen		

Værdipapirudlån

	2022	2021
Jyske Invest Lange Obligationer KL		
Kursværdi af repo og omvendt repo i 1.000 kr.	67.202	29.121
Kursværdi af repo og omvendt repo i pct. af investorernes formue	2,46	0,95
Omfanget af værdipapirer, der er udlånt i forhold til den samlede mængde aktiver, der kan udlånes, pct.	12,19	4,70
 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.	67.202	29.121
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>67.202</u>	<u>29.121</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.	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt, 1.000 kr.	<u>0</u>	<u>0</u>

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger

	2022	2021
	1.000 kr.	1.000 kr.
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL		
DKK	2.040.775	2.470.318
EUR	-220.289	-450.138
USD	-1.776.643	-2.020.403
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL		
BRL	0	48.062
CLP	71.197	0
CNH	-18.055	0
CZK	0	149.244
HUF	0	40.201
PEN	0	-39.900
PLN	0	48.872
RON	0	-75.229
USD	-17.619	-135.901
ZAR	-32.930	-30.447
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL		
DKK	2.496.378	2.931.556
EUR	-1.284.568	-1.407.531
GBP	-142.912	-205.222
USD	-1.049.684	-1.317.017
Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL		
DKK	770.143	820.014
EUR	-426.016	-413.580
GBP	-61.809	-76.683
USD	-276.578	-329.630
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL		
DKK	2.252.536	2.739.996
EUR	-2.252.447	-2.740.372
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL		
DKK	656.817	720.429
EUR	-656.783	-720.529

Underliggende eksponering ved futures

	2022	2021
	1.000 kr.	1.000 kr.
Jyske Invest Lange Obligationer KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	0	-41.646
Jyske Invest Nye Obligationermarkedet KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	-5.873	-31.802
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	43.893	67.797
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL		
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	160.351	189.780
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL		
Underliggende eksponering ved købte rentefutures	24.255	30.253
Jyske Invest Obligationer Engros KL		
Underliggende eksponering ved solgte rentefutures	0	-6.058

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

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

Revisionshonorar

	2022	2021
	1.000 kr.	1.000 kr.
Revisionshonorar til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	258	242
Erklæringsopgaver med sikkerhed til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	53	225
Honorar for andre ydelser til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	16	126
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab	327	593

Finanskalender for 2023

Finanskalenderen for Investeringsforeningen Jyske Invest, administreret af investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, er for 2023 således:

- 01.03.2023 Offentliggørelse af Årsrapport 2022
- 22.03.2023 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2022
- 30.08.2023 Offentliggørelse af halvårsrapport for første halvår 2023

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

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

Nedenstående gælder for disse artikel 6 afdelinger:

- 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 aktiviteter.

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

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

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

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2e pr. investeret mio. i 2022 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)
2022	7,2	17,4	-10,2

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

● **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 i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

Største investeringer

Sektor

Land

% aktiver

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

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

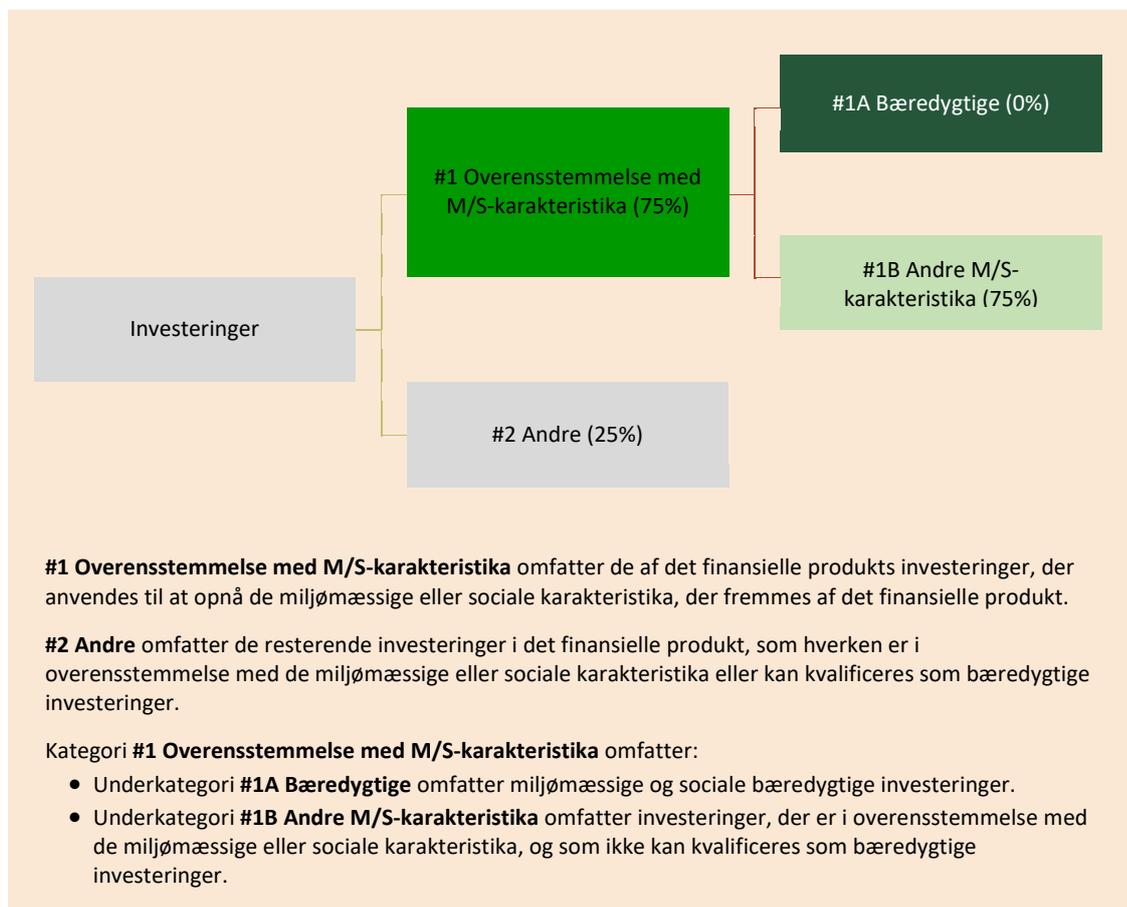


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).



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

Sektor	% aktiver
Banks	22,73
Diversified Finan Serv	53,17
Not specified	0,33
Sovereign	23,76



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

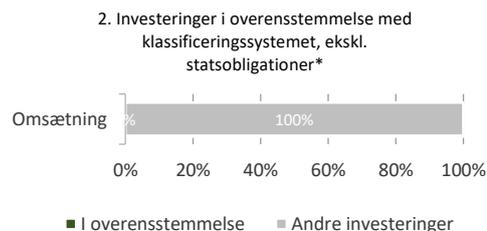
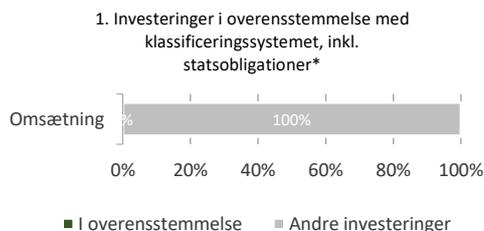
Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering er derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden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

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.*

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

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



*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.

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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et socialt mål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



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. Produktet havde 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.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

Produktnavn:

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2e pr. investeret mio. i 2022 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)
2022	4,3	5,4	-1,1

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningen.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningen.

● **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 i henhold til Disclosuresforordningen.

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

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

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

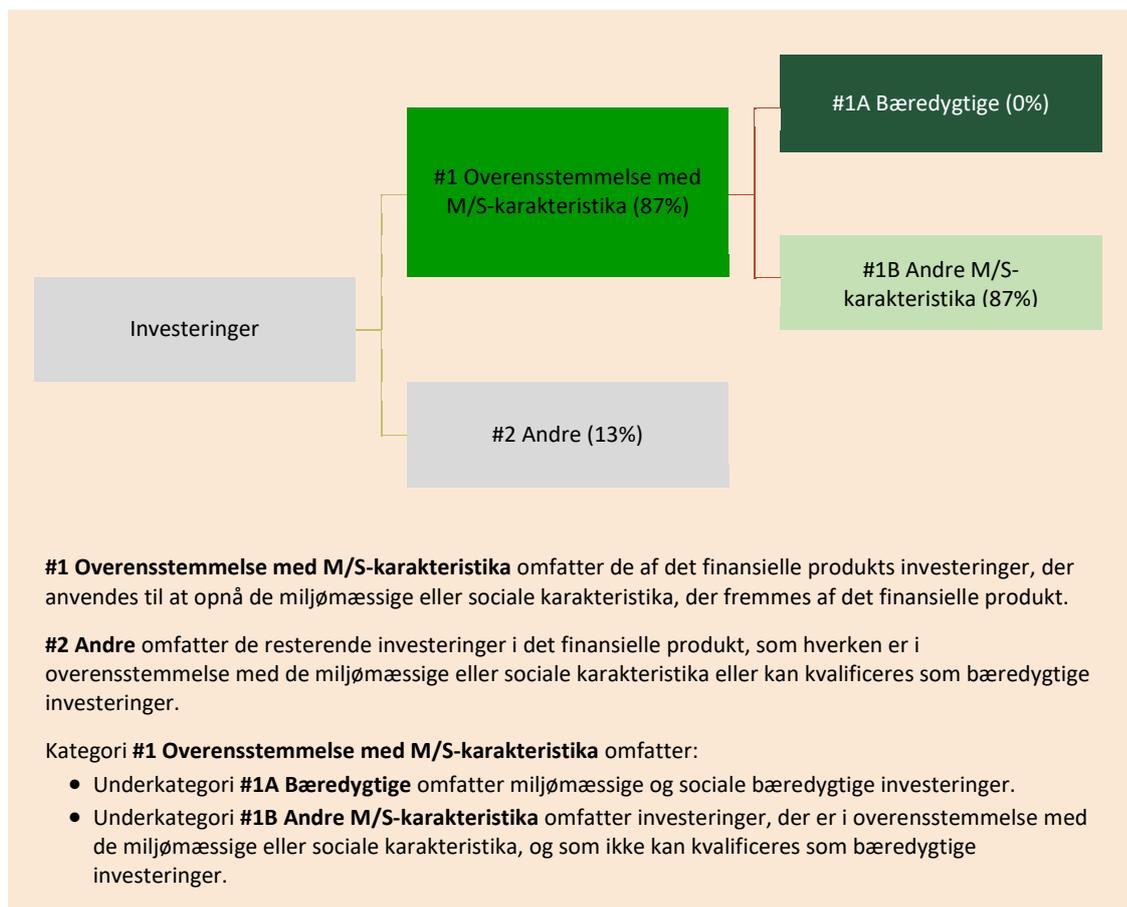


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningens artikel 2(17).



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

Sektor	% aktiver
Banks	18,86
Diversified Finan Serv	66,86
Not specified	0,10
Sovereign	14,17



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

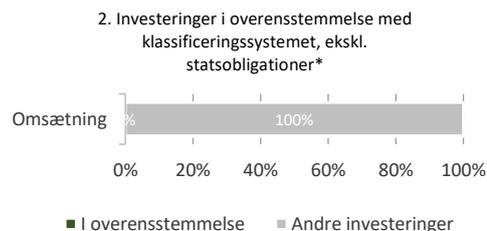
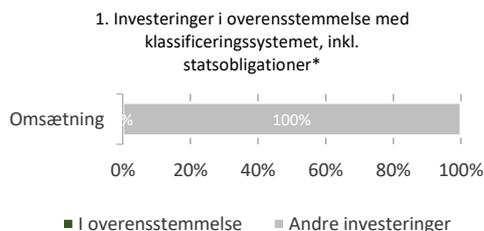
Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering er derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden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

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.*

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

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



*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.

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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et socialt mål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



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. Produktet havde 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.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

Produktnavn:

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukkede selskaber:

- der brød internationalt anerkendte normer og konventioner
- efter nærmere fastlagte eksklusionskriterier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Se de nærmere eksklusionskriterier i foreningens prospekt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2022 i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Sammenligningsgrundlaget er CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret mio. for benchmark.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. USD)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. USD)	Difference (Ton CO2/Mio. USD)
2022	61,7	136,0	-74,2

Eksklusioner

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

Årstal	Total antal eksklusioner/positioner i Benchmark	Total procent af Benchmark
2022	410	15,16

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

- **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 i henhold til Disclosureforordningen.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

- **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 i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

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

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



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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, idet 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 potentielt efterfølgende eksklusion.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
5,625% Berry Global Inc 15.07.2027	Industrial	US	2,44
3,5% Getlink SE 30.10.2025	Industrial	FR	2,24
3,25% Guala Closures SpA 15.06.2028	Industrial	IT	1,97
3,375% Novelis Sheet Ingot GmbH 15.04.2029	Basic Materials	DE	1,90
6,5% Enviva Partners LP / Enviva Partners Finance Corp 15.	Energy	US	1,80
4,625% Thames Water Kemble Finance PLC 19.05.2026	Utilities	GB	1,70
4,375% Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 15.05.202	Consumer, Cyclical	MUL	1,70
5,375% goeasy Ltd 01.12.2024	Financial	CA	1,67
4,875% Navient Corp 15.03.2028	Financial	US	1,64
4,375% GFL Environmental Inc 15.08.2029	Industrial	CA	1,64
6% Koninklijke KPN NV 21.12.2171	Communications	NL	1,63
2,756% Barclays Bank PLC 15.03.2171	Financial	GB	1,61
4,625% MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 01.	Financial	US	1,59
3,875% Primo Water Holdings Inc 31.10.2028	Consumer, Non-cyclical	US	1,58
2,375% Terna - Rete Elettrica Nazionale 09.02.2171	Utilities	IT	1,57

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

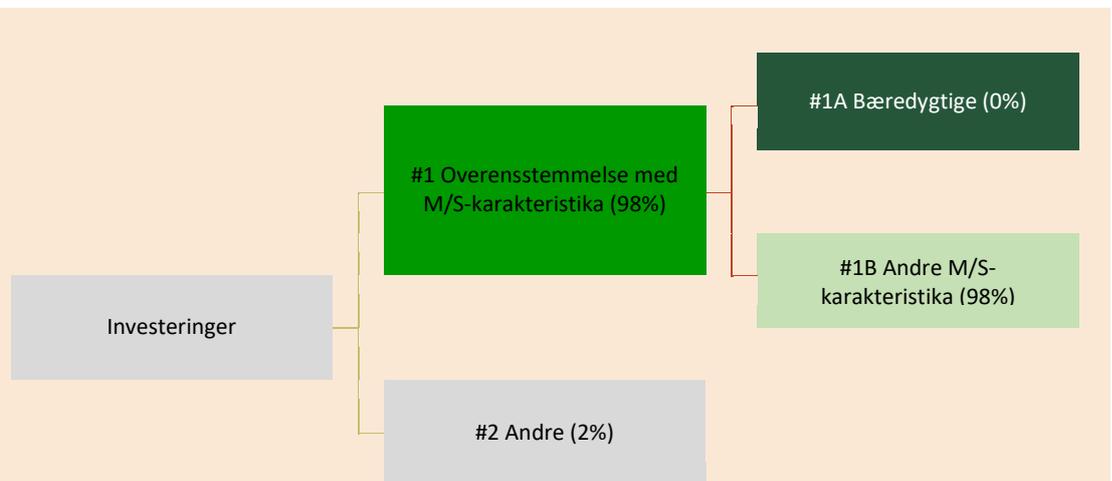


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningens artikel 2(17).

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

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

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

Sektor	% aktiver
Airlines	2,01
Auto Manufacturers	0,32
Auto Parts&Equipment	2,17
Banks	11,70
Beverages	1,58
Biotechnology	1,34
Commercial Services	4,68
Cosmetics/Personal Care	1,37
Diversified Finan Serv	7,63
Electric	1,56
Energy-Alternate Sources	1,81
Engineering&Construction	2,57
Entertainment	1,25
Environmental Control	2,79
Food	1,96
Healthcare-Products	0,54
Healthcare-Services	5,95
Insurance	2,32
Media	4,28
Metal Fabricate/Hardware	1,23
Mining	1,90
Not specified	1,62
Packaging&Containers	4,39
Pharmaceuticals	7,21
Real Estate	1,46
Reits	5,47
Retail	5,20
Semiconductors	1,71
Software	2,21
Telecommunications	5,84
Transportation	2,23
Water	1,72



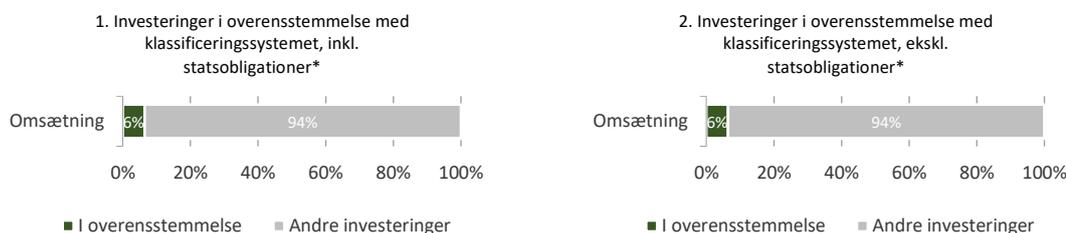
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

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

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

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.

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

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

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et socialt mål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



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?

CO2e-reduktion

Afdelingen udelukkede selskaber med fossile brændstoffer, hvilket bidrog til at nedbringe afdelingens CO2e-aftryk. Yderligere reduktion blev opnået gennem porteføljekonstruktionsprocessen ved at allokere flere midler til selskaber med et lavt CO2e-aftryk.

Eksklusion

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

Produktnavn:

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukkede selskaber:

- der brød internationalt anerkendte normer og konventioner
- efter nærmere fastlagte eksklusionskriterier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Se de nærmere eksklusionskriterier i foreningens prospekt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2022 i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Sammenligningsgrundlaget er CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret mio. for benchmark.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. USD)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. USD)	Difference (Ton CO2/Mio. USD)
2022	3,6	82,6	-78,9

Eksklusioner

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

Årstal	Total antal eksklusioner/positioner i Benchmark	Total procent af Benchmark
2022	662	17,22

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningen.

- **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 i henhold til Disclosuresforordningen.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningen.

- **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 i henhold til Disclosuresforordningen.

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

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

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

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



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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO₂e-aftryk, idet 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 potentielt efterfølgende eksklusion.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
0,6250% Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwik	Financial	NL	2,43
1,375% LeasePlan Corp NV 07.03.2024	Financial	NL	2,21
1,6% AT&T Inc 19.05.2028	Communications	US	2,17
0,6250% Lloyds Banking Group PLC 15.01.2024	Financial	GB	2,15
1,375% Teollisuuden Voima Oyj 23.06.2028	Utilities	FI	2,03
4,125% LKQ European Holdings BV 01.04.2028	Consumer, Cyclical	NL	1,99
1,349% Marsh & McLennan Cos Inc 21.09.2026	Financial	US	1,95
0,750% Thermo Fisher Scientific Inc 12.09.2024	Consumer, Non-cyclical	US	1,95
4,125% ING Groep NV 24.08.2033	Financial	NL	1,94
0,60% General Motors Financial Co Inc 20.05.2027	Consumer, Cyclical	US	1,89
1,379% Bank of America Corp 07.02.2025	Financial	US	1,89
1,338% Wells Fargo & Co 04.05.2025	Financial	US	1,87
0,3090% HSBC Holdings PLC 13.11.2026	Financial	GB	1,83
4% Goldman Sachs Group Inc/The 21.09.2029	Financial	US	1,83
5,625% Deutsche Bank AG 19.05.2031	Financial	DE	1,82

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

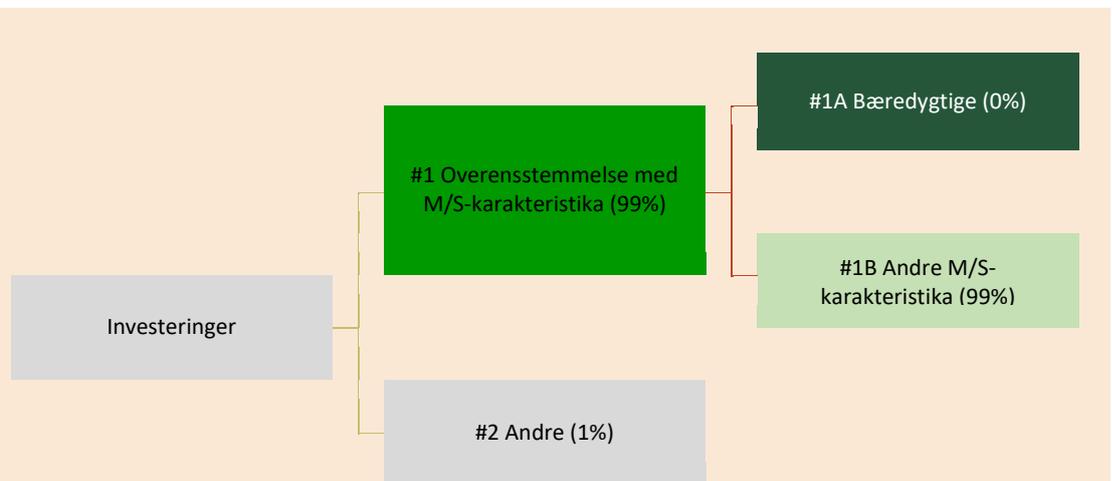


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningens artikel 2(17).

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

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

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

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

Sektor	% aktiver
Auto Manufacturers	1,89
Auto Parts&Equipment	1,99
Banks	35,76
Beverages	2,78
Building Materials	1,52
Cosmetics/Personal Care	0,63
Diversified Finan Serv	4,10
Electric	4,36
Engineering&Construction	0,88
Food	1,70
Healthcare-Products	9,20
Healthcare-Services	2,76
Insurance	5,83
Internet	3,27
Media	1,46
Mining	2,71
Not specified	0,09
Packaging&Containers	1,56
Pharmaceuticals	0,61
Real Estate	3,59
Reits	4,35
Retail	2,27
Software	0,35
Telecommunications	6,32



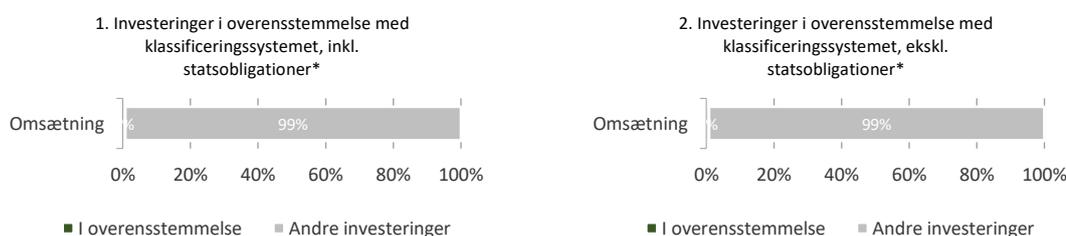
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

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

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

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



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

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

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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et socialt mål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



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?

CO2e-reduktion

Afdelingen udelukkede selskaber med fossile brændstoffer, hvilket bidrog til at nedbringe afdelingens CO2e-aftryk. Yderligere reduktion blev opnået gennem porteføljekonstruktionsprocessen ved at allokere flere midler til selskaber med et lavt CO2e-aftryk.

Eksklusion

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

Produktnavn:

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2e pr. investeret mio. i 2022 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)
2022	3,6	6,3	-2,7

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

● **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 i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

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



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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

Største investeringer

Sektor

Land

% aktiver

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

0,10% Denmark I/L Government Bond 15.11.2030 (ILB)	Government	DK	7,09
4% Nykredit Realkredit AS 01.10.2043 (01E/)	Financial	DK	6,42
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2027 (32H)	Financial	DK	4,89
0,1250% Government of Faroe Islands Bond 02.06.2025	Government	FO	4,60
1% Jyske Realkredit A/S 01.10.2043 (CCE)	Financial	DK	4,25
1% Jyske Realkredit A/S 01.04.2027 (321E)	Financial	DK	3,86
1,5% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.07.2031 (.)	Financial	DK	3,76
4% Jyske Realkredit A/S 01.10.2053 (CCE.)	Financial	DK	3,26
4% DLR Kredit A/S 01.10.2053 (CCB)	Financial	DK	3,26
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (28S)	Financial	DK	2,74
1% Nykredit Realkredit AS 01.07.2025 (32H.)	Financial	DK	2,74
1% Realkredit Danmark A/S 01.10.2050 (CCS.)	Financial	DK	2,72
1% Realkredit Danmark A/S 01.01.2026 (10F)	Financial	DK	2,40
4% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 01.10.2043	Financial	DK	2,15
4% Realkredit Danmark A/S 01.10.2053 (27S)	Financial	DK	2,11

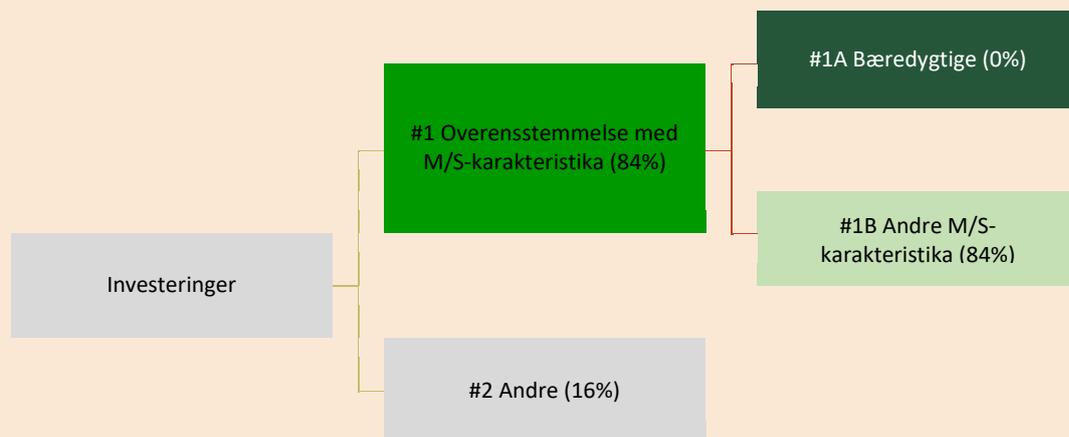


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).



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

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

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

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

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

Sektor	% aktiver
Banks	19,54
Diversified Finan Serv	65,13
Not specified	0,59
Sovereign	14,74



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

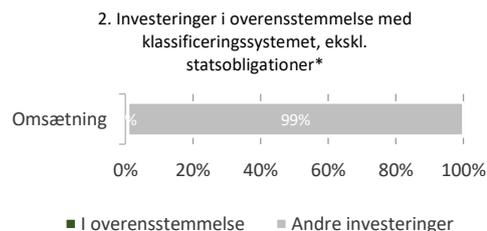
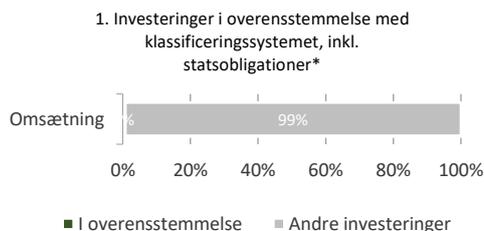
Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering er derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden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

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.*

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

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



*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.

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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et socialt mål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



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. Produktet havde 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.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

Produktnavn:

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukkede selskaber:

- der kunne relateres til kontroversielle våben
- der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viste velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene
- efter nærmere fastlagte eksklusionskriterier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Se de nærmere eksklusionskriterier i foreningens prospekt.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søgte at påvirke selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet via dialoger og via udøvelse af stemmerettigheder.

FN's Verdensmål

Selskabernes bidrag til FN's Verdensmål indgik i investeringsbeslutningerne for afdelingens portefølje.

ESG-integration

Afdelingens investeringer var sammensat med fokus på selskabernes ESG-egenskaber.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2022 i forhold til sammenligningsgrundlaget. Afdelingens CO2e-aftryk i 2022 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.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. USD)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. USD)	Difference (Ton CO2/Mio. USD)
2022	69,7	93,8	-24,1

Eksklusioner

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

Årstal	Total antal eksklusioner/positioner i Benchmark	Total procent af Benchmark
2022	18	1,76

Aktivt ejerskab

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold			Antallet af forslag, om miljømæssige og sociale forhold, der er stemt om på generalforsamlinger
	Jyske Bank	CA100+	Sustainalytics	
2022	0	7	10	30

FN's Verdensmål

Selskaberne i afdelingen havde et positivt bidrag til at realisere FN's Verdensmål i forhold til selskaberne i afdelingens benchmark.

Målt på andel af omsætning relateret til FN's Verdensmål opnåede afdelingen en andel på 15,02%, mens benchmark nåede en andel på 12,03%. Bidraget måles som den gennemsnitlige andel af omsætningen i afdelingens selskaber, der bidrager til at realisere FN's verdensmål.

ESG-integration

I 2022 blev informationer om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) løbende og systematisk integreret i investeringsstrategien og investeringsbeslutningerne. Den systematiske ESG-analyse er sket ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber og ved hjælp af dette scorecard blev der taget aktivt stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt også identificeret selskaber med stærke ESG-egenskaber.

Tabellen nedenfor viser afdelingens ESG-score og ESG-score for sammenligningsgrundlaget.

Årstal	Portefølje	Benchmark
2022	7,5	7,0

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningen.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningen.

- *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 i henhold til Disclosuresforordningen.

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

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

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



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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, idet 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 potentielt 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 potentielt efterfølgende eksklusion.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Microsoft Corp	Technology	US	4,43
Apple Inc	Technology	US	3,81
Schlumberger Ltd	Energy	CW	2,34
Amazon.com Inc	Communications	US	2,10
Alphabet A Inc	Communications	US	1,88
JPMorgan Chase & Co	Financial	US	1,79
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	US	1,54
UnitedHealth Group Inc	Consumer, Non-cyclical	US	1,43
Procter & Gamble Co/The	Consumer, Non-cyclical	US	1,37
Visa Inc	Financial	US	1,30
Nestle SA	Consumer, Non-cyclical	CH	1,23
Home Depot Inc/The	Consumer, Cyclical	US	1,23
Mastercard Inc	Financial	US	1,22
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-cyclical	US	1,17
Deutsche Telekom AG	Communications	DE	1,14

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

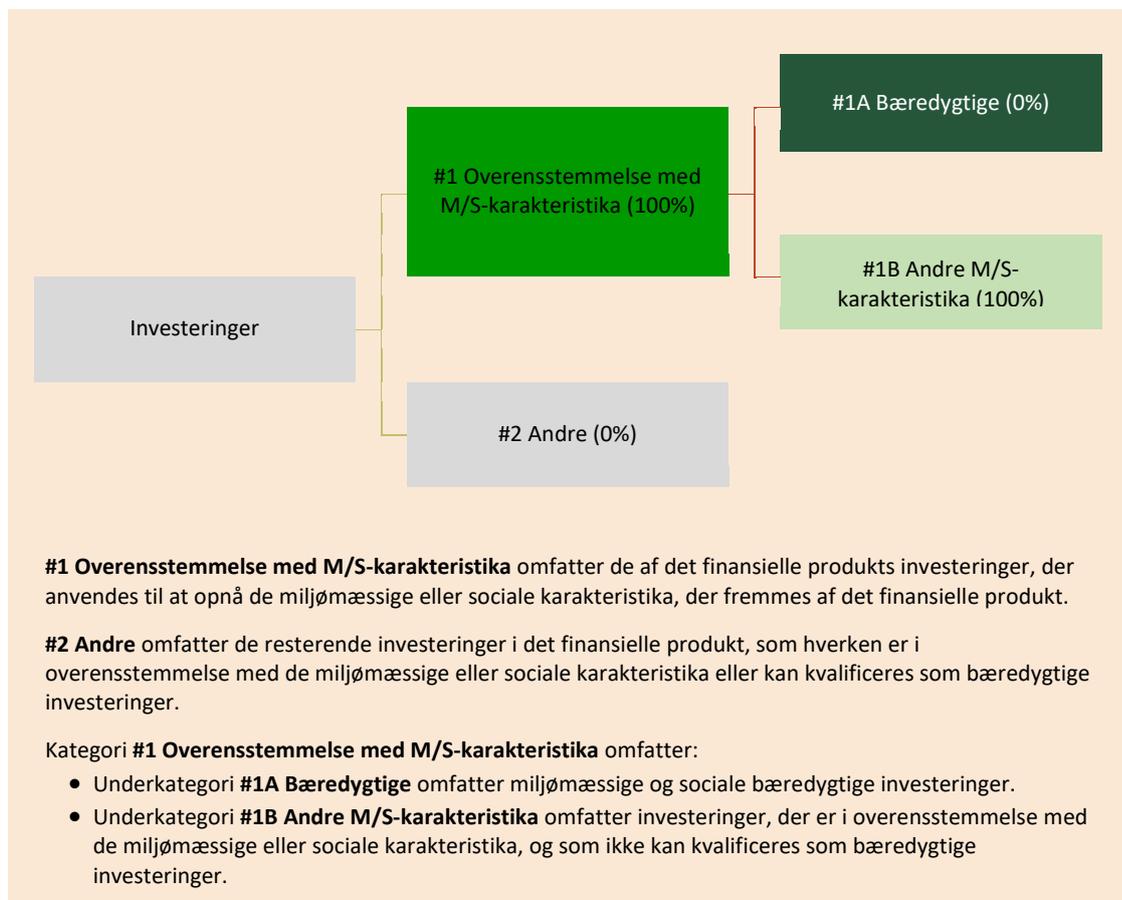


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningens artikel 2(17).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	0,53
Agriculture	0,52
Airlines	0,00
Apparel	1,56
Auto Manufacturers	0,45
Auto Parts&Equipment	0,00
Banks	8,16
Beverages	3,44
Biotechnology	0,64
Building Materials	1,03
Chemicals	1,01
Commercial Services	2,78
Computers	6,10
Cosmetics/Personal Care	1,36
Distribution/Wholesale	2,55
Diversified Finan Serv	4,14
Electric	2,32
Electrical Compo&Equip	1,51
Electronics	1,51
Engineering&Construction	1,60
Environmental Control	0,52
Food	4,26
Forest Products&Paper	0,91
Healthcare-Products	2,37
Healthcare-Services	3,39
Home Furnishings	0,93
Household Products/Wares	0,00
Insurance	3,15
Internet	5,38
Investment Companies	0,00
Iron/Steel	0,39
Leisure Time	0,32
Lodging	0,33
Machinery-Constr&Mining	0,33
Machinery-Diversified	0,95
Media	0,45
Metal Fabricate/Hardware	0,00
Mining	0,85
Miscellaneous Manufactur	1,22
Not specified	0,16
Office/Business Equip	0,45
Oil&Gas	0,00
Oil&Gas Services	2,25
Pharmaceuticals	8,62
Real Estate	0,73
Reits	1,86
Retail	2,96
Semiconductors	4,33
Software	7,51
Telecommunications	1,91
Toys/Games/Hobbies	0,34
Transportation	1,51
Water	0,44



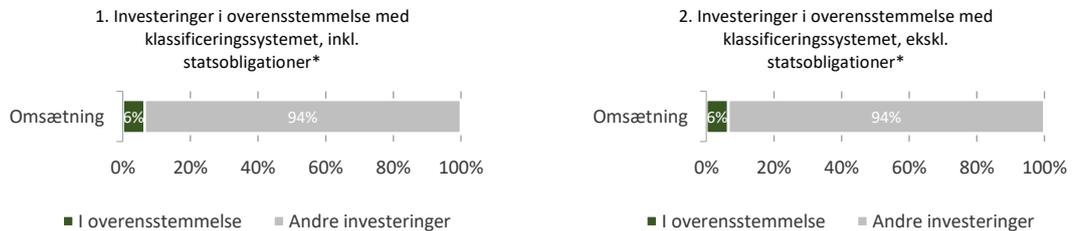
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

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

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

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

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



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

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

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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et socialt mål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



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

Afdelingen har primært investeret i aktier. Produktet indeholdt desuden kontanter, som ikke var med til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika.



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

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion blev integreret i investeringsstrategien på porteføljeniveau og selskabsniveau. Porteføljen følger en defineret CO2e-reduktionsti og højtudledende selskaber identificeres med fokus på at vurdere deres planer for omstilling til et lavemissionssamfund.

Eksklusion

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

FN's Verdensmål

Afdelingen investerede i selskaber der havde et positivt bidrag til at realisere FN's Verdensmål.

ESG-integration

Informationer om miljø, sociale forhold og ledelsesmæssige forhold (ESG) er integreret i investeringsstrategien, ligesom selskabernes strategi og målsætninger for en bæredygtig udvikling indgår. Den systematiske ESG-analyse er sket ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber og ved hjælp af dette scorecard blev der taget aktivt stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt også identificeret selskaber med stærke ESG-egenskaber.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

Produktnavn:

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukkede selskaber:

- der kunne relateres til kontroversielle våben
- der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viste velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene
- efter nærmere fastlagte eksklusionskriterier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Se de nærmere eksklusionskriterier i foreningens prospekt.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søgte at påvirke selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet via dialoger og via udøvelse af stemmerettigheder.

ESG-integration

Afdelingens investeringer var sammensat med fokus på selskabernes ESG-egenskaber.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion

Tabellen viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2022 i forhold til sammenligningsgrundlaget. Afdelingens CO2e-aftryk i 2022 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.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. USD)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. USD)	Difference (Ton CO2/Mio. USD)
2022	31,2	107,0	-75,8

Eksklusioner

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

Årstal	Total antal eksklusioner/positioner i Benchmark	Total procent af Benchmark
2022	11	1,41

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

Aktivt ejerskab

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold			Antallet af forslag, om miljømæssige og sociale forhold, der er stemt om på generalforsamlinger
	Jyske Bank	CA100+	Sustainalytics	
2022	0	10	9	26

ESG-integration

I 2022 blev informationer om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) løbende og systematisk integreret i investeringsstrategien og investeringsbeslutningerne. Den systematiske ESG-analyse er sket ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber og ved hjælp af dette scorecard blev der taget aktivt stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt også identificeret selskaber med stærke ESG-egenskaber.

Tabellen nedenfor viser afdelingens ESG-score og ESG-score for sammenligningsgrundlaget.

Årstal	Portefølje	Benchmark
2022	7,3	6,7

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningen.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningen.

- **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 i henhold til Disclosuresforordningen.

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

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

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



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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, idet 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 potentielt 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 potentielt efterfølgende eksklusion.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
McDonald's Corp	Consumer, Cyclical	US	2,36
Deutsche Telekom AG	Communications	DE	2,26
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	US	2,23
Novartis AG	Consumer, Non-cyclical	CH	2,21
Merck & Co Inc	Consumer, Non-cyclical	US	2,18
Walmart Inc	Consumer, Cyclical	US	2,08
Visa Inc	Financial	US	2,07
Nestle SA	Consumer, Non-cyclical	CH	2,05
Roche Holding AG	Consumer, Non-cyclical	CH	2,03
Nippon Telegraph & Telephone Corp	Communications	JP	1,68
Mondelez International Inc	Consumer, Non-cyclical	US	1,68
NextEra Energy Inc	Utilities	US	1,67
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-cyclical	US	1,66
Electronic Arts Inc	Technology	US	1,61
Motorola Solutions Inc	Communications	US	1,56

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

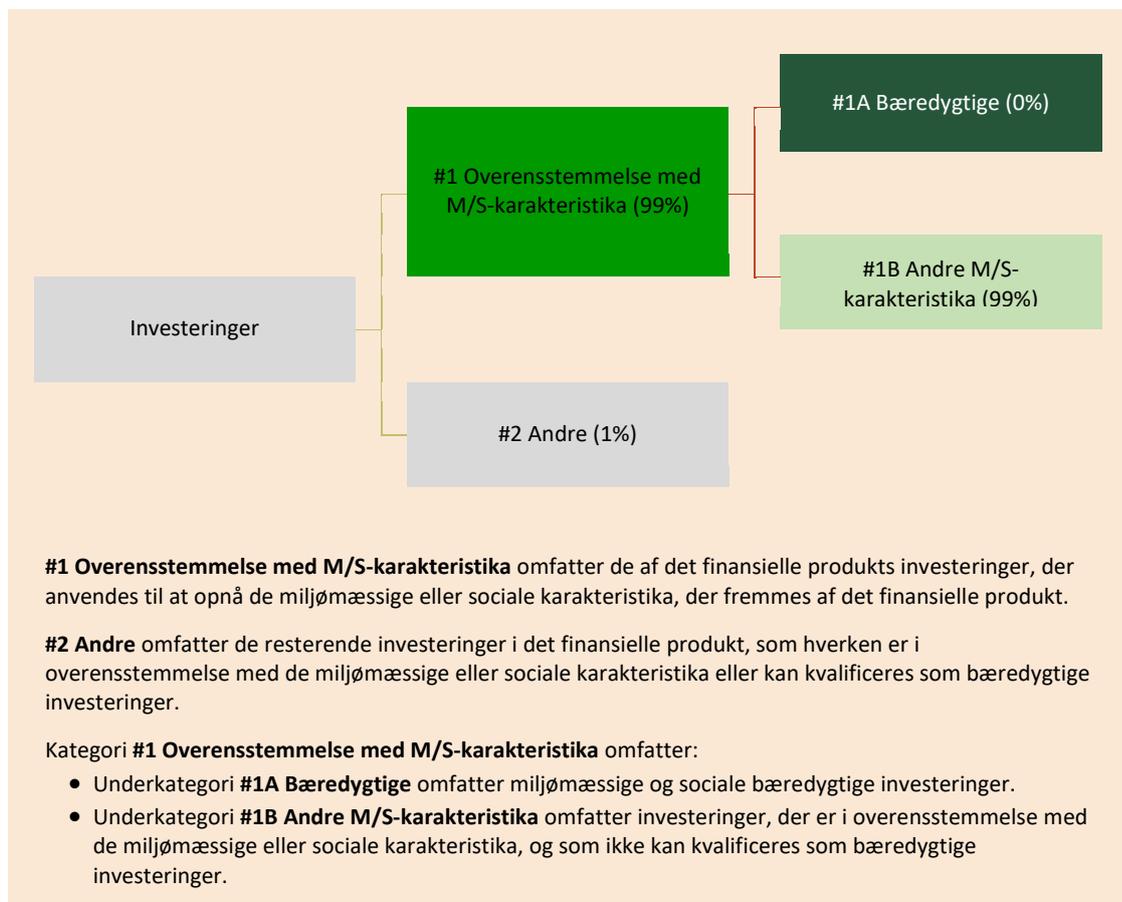


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningens artikel 2(17).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	0,60
Auto Manufacturers	0,55
Banks	2,91
Beverages	6,53
Chemicals	0,60
Commercial Services	1,23
Computers	4,18
Distribution/Wholesale	1,08
Diversified Finan Serv	4,26
Electric	6,80
Electronics	1,05
Engineering&Construction	1,14
Environmental Control	2,73
Food	7,26
Food Service	0,62
Healthcare-Products	2,10
Healthcare-Services	2,66
Home Builders	0,59
Household Products/Wares	0,00
Insurance	6,60
Internet	1,28
Media	1,16
Mining	0,51
Not specified	0,79
Pharmaceuticals	14,42
Reits	1,10
Retail	5,67
Semiconductors	2,46
Software	5,53
Telecommunications	13,59



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

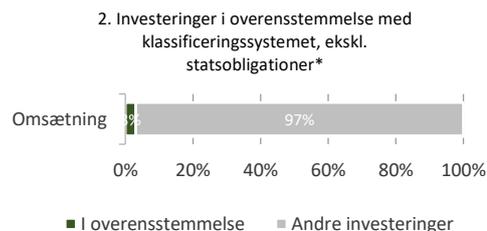
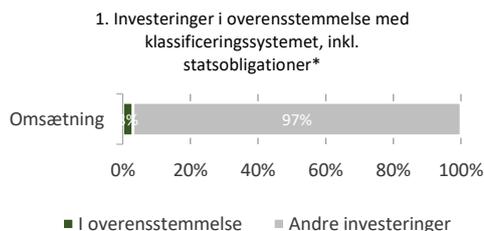
Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og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

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.*

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

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



*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.

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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et socialt mål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



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?

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion blev integreret i investeringsstrategien på porteføljeniveau og selskabsniveau. Porteføljen følger en defineret CO2e-reduktionsti og højtudledende selskaber identificeres med fokus på at vurdere deres planer for omstilling til et lavemissionssamfund.

Eksklusion

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

ESG-integration

Informationer om miljø, sociale forhold og ledelsesmæssige forhold (ESG) er integreret i investeringsstrategien, ligesom selskabernes strategi og målsætninger for en bæredygtig udvikling indgår. Den systematiske ESG-analyse er sket ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber og ved hjælp af dette scorecard blev der taget aktivt stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt også identificeret selskaber med stærke ESG-egenskaber.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

Produktnavn:

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukkede selskaber:

- der kunne relateres til kontroversielle våben
- der brød internationalt anerkendte normer og konventioner, og som ikke viste velvilje til dialog om, eller tilstrækkelig fremdrift i, en udbedring af forholdene
- efter nærmere fastlagte eksklusionskriterier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Se de nærmere eksklusionskriterier i foreningens prospekt.

Aktivt ejerskab

Afdelingen søgte at påvirke selskaber gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet via dialoger og via udøvelse af stemmerettigheder.

ESG-integration

Afdelingens investeringer var sammensat med fokus på selskabernes ESG-egenskaber.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

CO2e-reduktion

Tabellen viser opgørelsen af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2022 i forhold til sammenligningsgrundlaget. Afdelingens CO2e-aftryk i 2022 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.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. USD)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. USD)	Difference (Ton CO2/Mio. USD)
2022	99,9	193,0	-93,1

Eksklusioner

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

Årstal	Total antal eksklusioner/positioner i Benchmark	Total procent af Benchmark
2022	52	2,76

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

Aktivt ejerskab

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber om miljømæssige og sociale forhold			Antallet af forslag, om miljømæssige og sociale forhold, der er stemt om på generalforsamlinger
	Jyske Bank	CA100+	Sustainalytics	
2022	0	0	4	3

ESG-integration

I 2022 blev informationer om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) løbende og systematisk integreret i investeringsstrategien og investeringsbeslutningerne. Den systematiske ESG-analyse er sket ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber og ved hjælp af dette scorecard blev der taget aktivt stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt også identificeret selskaber med stærke ESG-egenskaber.

Tabellen nedenfor viser afdelingens ESG-score og ESG-score for sammenligningsgrundlaget.

Årstal	Portefølje	Benchmark
2022	6,2	5,5

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

- *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 i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

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



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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, idet 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 potentielt 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 potentielt efterfølgende eksklusion.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technology	TW	6,30
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	KY	5,18
Tencent Holdings Ltd	Communications	KY	5,06
Samsung Electronics Co Ltd	Technology	KR	4,83
ICICI Bank Ltd	Financial	IN	2,82
JD.com Inc	Communications	KY	2,23
Infosys Ltd	Technology	IN	2,08
Sinbon Electronics Co Ltd	Industrial	TW	2,08
Bank Central Asia Tbk PT	Financial	ID	2,06
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Financial	MX	1,87
Chailease Holding Co Ltd	Financial	KY	1,71
Hindustan Unilever Ltd	Consumer, Non-cyclical	IN	1,68
LG Chem Ltd	Basic Materials	KR	1,65
State Bank of India	Financial	IN	1,51
China Construction Bank Corp	Financial	CN	1,50

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

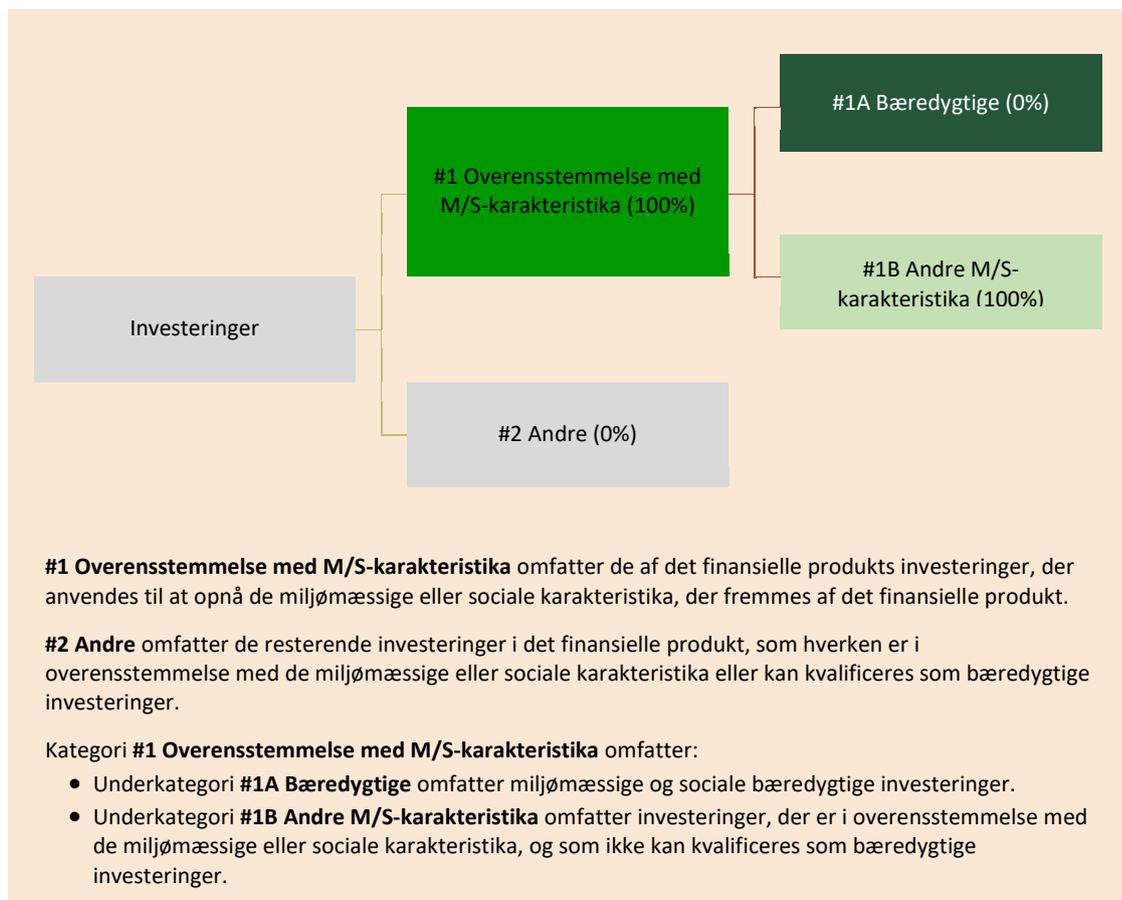


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Agriculture	0,21
Auto Manufacturers	3,53
Auto Parts&Equipment	1,27
Banks	20,63
Beverages	2,42
Chemicals	4,14
Commercial Services	1,07
Computers	3,28
Cosmetics/Personal Care	0,76
Diversified Finan Serv	1,73
Electric	1,82
Electronics	2,05
Energy-Alternate Sources	1,64
Engineering&Construction	1,18
Entertainment	0,94
Food	2,16
Healthcare-Services	0,82
Home Builders	1,26
Home Furnishings	0,84
Household Products/Wares	1,64
Insurance	0,75
Internet	15,37
Iron/Steel	0,00
Mining	0,65
Miscellaneous Manufactur	0,84
Not specified	1,35
Oil&Gas	2,05
Pharmaceuticals	0,66
Real Estate	2,54
Retail	4,32
Semiconductors	13,53
Software	1,25
Telecommunications	2,40
Transportation	0,91



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

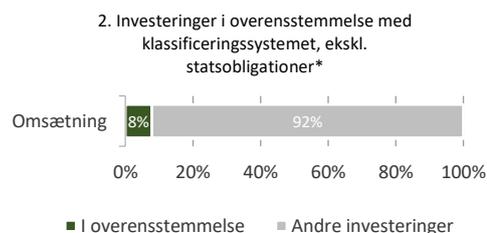
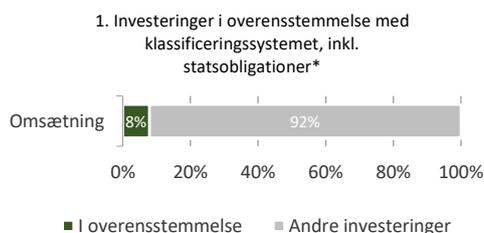
Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og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

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.

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

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



*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.

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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et socialt mål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



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?

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion blev integreret i investeringsstrategien på porteføljeniveau og selskabsniveau. Porteføljen følger en defineret CO2e-reduktionsti og højtudledende selskaber identificeres med fokus på at vurdere deres planer for omstilling til et lavemissionssamfund.

Eksklusion

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

ESG-integration

Informationer om miljø, sociale forhold og ledelsesmæssige forhold (ESG) er integreret i investeringsstrategien, ligesom selskabernes strategi og målsætninger for en bæredygtig udvikling indgår. Den systematiske ESG-analyse er sket ved hjælp af et internt scorecard på de enkelte selskaber og ved hjælp af dette scorecard blev der taget aktivt stilling til selskaber med svage ESG-egenskaber og samtidigt også identificeret selskaber med stærke ESG-egenskaber.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

Produktnavn:

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 virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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



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

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

CO2e-reduktion

Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2e.

Eksklusioner

Afdelingen udelukkede selskaber:

- der brød internationalt anerkendte normer og konventioner
- efter nærmere fastlagte eksklusionskriterier, der er baseret på miljømæssige og sociale karakteristika. Se de nærmere eksklusionskriterier i foreningens prospekt.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

CO2e-reduktion

Tabellen viser opgørelse af den porteføljevægtede CO2e for afdelingens investeringer i 2022 i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Sammenligningsgrundlaget er CO2e-aftryk målt som porteføljevægtet CO2e pr. investeret mio. for afdelingens benchmark.

Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. USD)	Sammenlignings- grundlag (Ton CO2/Mio. USD)	Difference (Ton CO2/Mio. USD)
2022	40,4	285,0	-244,6

Eksklusioner

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

Årstal	Total antal eksklusioner/positioner i Benchmark	Total procent af Benchmark
2022	150	11,51

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

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

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

- **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 i henhold til Disclosureforordningen.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

- **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 i henhold til Disclosureforordningen.

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

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

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

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



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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, idet 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 potentielt 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 potentielt efterfølgende eksklusion.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technology	TW	8,66
Tencent Holdings Ltd	Communications	KY	6,02
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	KY	5,21
Samsung Electronics Co Ltd	Technology	KR	4,91
ICICI Bank Ltd	Financial	IN	2,91
China Construction Bank Corp	Financial	CN	2,52
Infosys Ltd	Technology	IN	2,47
Bank Central Asia Tbk PT	Financial	ID	2,34
Hindustan Unilever Ltd	Consumer, Non-cyclical	IN	2,30
JD.com Inc	Communications	KY	2,23
State Bank of India	Financial	IN	2,20
Sinbon Electronics Co Ltd	Industrial	TW	2,08
Chailease Holding Co Ltd	Financial	KY	1,97
HDFC Bank Ltd	Financial	IN	1,92
Titan Co Ltd	Consumer, Cyclical	IN	1,71

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

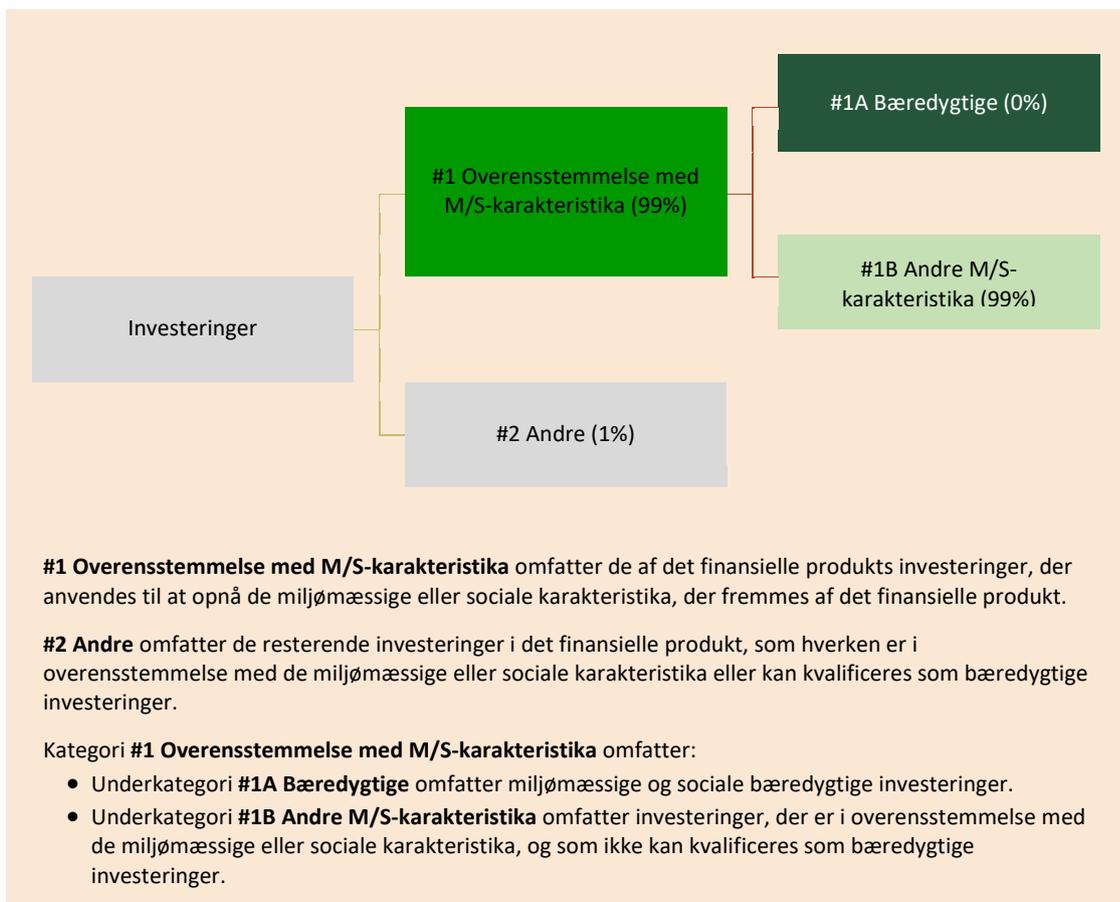


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosuresforordningens artikel 2(17).



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Auto Manufacturers	2,48
Auto Parts&Equipment	1,19
Banks	21,25
Chemicals	3,46
Commercial Services	1,46
Computers	3,61
Cosmetics/Personal Care	0,93
Diversified Finan Serv	3,27
Electric	2,02
Electronics	2,04
Energy-Alternate Sources	1,80
Engineering&Construction	1,59
Entertainment	0,94
Food	2,50
Hand/Machine Tools	1,03
Healthcare-Services	0,81
Home Builders	1,26
Home Furnishings	1,12
Household Products/Wares	2,22
Insurance	0,63
Internet	15,29
Mining	0,80
Miscellaneous Manufactur	0,84
Not specified	0,49
Real Estate	3,01
Retail	3,58
Semiconductors	16,27
Software	1,47
Telecommunications	1,50
Transportation	1,15



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

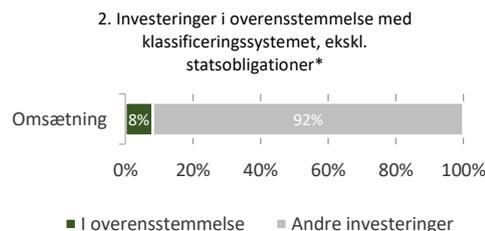
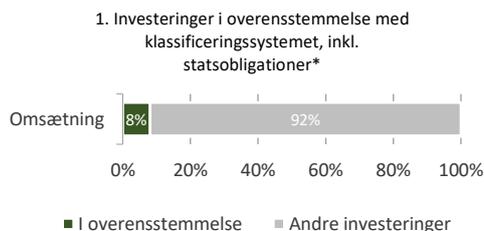
Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er fortsat begrænset, men forbedres løbende i takt med at lovgivningen udvikles og virksomheder stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og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

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.*

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

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



*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.

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

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

Grundet begrænset datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

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



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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et socialt mål, og derfor opgøres der ikke en minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU's Taksonomiforordning.



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?

CO2e-reduktion

CO2e-reduktion blev integreret i investeringsstrategien på porteføljeniveau og selskabsniveau. Porteføljen følger en defineret CO2e-reduktionsti og højtudledende selskaber identificeres med fokus på at vurdere deres planer for omstilling til et lavemissionssamfund.

Eksklusion

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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