



# Årsrapport 2025

Kapitalforeningen Jyske Portefølje

**Jyske Invest**

# Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger .....	2
Ledelsesberetning .....	3
Året i overblik .....	3
Afkast og investering.....	4
Risikofaktorer .....	5
Foreningens aktiviteter .....	11
Ledelsepåtegning .....	16
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	17
Afdelingernes årsregnskaber .....	20
PB Stabil udl KL .....	21
PB Balanceret udl KL .....	27
PB Dynamisk udl KL .....	33
PB Vækst udl KL .....	39
Alternativer KL.....	45
PM Alternativer.....	49
Fælles noter .....	52
Anvendt regnskabspraksis .....	52
Eventualposter .....	57
Realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab.....	58
Udlodning .....	59
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater.....	60
Revisionshonorar.....	61
Finanskalender for 2026 .....	61
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger .....	62

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

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

## Depositær

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

## Daglig ledelse

Managing Director Jan Houmann Larsen  
Director Henrik Kragh

## Forvalter

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

jyskeinvest@jyskeinvest.dk

## Bestyrelse

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

## Revision

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

---

## Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Kapitalforeningen Jyske Portefølje består pr. 31. december 2025 af fem afdelinger, der henvender sig til investorer med forskellige ønsker til risiko- og afkastprofil. Kapitalforeningen Jyske Portefølje har pr. 31. december 2025 i alt 3.386 navnenoterede investorer.

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

## Kursinformation

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

# Ledelsesberetning

## Året i overblik

- 2025 blev endnu et godt investeringsår
- Aktier og obligationer leverede positive afkast i 2025
- Første halvår var præget af høj volatilitet drevet af nye amerikanske toldtiltag og politisk usikkerhed
- Andet halvår var præget af stabilisering og fornyet risikoappetit med fokus på fundamentale forhold
- Global vækst viste sig robust, og inflationen aftog, hvilket gjorde pengepolitikken mere lempelig
- Dollarsvækkelse prægede det globale aktieafkast for en dansk investor

# Afkast og investering

## Markedsudviklingen i 2025

2025 blev endnu et godt investeringsår. For investorer i nye aktiemarkeder bød året endda på to cifrede positive afkast. Som dansk investor i globale aktier oplevede man, at en svækket amerikansk dollar bidrog negativt til et ellers flot aktieafkast. Rentebærende aktiver havde generelt et fornuftigt år med positive afkast i den lavere ende af skalaen.

2025 blev præget af et uroligt første halvår med betydelige markedsudsving. Ændringer i den amerikanske handelspolitik, herunder indførelsen af toldsætter på et niveau, der ikke er set siden 1930'erne, skabte i slutningen af marts betydelig bekymring for den globale vækst og udfordrede stemningen på de finansielle markeder. Samtidig svækkedes den amerikanske dollar over for den danske krone, hvilket forstærkede afkastmodvinden netop i årets mest volatile periode. I den forbindelse faldt globale aktier målt i danske kroner med omkring 20 %.

På trods af den markante uro stabiliserede markederne sig gradvist i årets anden halvdel, efterhånden som usikkerheden omkring handelspolitikken aftog, og investorernes fokus igen rettede sig mod de underliggende, fundamentale forhold i økonomien og på de finansielle markeder.

## Vækst, inflation og pengepolitik

Den globale økonomi viste sig således gennem 2025 mere modstandsdygtig, end mange havde frygtet i forlængelse af ændringerne i den amerikanske handelspolitik. Trods fortsat politisk usikkerhed og geopolitiske spændinger formåede verdensøkonomien samlet set at opretholde en vækst tæt på det historiske gennemsnit.

Inflationen i USA lå gennem året på et stabilt men fortsat lidt forhøjet niveau, mens inflationen i Europa var klart aftagende. I USA skiftede centralbanken gradvist fokus mod tegn på stigende arbejdsløshed, hvilket medvirkede til beslutningen om at sænke renten i andet halvår. Overordnet set var der en lempelig tone fra centralbankerne gennem året, hvor både Den Europæiske Centralbank (ECB) og den amerikanske centralbank (FED) sænkede renten – FED dog først i andet halvår.

## Renteudvikling

Selvom pengepolitikken blev lempeligere i både USA og Europa, udviklede de lange renter sig forskelligt. I USA bevægede de lange renter sig nedad som følge af

aftagende inflation og forventninger om yderligere pengepolitiske lempelser. I Europa og Danmark steg de lange renter derimod gradvist, blandt andet drevet af forbedrede vækstforventninger. En medvirkende faktor til forventningen om højere renter i Europa var udsigten til stigende omfang af obligationsudstedelser, blandt andet som følge af justeringer i Tysklands finanspolitiske ramme.

## Kreditmarkeder

Kreditmarkederne reagerede tydeligt på årets uro i foråret, hvor kreditspændene steg for både højtratede og high yield virksomhedsobligationer. Uroen viste sig dog midlertidig, og årets anden halvdel var præget af stabiliserede forhold og faldende kreditspænd.

Også obligationer fra de nye obligationsmarkeder oplevede stigende kreditspænd i foråret, men også her stabiliserede situationen sig og spændene faldt igen. Samlet set pegede udviklingen på, at uroen i 2025 primært var politisk og stemningsdrevet snarere end et udtryk for problemer på kreditmarkedet.

## Aktier

Aktiemarkederne var først og fremmest præget af en betydelig forskelligartet udvikling i sektorerne. De største aktier, herunder flere inden for kunstig intelligens, oplevede svaghed i årets begyndelse, blandt andet efter lanceringen af DeepSeek – en ny kinesisk AI-model, som midlertidigt udfordrede indtjeningsforventningerne i dele af sektoren. I løbet af foråret vendte udviklingen, og de største teknologiselskaber genvandt deres dominans i andet halvår.

De nye aktiemarkeder leverede samtidig et af årets stærkeste afkast, især drevet af teknologirelaterede selskaber i Østasien. Japan klarede sig også godt med solid medvind fra finanssektoren og en periodevis gunstig valutaudvikling. Den svagere yen kostede dog en smule på afkastet for en dansk investor, men ændrede ikke billedet af et stærkt japansk aktiemarked i 2025.

Europa, herunder Danmark, bidrog også positivt. Afkastudviklingen blev særligt understøttet af stærk performance inden for finans, hvor især bankerne nød godt af understøttende fundamentale forhold. Hertil kom, at industrisektoren var præget af solid udvikling, hvor blandt andet forsvarsaktier var i fokus i kølvandet på de finansielle ændringer i Tyskland i foråret.

## Råvarer

På råvaremarkederne var der stor forskel i udviklingen gennem året. Guldprisen steg markant, hjulpet af

fortsatte centralbankopkøb og udsigten til lavere amerikanske renter. Råolieprisen var derimod presset af bekymringer om et overudbud og fraværet af stærke efterspørgselsimpulser.

### Alternativer

Mens de likvide alternativer og hedgefonde generelt nød godt af begrænsede udsving på rentemarkederne, kombineret med stor spredning i aktieafkastet, blev afkastet mere moderat på investeringer i de illikvide alternativer. Værst gik det investeringer i den grønne omstilling, som oplever stor modstand fra Trump-administrationen. Private Equity oplevede generelt et lavt aktivitetsniveau i køb og salg af virksomheder, hvorfor aktivklassen kun leverede små positive afkast.

### Samlet vurdering

Investeringsåret 2025 blev dermed præget af store forskelle mellem årets to halvdele. Første halvår var domineret af politisk skabt usikkerhed og store udsving på risikoaktiver. Andet halvår var kendetegnet ved fornyet risikoappetit med fokus på fundamentale forhold som indtjeningsvækst og en mere lempelig pengepolitik, og det resulterede i meget lave markedsudsving på risikoaktiver trods et fortsat udfordret geopolitisk miljø.

Afkastet for alle afdelinger og andelsklasser fremgår af nedenstående tabel:

Afdeling / andelsklasse	Afkast (afdeling)	Afkast (benchmark)
PB Stabil udl KL*	3,13%	3,52%
PB Balanceret udl KL*	3,38%	4,49%
PB Dynamisk udl KL*	4,01%	6,03%
PB Vækst udl KL*	5,24%	7,61%
PM Alternativer**	2,80%	

\*Afdelingen har ikke et benchmark, men et referenceindeks

\*\* Afdelingen har en absolut afkastmålsætning

## Risikofaktorer

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

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

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

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

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

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

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

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

### **1. Risici knyttet til investors valg af afdelinger**

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

Med indførelsen af den centrale information er der indført standardiserede oplysningskrav, så investorerne nemmere kan overskue investeringen. Central Information kan findes under afdelingerne på foreningens hjemmeside.

### **2. Risici knyttet til investeringsmarkederne**

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

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

#### Aktieafdeling

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

##### *Aktiemarkedsrisiko*

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

ringsmæssige forhold. Det kan også være en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds-mæssige og økonomiske forhold.

##### *Sektorrisiko*

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

##### *Lande- og regionsrisiko*

Lande- og regionsrisiko er risikoen for, at et eller flere lande udvikler sig således, at det påvirker afkast på aktieinvesteringerne i afdelingen negativt, enten absolut eller relativt i forhold til benchmark. Lande- og regionsrisiko kan fremkomme som følge af politiske forhold på globalt og lokalt plan, reguleringsmæssige tiltag, markeds-mæssige eller 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 til at have større risiko for at gå konkurs. En faldende kreditvurdering vil i første omgang resultere i tab gennem øget rentespænd men fortæller også om sandsynligheden for helt eller delvis at miste det investerede beløb i de enkelte obligationer.

##### *Rentespændrisiko*

Udover den generelle renterisiko påvirkes alle obligationstyper af såkaldt rentespændrisiko, der bestemmes af bl.a. kreditværdigheden for udstedelsen og hvor likvid obligationen er. En stigning

i rentespændet vil, ligesom en stigning i renteniveauet, bidrage negativt til afdelingens afkast grundet effekten på den enkelte obligationsudstedelse.

#### Blandet afdeling

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

#### *Aktiemarkedsrisiko*

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

#### *Sektorrisiko*

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

#### *Lande- og regionsrisiko*

Lande- og regionsrisiko er risikoen for, at et eller flere lande udvikler sig således, at det påvirker afkast på aktieinvesteringerne i afdelingen negativt, enten absolut eller relativt i forhold til benchmark. Lande- og regionsrisiko kan fremkomme som følge af politiske forhold på globalt og lokalt plan, reguleringsmæssige tiltag, markeds-mæssige eller 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 til at have større risiko for at gå konkurs. En faldende kreditvurdering vil i første omgang resultere i tab gennem øget rentespænd men fortæller også om sandsynligheden for helt eller delvis at miste det investerede beløb i de enkelte obligationer.

#### *Rentespændsrisiko*

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

#### *Aktivfordelingsrisiko*

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

#### Dækket basis

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

#### *Modpartsrisiko*

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

#### *Finansieringsrisiko*

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

#### *Basisrisiko*

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

#### Ikke-dækket basis

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

#### *Modpartsrisiko*

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

#### *Finansieringsrisiko*

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

#### *Basisrisiko*

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

#### *Gearingsrisiko*

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

#### Valutarisiko

Afdelingen kan påtage sig eksponering i andre valutaer end afdelingens egen, hvilket medfører en risiko for, at kursen på disse bevæger sig ugunstigt i forhold

til afdelingens valuta. Valutabevægelser har en direkte indvirkning på afdelingens afkast og indebærer en betydelig risiko, medmindre formuen kurssikres med valutakontrakter mod afdelingens valuta.

#### Nye markeder

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

#### Udtrækningsrisiko

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

#### Aktiv forvaltning

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

### Modelrisiko

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

### Koncentrationsrisiko

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

### Råvarerisiko

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

### Alternative investeringer

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

### Værdiansættelsesrisiko

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

### Operationel risiko

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

### Generelle risikofaktorer

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

#### *Geografisk risiko*

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

#### *Risiko ved pengeindestående*

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

#### *Depositarrisiko*

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

#### *Likviditetsrisiko*

Siden alle afdelinger handler i finansielle instrumenter, vil der altid være en risiko for, at afdelingernes positioner ikke eller kun i begrænset omfang kan omsættes. Denne manglende likviditet kan trække ud i længere perioder. Længerevarende illikviditet kan medføre, at afdelingen ikke kan håndtere emissioner og indløsninger uden at påvirke afdelingens aktivfordeling. Desuden kan

længerevarende illikviditet koblet med store markedsbevægelser medføre en usikkerhed om bevisernes værdi. I sidste ende kan afdelingen blive nødsaget til at suspendere indløsning og emission i en kortere eller længere periode for at beskytte afdelingens investorer.

#### *Udstederspecifik risiko*

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

#### *Juridisk/regulatorisk risiko*

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

#### *Afviklingsrisiko*

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

#### *Bæredygtighedsrisiko*

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. Bæredygtighedsrisiko kan have et overlap med andre risikofaktorer, fx udstederspecifik risiko.

### **3. Risici knyttet til investeringsbeslutningerne**

Der er fastlagt et sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks) for de fleste afdelinger, som fremgår af afdelingsbeskrivelserne. Det er et grundlag for at måle afkastudviklingen på de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive sammenligningsgrundlag er repræsentative

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

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

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

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

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

#### 4. Risici knyttet til driften af foreningen

Foreningen administreres af investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S, som i gennemsnit beskæftigede 22 medarbejdere i 2025.

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

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

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

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

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

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

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

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

Foreningens afdelinger er for visse indkomstarter underlagt beskatning rundt omkring i verden. I enkelte tilfælde indebærer dette tvister med de lokale skattemyndigheder. Der anvendes ledelsesmæssige skøn til at vurdere mulige udfald af sådanne tvister. Dog kan den endelige forpligtelse afvige fra det ledelsesmæssige skøn, da denne afhænger af udfaldet af tvister og forlig med de relevante skattemyndigheder. Der er pr. 31. december 2025 ikke hensat til verserende tvister, ligesom foreningens afdelinger ikke er involveret i tvister pr. 31. december 2025.

### Overskudsanvendelse

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 18. marts 2026, at der for de udbyttebetalende afdelinger udbetales følgende i udbytte for 2025:

Afdeling	Udbytte i kr. pr. bevis
PB Stabil udl KL	3,00
PB Balanceret udl KL	5,20
PB Dynamisk udl KL	8,60
PB Vækst udl KL	11,00

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

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

## Foreningens aktiviteter

### Investormålgruppe

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

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

## Produktudbud

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

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

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

## Væsentlige begivenheder i 2025

Året 2025 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. Ændring af bestyrelse
4. Ændring af referenceindeks
5. Ændringer til foreningens afdelingers bæredygtighedsprofil
6. Prisjusteringer

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

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

### 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 26. marts 2025.

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

### 3. Ændring af bestyrelse

På foreningens ordinære generalforsamling, afholdt den 26. marts 2025, trådte Ulrik Lundsryd ud af foreningens bestyrelse. Der var genvalg til Hans Frimor, Jane Soli Preuthun, Bo Sandemann Rasmussen og Bjarne Staael. Bestyrelsen fortsatte dermed med fire medlemmer.

### 4. Ændring af referenceindeks

Pr. 1. maj 2025 ændredes referenceindeks for danske aktier i afdelingerne PB Stabil udl KL, PB Balanceret udl KL, PB Dynamisk udl KL og PB Vækst udl KL.

Ændringen skyldtes behov for mere retvisende referenceindeks, der tager højde for beskatning af udbytter.

### 5. Ændring til foreningens afdelingers bæredygtighedsprofil

Følgende blev tilføjet afdelingernes bæredygtighedsprofil:

Pr. 1. maj 2025 frascreeening af selskaber, der igangsætter udvikling af kulfyrede kraftværker og pr. 27. august 2025 frascreeening af olie- og gasselskaber, der ikke har et mål om at blive CO2e-neutrale i 2025.

### 6. Prisjusteringer

Målsætningen for de enkelte afdelinger er, at omkostningsprocenten og de enkelte omkostningskategorier er markedskonforme, dvs. ligger på niveau med gennemsnittet af tilsvarende konkurrerende afdelinger. Den årlige analyse heraf samt efterfølgende forhandlinger med rådgiver, medførte en forhøjelse af rådgivningshonoraret på:

- 0,050% for afdeling PB Balanceret udl KL
- 0,075% for afdeling PB Dynamisk udl KL
- 0,050% for afdeling PB Vækst udl KL

Tilsvarende medførte analysen og de efterfølgende forhandlinger med administrator en reduktion af administrationshonoraret på:

- 0,022% for afdeling PB Stabil udl KL

Prisjusteringerne blev besluttet af bestyrelsen på det ordinære bestyrelsesmøde den 29. oktober 2025 og trådte i kraft den 1. januar 2026. Efter forhøjelserne opfylder de pågældende afdelinger stadig foreningens omkostningsmålsætning.

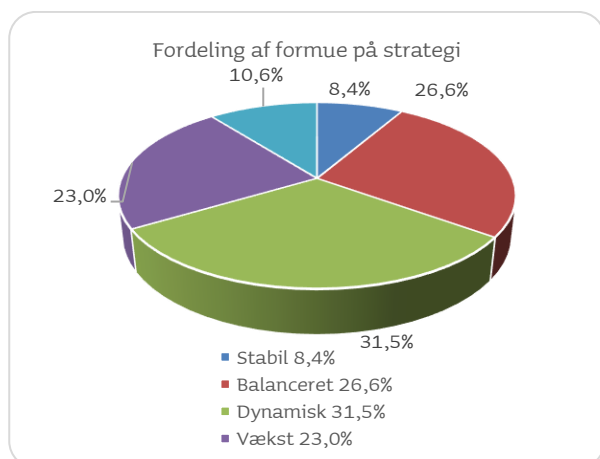
## Væsentlige ændringer i 2025

Der har ikke været foretaget væsentlige ændringer i de i § 62 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. omhandlede oplysninger i løbet af 2025.

Der har heller ikke været foretaget væsentlige ændringer i de i §§ 64 og 65 i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. omhandlede oplysninger i løbet af 2025.

## Formueforhold

Formuen udgjorde 8,01 mia. kr. ved årets udgang. Der var nettoemission på 1,33 mia. kr. i foreningen. Der var et positivt resultat på 0,30 mia. kr. Endeligt blev der udbetalt udbytte på 0,13 mia. kr. vedrørende regnskabsåret 2024.



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

## Administrationsomkostninger

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

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

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

Rådgivningshonorar dækker betaling for portefølje-rådgivning/-forvaltning.

Formidlingsprovision dækker betaling for formidling af andele.

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

Kurtageomkostninger samt emissions- og indløsningsomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret.

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

Den enkelte afdelings konkrete administrationsomkostningsprocent fremgår af afdelingsregnskabet.

## Væsentlige begivenheder efter årets udløb

### Investorforum

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

Der var ved udløbet af fristen for opstilling af kandidater til posten som investorrepræsentant den 19. januar 2026 kun indkommet ét forslag; foreningens bestyrelsesmedlem og næstformand Jane Soli Preuthun, der således blev valgt ved fredsvalg.

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

### Udbetaling af udbytte forud for generalforsamlingens afholdelse

Bestyrelsen havde besluttet at udnytte muligheden for at lade de forventede udbytter udbetale efter regnskabsårets afslutning og inden afholdelse af den ordinære generalforsamling den 18. marts 2026.

De forventede udbytter for regnskabsåret 2025 blev trukket fra den indre værdi (NAV) i afdelingerne/andelsklasserne den 26. januar 2026 og indbetalt på investorerens konti med valør den 28. januar 2026.

### Øvrige begivenheder efter årets udløb

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

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Vidensressourcer

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

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

## Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 26. marts 2025 var der genvalg til fire medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsesmedlem Ulrik Lundsryd modtog ikke genvalg.

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.

Der blev afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2025.

### 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 Jyske Investforeninger, der er forvaltet/administreret af foreningens investeringsforvaltningsselskab Jyske Invest Fund Management A/S.

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

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

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Jyske Invest, Investeringsforeningen Jyske Portefølje, Kapitalforeningen Jyske Portefølje, Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional og Jyske Invest International i likvidation. Jyske Invest International i likvidation i perioden 1. januar 2025 – 28. september 2025, hvorefter foreningen var likvideret.

Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningerne i 2025 udgjorde i alt 1.069,5 tkr., mod 1.130,5 tkr. i

2024. Kapitalforeningen Jyske Porteføljes formuevægtede andel heraf udgjorde i 2025 43 tkr. mod 43 tkr. i 2024.

## Lønoplysninger

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

Den samlede lønsum til ansatte, eksklusive ledelsen, hos forvalteren Jyske Invest Fund Management A/S udgjorde i regnskabsåret 2025 16.780 tkr., hvoraf variabel løn udgjorde 80 tkr. Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede udgjorde 22 i 2025.

Den samlede lønsum til ledelsen i Jyske Invest Fund Management A/S udgjorde 4.075 tkr., hvoraf variabel løn udgjorde 0 tkr. Den samlede lønsum til de væsentlige risikotagere udgjorde 5.488 tkr., hvoraf variabel løn udgjorde 0 tkr.

Der udbetales ikke præferenceafkast til ansatte eller ledelsen.

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

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

## Væsentlige aftaler

Der er indgået følgende væsentlige aftaler vedrørende foreningen:

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

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

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale om investeringsrådgivning med Jyske Bank A/S. Aftalen indebærer, at Jyske Bank A/S yder investeringsrådgivning, alene eller i samarbejde med andre rådgivere, til Jyske Invest Fund Management A/S om por-

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

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

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

## Fund Governance

Foreningen efterlever Fund Governance-anbefalingerne fra Finans 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.

### Aktivt ejerskab

Der var i perioden 11. april 2025 til 4. juni 2025 usikkerhed om gældende vilkår og forhold i forhold til aktivt ejerskab overfor amerikanske selskaber og foreningen afstod derfor i nævnte periode fra at stemme på amerikanske selskabers generalforsamlinger. Som følge heraf er antal dialoger og stemmer generelt faldende, sammenholdt med 2024. Dette fremgår desuden af afdelingernes periodiske rapportering iht. Disclosureforordningen, som kan læses i afsnittet ”Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger”.

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

# Ledespåtegning

## **Til investorerne i Kapitalforeningen Jyske Portefølje**

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Kapitalforeningen Jyske Portefølje.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2025.

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 25. februar 2026

## **Bestyrelse**

Hans Frimor  
Formand

Jane Soli Preuthun  
Næstformand

Bo Sandemann Rasmussen

Bjarne Stael

## **Direktion**

### **Jyske Invest Fund Management A/S**

Jan Houmann Larsen  
Managing Director

Henrik Kragh  
Director

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Kapitalforeningen Jyske Portefølje

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Jyske Portefølje for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

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

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

### Uafhængighed

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

### Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 25. februar 2026

**EY Godkendt Revisionspartnerselskab**  
**CVR-nr. 30 70 02 28**

Michael Laursen  
statsaut. revisor  
mne 26804

Anders Thorhauge  
statsaut. revisor  
mne 50630

# Afdelingernes årsregnskaber

## Generel læsevejledning

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

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven for alle afdelinger inden for de rammer, vi har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen.

Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger. Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede

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

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

Alle afdelinger i foreningen har en aktiv investeringsstrategi.

## PB Stabil udl KL

### Investeringsområde og –profil

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

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

Den 2. juni 2025 blev referenceindeksets andel i OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index udskiftet med OMX Copenhagen Cap NI.

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780013
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 28% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index</li><li>• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 16,625% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 5% ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)</li><li>• 5% CIBOR + 3 mdr. + 1% point</li><li>• 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li><li>• 2,375% OMX Copenhagen Cap NI</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

### Risikoprofil

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

# PB Stabil udl KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	19	37
1. Renteudgifter	1	2
2. Udbytter	14.964	5.784
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>14.982</b>	<b>5.819</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	10.284	43.009
Afledte finansielle instrumenter	0	-139
Valutakonti	-3	-61
Øvrige aktiver/passiver	0	27
Handelsomkostninger	5	7
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>10.276</b>	<b>42.829</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>25.258</b>	<b>48.648</b>
4. Administrationsomkostninger	5.768	5.210
<b>Resultat før skat</b>	<b>19.490</b>	<b>43.438</b>
<b>Årets nettoresultat</b>		
	<b>19.490</b>	<b>43.438</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	18.601	2.118
Overført til udlodning næste år	430	427
5. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>19.031</b>	<b>2.545</b>
Overført til formuen	459	40.893
<b>I alt disponeret</b>	<b>19.490</b>	<b>43.438</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
6. Indestående i depotselskab	786	281
<b>I alt likvide midler</b>	<b>786</b>	<b>281</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
6. Noterede aktier fra danske selskaber	11.893	11.544
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	609.946	507.782
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	46.373	34.886
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>668.212</b>	<b>554.212</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.576
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>0</b>	<b>1.576</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>668.998</b>	<b>556.069</b>
<b>PASSIVER</b>		
7. <b>Investoreernes formue</b>	<b>668.645</b>	<b>555.784</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	353	285
<b>I alt anden gæld</b>	<b>353</b>	<b>285</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>668.998</b>	<b>556.069</b>

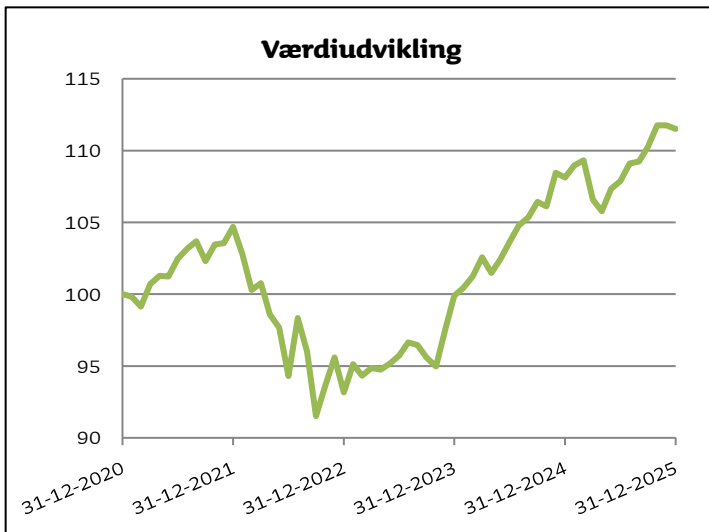
## Noter

	<b>2025</b> 1.000 kr.	<b>2024</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	19	37		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>19</b>	<b>37</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	1	2		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>1</b>	<b>2</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	14.964	5.784		
<b>I alt udbytter</b>	<b>14.964</b>	<b>5.784</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	350	67		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	8.539	40.622		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.395	2.320		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>10.284</b>	<b>43.009</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminforretninger/futures	0	-139		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>-139</b>		
Valutakonti	-3	-61		
Øvrige aktiver/passiver	0	27		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	11	17		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	10		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>5</b>	<b>7</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>10.276</b>	<b>42.829</b>		
	<b>2025</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2025</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2024</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2024</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	2.449	0	2.212	0
Investeringsforvaltning	2.143	0	1.936	0
Administration	1.176	0	1.062	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>5.768</b>	<b>0</b>	<b>5.210</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>5.768</b>		<b>5.210</b>
			<b>2025</b> 1.000 kr.	<b>2024</b> 1.000 kr.
<b>5. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			14.983	5.819
Kursgevinst til udlodning			4.729	6.198
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			2.703	-117
Udlodning overført fra sidste år			427	-6.233
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>22.842</b>	<b>5.667</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-3.577	-3.230
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-234	108
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>19.031</b>	<b>2.545</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>19.031</b>	<b>2.545</b>

## Noter

	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	i %		i %	
<b>6. Finansielle instrumenter:</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		1,78		2,08
Øvrige finansielle instrumenter		98,16		97,64
Andre aktiver/anden gæld		0,06		0,28
<b>I alt</b>		<b>100,00</b>		<b>100,00</b>
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2025 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>				
	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	Antal andele	2025 1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	2024 1.000 kr. Formue- værdi
<b>7. Investorenes formue:</b>				
Investorenes formue primo	5.294.856	555.784	5.830.856	565.467
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-2.118		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-18		0
Emissioner i året	980.400	102.879	199.000	20.385
Indløsninger i året	-75.000	-7.563	-735.000	-73.688
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		191		182
Overført til udlodning næste år		430		427
Foreslået udlodning		18.601		2.118
Overførsel af periodens resultat		459		40.893
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>6.200.256</b>	<b>668.645</b>	<b>5.294.856</b>	<b>555.784</b>

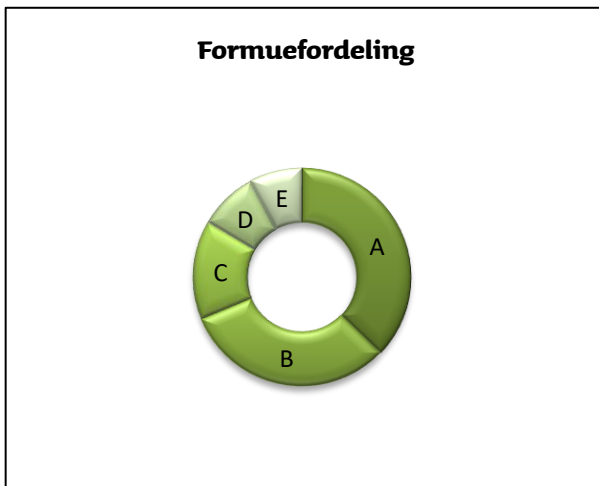
## Noter



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

### Største beholdninger

PM Lange Obligationer	24,59%
PM Aktier KL	19,43%
PM Korte Obligationer	12,39%
PM Taktisk Allokering KL	12,13%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	5,99%



- A Traditionelle obligationer **37,20%**
- B Aktier **31,50%**
- C Virksomhedsobligationer **14,80%**
- D Alternativer **8,70%**
- E Nye obligationsmarkeder **7,80%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	37.149	-78.120	38.967	43.438	19.490
Antal andele	7.114.551	6.271.856	5.830.856	5.294.856	6.200.256
Investorerens formue (1.000 kr.)	745.625	567.321	565.467	555.784	668.645
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	104,80	90,46	96,98	104,97	107,84
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	4,09	-10,12	7,89	7,12	3,52
- Afdeling	4,69	-11,00	7,21	8,24	3,13
Udlodning pr. andel	3,10	0,00	0,00	0,40	3,00
Administrationsomkostninger (i %)	0,92	0,94	0,94	0,94	0,94
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %) *	0,92	0,94	0,94	0,94	0,94
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	982.697	93.351	27.397	54.192	146.006
- Salg	1.137.907	198.495	73.776	99.637	55.003
- I alt	2.120.604	291.846	101.173	153.829	201.009
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	158	4	2	7	5
- Handelsomk. i % af formuen	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,10	-0,16	0,38	0,42	0,58
- Afdeling	0,75	-0,23	0,22	0,29	0,49
Tracking Error (i %)	1,62	2,00	1,54	1,46	0,97
Kurs ultimo året	105,02	90,53	96,94	104,84	107,89

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

## PB Balanceret udl KL

### Investeringsområde og –profil

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

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

Den 2. juni 2025 blev referenceindeksets andel i OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index udskiftet med OMX Copenhagen Cap NI.

### Afdelingsprofil

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

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

### Risikoprofil

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

# PB Balanceret udl KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	71	135
1. Renteudgifter	3	4
2. Udbytter	84.075	27.205
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>84.143</b>	<b>27.336</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	5.877	176.552
Afledte finansielle instrumenter	0	-381
Valutakonti	-10	-171
Øvrige aktiver/passiver	0	78
Handelsomkostninger	11	16
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>5.856</b>	<b>176.062</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>89.999</b>	<b>203.398</b>
4. Administrationsomkostninger	22.854	20.076
<b>Resultat før skat</b>	<b>67.145</b>	<b>183.322</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>67.145</b>	<b>183.322</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	98.003	27.694
Overført til udlodning næste år	367	120
5. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>98.370</b>	<b>27.814</b>
Overført til formuen	-31.225	155.508
<b>I alt disponeret</b>	<b>67.145</b>	<b>183.322</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
6. Indestående i depotselskab	3.144	2.162
<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.144</b>	<b>2.162</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
6. Noterede aktier fra danske selskaber	16.380	15.899
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	1.943.810	1.646.090
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	165.763	139.780
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.125.953</b>	<b>1.801.769</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.327
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>0</b>	<b>3.327</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.129.097</b>	<b>1.807.258</b>
<b>PASSIVER</b>		
7. <b>Investorenes formue</b>	<b>2.127.052</b>	<b>1.806.060</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.444	1.198
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	601	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.045</b>	<b>1.198</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.129.097</b>	<b>1.807.258</b>

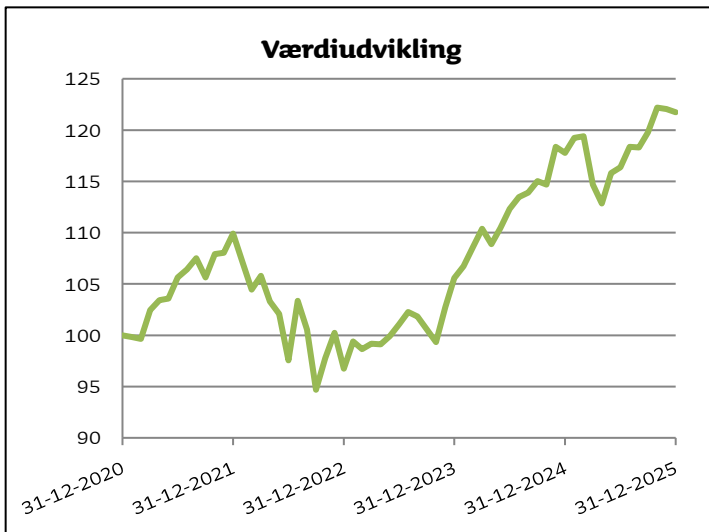
## Noter

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	71	135		
<b>I alt renteindtægter</b>	71	135		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	3	4		
<b>I alt renteudgifter</b>	3	4		
<b>2. Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	84.075	27.205		
<b>I alt udbytter</b>	84.075	27.205		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	481	-17		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	614	168.244		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	4.782	8.325		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	5.877	176.552		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminforretninger/futures	0	-381		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	0	-381		
Valutakonti	-10	-171		
Øvrige aktiver/passiver	0	78		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	20	38		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	22		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	11	16		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	5.856	176.062		
	<b>2025</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2025</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2024</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2024</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	9.643	0	8.471	0
Investeringsforvaltning	9.643	0	8.471	0
Administration	3.568	0	3.134	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	22.854	0	20.076	0
<b>I alt adm. omkostninger</b>		22.854		20.076
			<b>2025</b> 1.000 kr.	<b>2024</b> 1.000 kr.
<b>5. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			84.142	27.336
Kursgevinst til udlodning			15.581	22.331
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			14.021	825
Udlodning overført fra sidste år			120	-9.716
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			113.864	40.776
Adm. omk. til modregning i udlodning			-14.494	-12.766
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-1.000	-196
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			98.370	27.814
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			98.370	27.814

## Noter

			2025	2024	
			i %	i %	
6.	<b>Finansielle instrumenter:</b>				
	Børsnoterede finansielle instrumenter		0,77	0,88	
	Øvrige finansielle instrumenter		99,18	98,88	
	Andre aktiver/anden gæld		0,05	0,24	
	<b>I alt</b>		100,00	100,00	
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2025 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>					
		2025	2025	2024	2024
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
7.	<b>Investorenes formue:</b>				
	Investorenes formue primo	16.291.024	1.806.060	15.649.024	1.555.322
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-27.694		0
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-17		0
	Emissioner i året	2.797.751	306.628	1.512.000	159.354
	Indløsninger i året	-242.000	-25.572	-870.000	-92.405
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		502		467
	Overført til udlodning næste år		367		120
	Foreslået udlodning		98.003		27.694
	Overførsel af periodens resultat		-31.225		155.508
	<b>I alt investorenes formue</b>	18.846.775	2.127.052	16.291.024	1.806.060

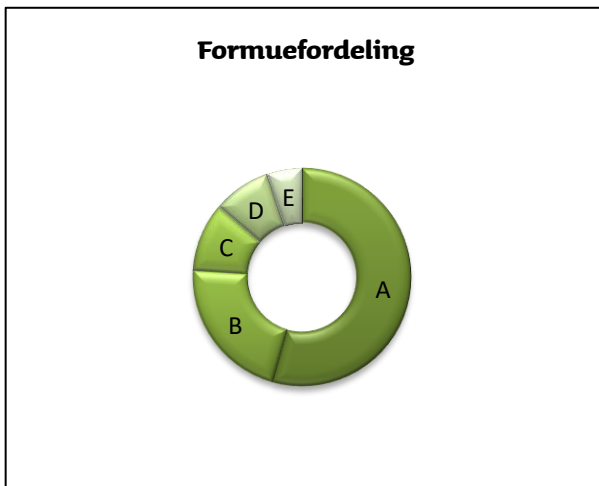
## Noter



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

### Største beholdninger

PM Aktier KL	39,42%
PM Lange Obligationer	21,57%
PM Taktisk Allokering KL	14,94%
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	5,00%
PM Virksomhedsobligationer	3,65%



- A Aktier **54,40%**
- B Traditionelle obligationer **21,60%**
- C Virksomhedsobligationer **10,20%**
- D Alternativer **8,60%**
- E Nye obligationsmarkeder **5,20%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	195.101	-257.495	135.691	183.322	67.145
Antal andele	20.815.256	17.786.424	15.649.024	16.291.024	18.846.775
Investorerens formue (1.000 kr.)	2.306.568	1.619.984	1.555.322	1.806.060	2.127.052
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	110,81	91,08	99,39	110,86	112,86
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	9,13	-11,29	10,21	10,63	4,49
- Afdeling	9,90	-11,97	9,12	11,55	3,38
Udlodning pr. andel	7,10	0,00	0,00	1,70	5,20
Administrationsomkostninger (i %)	1,16	1,19	1,19	1,19	1,19
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %) *	1,16	1,19	1,19	1,19	1,19
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	3.401.321	305.350	105.060	257.995	498.530
- Salg	3.164.602	751.389	325.466	177.426	255.722
- I alt	6.565.923	1.056.739	430.526	435.421	754.252
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	640	4	4	16	11
- Handelsomk. i % af formuen	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,28	0,07	0,58	0,57	0,72
- Afdeling	0,96	-0,03	0,40	0,44	0,61
Tracking Error (i %)	1,56	1,92	1,53	1,45	1,06
Kurs ultimo året	111,19	91,12	99,36	110,62	113,01

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

## PB Dynamisk udl KL

### Investeringsområde og –profil

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

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

Den 2. juni 2025 blev referenceindeksets andel i OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index udskiftet med OMX Copenhagen Cap NI.

### Afdelingsprofil

Fondstype	Certifikatudstedende, udloddende
ISIN-kode	DK0060780369
Børsnoteret	Nej
Oprettet	4. januar 2017
Funktionel valuta	Danske kroner (DKK)
Referenceindeks	Referenceindeks beregnet ved: <ul style="list-style-type: none"><li>• 49,875% MSCI ACWI Net Total Return Index</li><li>• 28% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index</li><li>• 7,125% OMX Copenhagen Cap NI</li><li>• 5% CIBOR 3 mdr- + 3% point</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)</li><li>• 2,5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index</li></ul>

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

### Risikoprofil

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

# PB Dynamisk udl KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	99	184
1. Renteudgifter	6	4
2. Udbytter	137.101	35.379
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>137.194</b>	<b>35.559</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	-11.174	214.442
Afledte finansielle instrumenter	0	-270
Valutakonti	-9	-73
Øvrige aktiver/passiver	0	45
Handelsomkostninger	14	12
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-11.197</b>	<b>214.132</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>125.997</b>	<b>249.691</b>
4. Administrationsomkostninger	27.939	21.397
<b>Resultat før skat</b>	<b>98.058</b>	<b>228.294</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>98.058</b>	<b>228.294</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	177.364	48.760
Overført til udlodning næste år	1.704	1.287
5. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>179.068</b>	<b>50.047</b>
Overført til formuen	-81.010	178.247
<b>I alt disponeret</b>	<b>98.058</b>	<b>228.294</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>6. Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	8.989	2.856
<b>I alt likvide midler</b>	<b>8.989</b>	<b>2.856</b>
<b>6. Kapitalandele:</b>		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	2.326.789	1.805.126
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	191.798	143.784
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.518.587</b>	<b>1.948.910</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.830
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>0</b>	<b>7.830</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.527.576</b>	<b>1.959.596</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorernes formue</b>		
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.721	1.309
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.322	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>7.043</b>	<b>1.309</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.527.576</b>	<b>1.959.596</b>

## Noter

	<b>2025</b> 1.000 kr.	<b>2024</b> 1.000 kr.		
<b>1. Renteindtægter:</b>				
Indestående i depotselskab	99	184		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>99</b>	<b>184</b>		
<b>1. Renteudgifter:</b>				
Andre renteudgifter	6	4		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>6</b>	<b>4</b>		
<b>2. Udbytter:</b>				
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	137.101	35.379		
<b>I alt udbytter</b>	<b>137.101</b>	<b>35.379</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>				
<b>Kapitalandele:</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	0	-176		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-16.492	206.712		
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	5.318	7.906		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-11.174</b>	<b>214.442</b>		
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Valutaterminforretninger/futures	0	-297		
Aktieterminer/futures	0	27		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>-270</b>		
Valutakonti	-9	-73		
Øvrige aktiver/passiver	0	45		
<b>Handelsomkostninger:</b>				
Bruttohandelsomkostninger	27	41		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	13	29		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>14</b>	<b>12</b>		
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-11.197</b>	<b>214.132</b>		
	<b>2025</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2025</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.	<b>2024</b> 1.000 kr. Afdelings direkte omk.	<b>2024</b> 1.000 kr. Andel af fælles omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>				
Distribution, markedsføring og formidling	13.086	0	10.022	0
Investeringsforvaltning	10.905	0	8.352	0
Administration	3.948	0	3.023	0
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>27.939</b>	<b>0</b>	<b>21.397</b>	<b>0</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>27.939</b>		<b>21.397</b>
			<b>2025</b> 1.000 kr.	<b>2024</b> 1.000 kr.
<b>5. Til rådighed for udlodning:</b>				
Renter og udbytter			137.194	35.558
Kursgevinst til udlodning			20.415	16.693
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			38.550	10.732
Udlodning overført fra sidste år			1.287	1.187
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>197.446</b>	<b>64.170</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-16.560	-12.770
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-1.818	-1.353
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>179.068</b>	<b>50.047</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>179.068</b>	<b>50.047</b>

## Noter

		2025		2024	
		i %		i %	
6.	<b>Finansielle instrumenter:</b>				
	Øvrige finansielle instrumenter	99,92		99,52	
	Andre aktiver/anden gæld	0,08		0,48	
	<b>I alt</b>	100,00		100,00	
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2025 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>					
		2025	2025	2024	2024
		Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue- værdi
7.	<b>Investorerne formue:</b>				
	Investorerne formue primo	16.253.426	1.958.287	13.005.811	1.367.770
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-48.760		-7.804
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-345		-71
	Emissioner i året	4.432.252	519.471	3.397.615	386.706
	Indløsninger i året	-62.000	-6.953	-150.000	-17.291
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		775		683
	Overført til udlodning næste år		1.704		1.287
	Foreslået udlodning		177.364		48.760
	Overførsel af periodens resultat		-81.010		178.247
	<b>I alt investorerne formue</b>	20.623.678	2.520.533	16.253.426	1.958.287

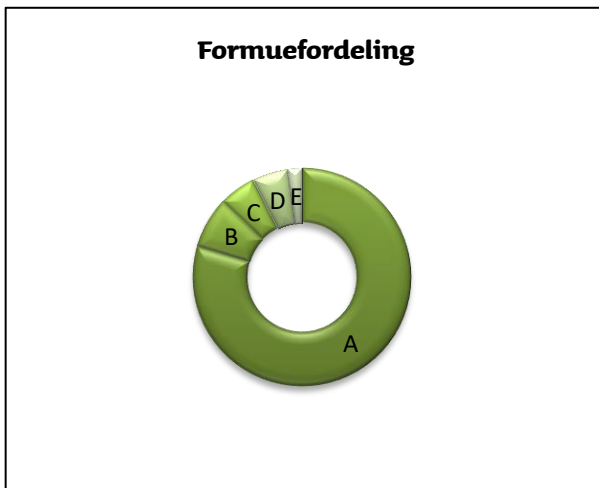
## Noter



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

### Største beholdninger

PM Aktier KL	59,67%
PM Taktisk Allokering KL	19,93%
PM Virksomhedsobligationer	4,22%
PM Nye Obligationsmarkeder Mix	2,76%
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	2,63%



- A Aktier **79,60%**
- B Alternativer **7,60%**
- C Nye obligationsmarkeder **5,40%**
- D Virksomhedsobligationer **5,20%**
- E Traditionelle obligationer **2,20%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	163.296	-175.587	136.101	228.294	98.058
Antal andele	12.113.051	12.934.811	13.005.811	16.253.426	20.623.678
Investorerens formue (1.000 kr.)	1.432.913	1.223.148	1.367.770	1.958.287	2.520.533
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	118,29	94,56	105,17	120,48	122,22
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	14,72	-11,35	12,38	14,24	6,03
- Afdeling	15,98	-12,04	11,21	15,21	4,01
Udlodning pr. andel	10,30	0,00	0,60	3,00	8,60
Administrationsomkostninger (i %)	1,44	1,43	1,35	1,28	1,28
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %) *	1,41	1,43	1,35	1,28	1,28
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	2.231.329	323.413	125.933	464.327	780.987
- Salg	1.852.099	372.114	133.796	102.254	325.624
- I alt	4.083.428	695.527	259.729	566.581	1.106.611
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	495	6	5	12	14
- Handelsomk. i % af formuen	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,30	0,22	0,70	0,67	0,87
- Afdeling	1,07	0,12	0,54	0,55	0,73
Tracking Error (i %)	1,48	1,88	1,57	1,49	1,25
Kurs ultimo året	118,87	94,58	105,16	120,09	122,47

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

## PB Vækst udl KL

### Investeringsområde og –profil

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

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

Den 2. juni 2025 blev referenceindeksets andel i OMX Copenhagen Capped Gross Total Return Index udskiftet med OMX Copenhagen Cap NI.

### Afdelingsprofil

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

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

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

### Risikoprofil

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

## PB Vækst udl KL

### Resultatopgørelse for året

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	430	464
1. Renteudgifter	2	0
2. Udbytter	118.075	24.697
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>118.503</b>	<b>25.161</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	-6.763	155.754
Afledte finansielle instrumenter	3.042	3.176
Valutakonti	-230	213
Handelsomkostninger	37	17
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-3.988</b>	<b>159.126</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>114.515</b>	<b>184.287</b>
4. Administrationsomkostninger	22.033	14.982
<b>Resultat før skat</b>	<b>92.482</b>	<b>169.305</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>92.482</b>	<b>169.305</b>
<b>Overskudsdisponering:</b>		
Foreslået for udlodning	163.712	51.432
Overført til udlodning næste år	750	12
5. <b>Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	<b>164.462</b>	<b>51.444</b>
Overført til formuen	-71.980	117.861
<b>I alt disponeret</b>	<b>92.482</b>	<b>169.305</b>

### Balance pr. ultimo

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
6. Indestående i depotselskab	29.832	18.725
<b>I alt likvide midler</b>	<b>29.832</b>	<b>18.725</b>
<b>Kapitalandele:</b>		
6. Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	1.562.868	1.182.192
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	253.519	141.456
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.816.387</b>	<b>1.323.648</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Noterede afledte finansielle instrumenter	416	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>416</b>	<b>0</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.846.635</b>	<b>1.342.373</b>
<b>PASSIVER</b>		
7. <b>Investorerne formue</b>	<b>1.844.703</b>	<b>1.339.796</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
6. Noterede afledte finansielle instrumenter	0	1.582
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>1.582</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	1.418	995
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	514	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.932</b>	<b>995</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.846.635</b>	<b>1.342.373</b>

## Noter

	2025		2024
	1.000 kr.		1.000 kr.
<b>1. Renteindtægter:</b>			
Indestående i depotselskab	420		464
Andre renteindtægter	10		0
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>430</b>		<b>464</b>
<b>1. Renteudgifter:</b>			
Andre renteudgifter	2		0
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>2</b>		<b>0</b>
<b>2. Udbytter:</b>			
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	118.075		24.697
<b>I alt udbytter</b>	<b>118.075</b>		<b>24.697</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab:</b>			
<b>Kapitalandele:</b>			
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-17.438		142.131
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	10.675		13.623
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-6.763</b>		<b>155.754</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>			
Aktieterminer/futures	3.042		3.176
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>3.042</b>		<b>3.176</b>
Valutakonti	-230		213
<b>Handelsomkostninger:</b>			
Bruttohandelsomkostninger	116		57
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	79		40
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>	<b>37</b>		<b>17</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-3.988</b>		<b>159.126</b>
	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
	Afdelings	Andel af	Afdelings
	direkte omk.	fælles omk.	direkte omk.
<b>4. Administrationsomkostninger:</b>			
Distribution, markedsføring og formidling	9.670	0	6.576
Investeringsforvaltning	9.283	0	6.313
Administration	3.080	0	2.093
<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	<b>22.033</b>	<b>0</b>	<b>14.982</b>
<b>I alt adm. omkostninger</b>		<b>22.033</b>	<b>14.982</b>
			<b>2025</b>
			1.000 kr.
<b>5. Til rådighed for udlodning:</b>			
Renter og udbytter			118.503
Kursgevinst til udlodning			21.757
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på renter, udbytter og kursgevinster			39.084
Udlodning overført fra sidste år			12
<b>I alt til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b>			<b>179.356</b>
Adm. omk. til modregning i udlodning			-13.145
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på adm. omk.			-1.749
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>			<b>164.462</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>			<b>164.462</b>

## Noter

		2025	2024		
		i %	i %		
6.	<b>Finansielle instrumenter:</b>				
	Børsnoterede finansielle instrumenter	9,13	5,87		
	Øvrige finansielle instrumenter	89,36	92,80		
	Andre aktiver/anden gæld	1,51	1,33		
	<b>I alt</b>	100,00	100,00		
<p>Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2025 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside <a href="http://jyskeportefolje.dk">jyskeportefolje.dk</a>.</p>					
		2025	2025	2024	2024
		Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi	Antal andele	1.000 kr. Formue-værdi
7.	<b>Investorenes formue:</b>				
	Investorenes formue primo	10.943.067	1.339.796	7.454.183	776.487
	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		-51.432		-8.199
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.361		-58
	Emissioner i året	4.266.821	502.414	3.488.884	401.662
	Indløsninger i året	-327.000	-37.917	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		721		599
	Overført til udlodning næste år		750		12
	Foreslået udlodning		163.712		51.432
	Overførsel af periodens resultat		-71.980		117.861
	<b>I alt investorenes formue</b>	14.882.888	1.844.703	10.943.067	1.339.796

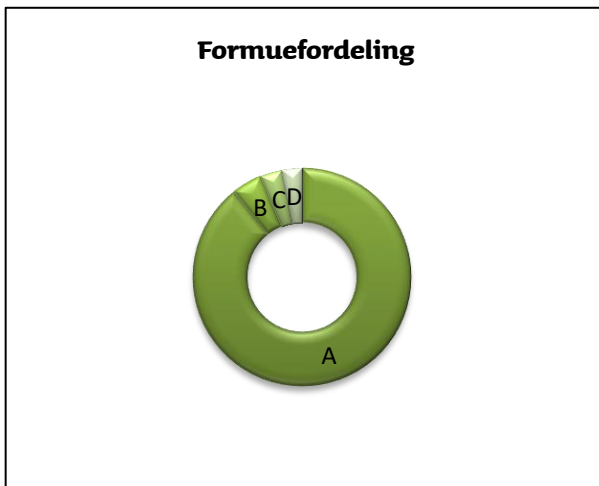
## Noter



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

### Største beholdninger

PM Aktier KL	78,09%
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	9,11%
PM Virksomhedsobligationer	2,48%
PM Nye Obligationsmarkeder Mix	1,68%
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	1,67%



- A Aktier **89,30%**
- B Alternativer **4,50%**
- C Nye obligationsmarkeder **3,20%**
- D Virksomhedsobligationer **3,00%**

## Noter

Hoved- og nøgletal	2021	2022	2023	2024	2025
<u>Hovedtal:</u>					
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	132.608	-105.191	86.340	169.305	92.482
Antal andele	6.983.001	7.136.083	7.454.183	10.943.067	14.882.888
Investorerens formue (1.000 kr.)	845.826	657.102	776.487	1.339.796	1.844.703
<u>Nøgletal:</u>					
Indre værdi (kr. pr. andel)	121,13	92,08	104,17	122,43	123,95
Årets afkast (i %) p.a.:					
- Benchmark	20,50	-11,59	14,64	17,96	7,61
- Afdeling	21,50	-12,74	13,13	18,76	5,24
Udlodning pr. andel	14,70	0,00	1,10	4,70	11,00
Administrationsomkostninger (i %)	1,72	1,62	1,52	1,42	1,42
Adm. omk. eksklusiv resultatbetinget honorar (i %) *	1,59	1,62	1,52	1,42	1,42
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):					
- Køb	1.308.386	163.843	166.093	470.496	591.280
- Salg	1.149.571	257.099	141.437	96.158	200.886
- I alt	2.457.957	420.942	307.530	566.654	792.166
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):					
- Handelsomk. i alt	371	10	17	17	37
- Handelsomk. i % af formuen	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00
Sharpe ratio:					
- Benchmark	1,30	0,30	0,76	0,72	0,95
- Afdeling	1,17	0,23	0,63	0,63	0,80
Tracking Error (i %)	1,61	1,77	1,45	1,36	1,30
Kurs ultimo året	121,79	92,10	104,16	121,98	124,26

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

## Alternativer KL

### Investeringsområde og –profil

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

Afdelingen udbydes i én andelsklasse:

- PM Alternativer

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

Noter for den enkelte andelsklasse findes på de følgende sider.

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

# Alternativer KL

## Resultatopgørelse for året

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>Renter og udbytter:</b>		
1. Renteindtægter	99	432
1. Renteudgifter	70	70
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>29</b>	<b>362</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	29.429	44.443
Afledte finansielle instrumenter	0	-1.687
Valutakonti	29	-301
Øvrige aktiver/passiver	0	158
Handelsomkostninger	68	130
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>29.390</b>	<b>42.483</b>
<b>I alt nettoindtægter</b>	<b>29.419</b>	<b>42.845</b>
3. Administrationsomkostninger	5.947	5.529
<b>Resultat før skat</b>	<b>23.472</b>	<b>37.316</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>23.472</b>	<b>37.316</b>
<b>Til disposition</b>	<b>23.472</b>	<b>37.316</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>23.472</b>	<b>37.316</b>

## Balance pr. ultimo

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>		
4. <b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	11.241	1.705
<b>I alt likvide midler</b>	<b>11.241</b>	<b>1.705</b>
4. <b>Kapitalandele:</b>		
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	21.174	61.274
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	812.765	780.494
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>833.939</b>	<b>841.768</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>845.180</b>	<b>843.473</b>
<b>PASSIVER</b>		
5. <b>Investorerne formue</b>	<b>844.656</b>	<b>842.974</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	524	499
<b>I alt anden gæld</b>	<b>524</b>	<b>499</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>845.180</b>	<b>843.473</b>

## Noter

			2025	2024
			1.000 kr.	1.000 kr.
1.	<b>Renteindtægter:</b>			
	Indestående i depotselskab		99	432
	<b>I alt renteindtægter</b>		99	432
1.	<b>Renteudgifter:</b>			
	Andre renteudgifter		70	70
	<b>I alt renteudgifter</b>		70	70
2.	<b>Kursgevinster og -tab:</b>			
	<b>Kapitalandele:</b>			
	Inv-beviser i andre danske UCITS		591	2.214
	Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger		28.838	42.229
	<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		29.429	44.443
	<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>			
	Valutaterminsforretninger/futures		0	-1.687
	<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		0	-1.687
	Valutakonti		29	-301
	Øvrige aktiver/passiver		0	158
	<b>Handelsomkostninger:</b>			
	Bruttohandelsomkostninger		75	140
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		7	10
	<b>Handelsomkostninger ved løbende drift i alt</b>		68	130
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		29.390	42.483
			2025	2024
			1.000 kr.	1.000 kr.
			Afdelings	Afdelings
			direkte omk.	direkte omk.
			2025	2024
			1.000 kr.	1.000 kr.
			Andel af	Andel af
			fælles omk.	fælles omk.
3.	<b>Administrationsomkostninger:</b>			
	Investeringsforvaltning	4.278	0	3.978
	Administration	1.669	0	1.551
	<b>I alt opdelte adm. omkostninger</b>	5.947	0	5.529
	<b>I alt adm. omkostninger</b>		5.947	5.529
			2025	2024
			i %	i %
4.	<b>Finansielle instrumenter:</b>			
	Øvrige finansielle instrumenter		98,73	99,86
	Andre aktiver/anden gæld		1,27	0,14
	<b>I alt</b>		100,00	100,00
			2025	2024
			Antal	Antal
			andele	andele
			2025	2024
			1.000 kr.	1.000 kr.
			Formue-	Formue-
			værdi	værdi
5.	<b>Investorerne formue:</b>			
	Investorerne formue primo	7.921.539	842.974	7.489.035
	Emissioner i året	203.000	21.708	644.166
	Indløsninger i året	-403.600	-43.656	-211.662
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		158	232
	Overførsel af periodens resultat		23.472	37.316
	<b>I alt investorerne formue</b>	7.720.939	844.656	7.921.539
				842.974

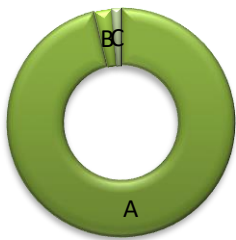
Specifikation af afdelingens finansielle instrumenter pr. 31.12.2025 kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S eller ses på Kapitalforeningens hjemmeside jyskeportefolje.dk.

## Noter

### Største beholdninger

Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	25,47%
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fund	11,36%
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	11,06%
Private Equity And Infrastructure PLC	10,61%
Schroders Capital Semi-Liquid - Global Energy Infrastructure	8,73%

### Formuefordeling



A Alternativer **96,20%**

B Traditionelle obligationer **2,50%**

C Kontant **1,30%**

Hoved- og nøgletal	2022*	2023	2024	2025
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-7.638	22.039	37.316	23.472
Antal andele	3.813.588	7.489.035	7.921.539	7.720.939
Investorerne formue (1.000 kr.)	376.473	760.099	842.974	844.656
<u>Nøgletal:</u>				
Værdipapiromsætning til kursværdi (1.000 kr.):				
- Køb	414.948	426.246	286.903	214.912
- Salg	39.449	81.321	152.383	251.016
- I alt	454.397	507.567	439.286	465.928

\* 2022 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

# PM Alternativer

Andelsklasse under Alternativer KL

## Investeringsområde og –profil

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

### Afdelingsprofil

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

### Investeringsfordeling

Afdelingens investeringsfordeling fremgår under afsnittet Formuefordeling i afdelingens regnskab.

### Nøgletal

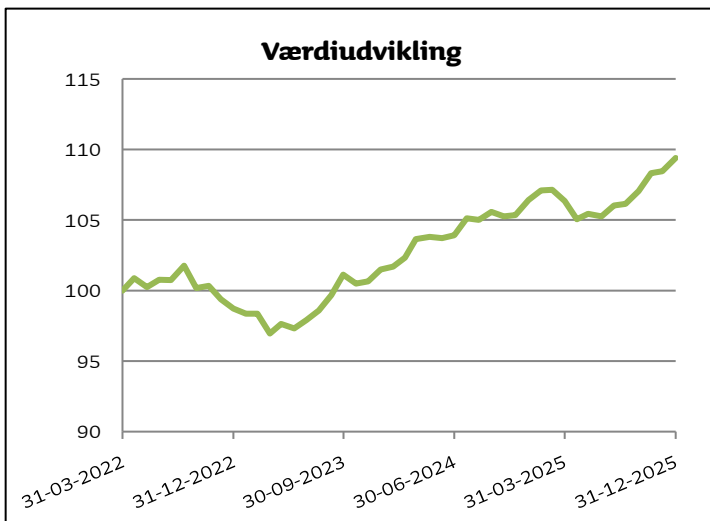
Andelsklassens nøgletal fremgår under afsnittet Hoved- og nøgletal i andelsklassens regnskab.

# PM Alternativer

Andelsklasse under Alternativer KL

## Noter

	2025		2024	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
<b>Klassens resultatposter:</b>				
Andel af resultat af fællesportefølje			29.419	44.532
Klassenspecifikke transaktioner:				
Terminforretninger			0	-1.687
Administrationsomkostninger			-5.947	-5.529
<b>Klassens resultat</b>			23.472	37.316
	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2024</b>
	Antal	1.000 kr.	Antal	1.000 kr.
	andele	Formue-	Andele	Formue-
		værdi		Værdi
<b>Investorerne formue:</b>				
Investorerne formue (primo)	7.921.539	842.974	7.489.035	760.099
Emissioner i året	203.000	21.708	644.166	67.159
Indløsninger i året	-403.600	-43.656	-211.662	-21.832
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		158		232
Overført fra periodens resultat		23.472		37.316
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>7.720.939</b>	<b>844.656</b>	<b>7.921.539</b>	<b>842.974</b>



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

## Noter

Hoved- og nøgletal	2022*	2023	2024	2025
<u>Hovedtal:</u>				
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	-7.638	22.039	37.316	23.472
Antal andele	3.813.588	7.489.035	7.921.539	7.720.939
Investorerens formue (1.000 kr.)	376.473	760.099	842.974	844.656
<u>Nøgletal:</u>				
Indre værdi (kr. pr. andel)	98,72	101,49	106,42	109,40
Årets afkast (i %) p.a.	-1,28	2,81	4,85	2,80
Administrationsomkostninger (i %)	0,54	0,70	0,70	0,70
Handelsomkostninger ved løbende drift (1.000 kr.):				
- Handelsomk. i alt	5	12	130	68
- Handelsomk. i % af formuen	0,00	0,00	0,02	0,01
Sharpe ratio				0,26
Kurs ultimo året	98,72	101,49	106,42	109,40

\* 2022 dækker en periode på mindre end 12 måneder.

# Fælles noter

## Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten for 2025 aflægges efter *Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.* med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i *lov om investeringsforeninger m.v.*, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til senest aflagte årsrapport.

### GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

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

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

### Omregning af beløb i fremmed valuta

Transaktioner, der er gennemført i en anden valuta

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

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

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Renter og udbytter

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

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

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

#### Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

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

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

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger og andel af fællesomkostninger.

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

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

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

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

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

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

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

### **Skat**

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

### **Udlodning**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **BALANCEN**

### **Finansielle instrumenter**

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

### **Likvide midler**

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

### **Obligationer og kapitalandele**

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

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Udtrukne obligationer måles til udtrækningsværdien.

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

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

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

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

### **Andre aktiver**

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

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

### Investorerens formue

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

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

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

### Anden gæld

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

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

### AFDELINGER MED ANDELSKLASSER

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

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

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

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

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

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

### HOVED- OG NØGLETAL

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

### Investorerens formue

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

### Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som:

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

### Årets afkast i procent

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

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

Geninvesteret udlodning beregnes som:

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

I akkumulerende afdelinger beregnes afkastet som:

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

### Udlodning pr. andel

Udlodningen pr. andel beregnes som:

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

### Administrationsomkostninger i procent

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

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

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

### Administrationsomkostninger eksklusive resultatbetinget honorar i procent

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

### Værdipapiromsætning

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

### Handelsomkostninger ved løbende drift

Handelsomkostninger ved løbende drift i procent af formuen beregnes som:

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

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

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

### Sharpe ratio

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

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

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

### Benchmark

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

### Referenceindeks

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

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

### Tracking Error

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

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

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

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

### Kurs ultimo året

Kurs ultimo året er noteret kurs fra årets sidste handelsdag.

## Eventualposter

Foreningen kan være eller blive involveret i skattetvister. Tvisterne omhandler såvel rejste krav af foreningen mod lokale skattemyndigheder som krav rejst mod foreningen af lokale skattemyndigheder. Det er ledelsens vurdering, at tvisternes endelige udfald ikke, udover det i regnskabet indarbejdede, vil få væsentlig indvirkning på de berørte afdelingers resultat og finansielle stilling. Foreningen er ikke involveret i skattetvister pr. 31. december 2025.

## Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab

	2025			2024		
	Realiserede kursgevinster/ tab. (+/-) 1.000 kr.	Urealiserede kursgevinster/ tab. (+/-) 1.000 kr.	I alt kursgevinster/ tab. (+/-) 1.000 kr.	Realiserede kursgevinster/ tab. (+/-) 1.000 kr.	Urealiserede kursgevinster/ tab. (+/-) 1.000 kr.	I alt kursgevinster/ tab. (+/-) 1.000 kr.
<b>PB Stabil udl KL</b>						
Noterede aktier fra danske selskaber	0	350	350	-184	251	67
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	117	8.422	8.539	4.935	35.687	40.622
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	217	1.178	1.395	791	1.529	2.320
Valutaterminsforretninger/futures	0	0	0	-140	1	-139
	<u>334</u>	<u>9.950</u>	<u>10.284</u>	<u>5.402</u>	<u>37.468</u>	<u>42.870</u>
<b>PB Balanceret udl KL</b>						
Noterede aktier fra danske selskaber	0	481	481	-363	346	-17
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	-1.524	2.138	614	17.020	151.224	168.244
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	996	3.786	4.782	2.087	6.238	8.325
Valutaterminsforretninger/futures	0	0	0	-383	2	-381
	<u>-528</u>	<u>6.405</u>	<u>5.877</u>	<u>18.361</u>	<u>157.810</u>	<u>176.171</u>
<b>PB Dynamisk udl KL</b>						
Noterede aktier fra danske selskaber	0	0	0	-176	0	-176
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	1.985	-18.477	-16.492	13.647	193.065	206.712
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.192	4.126	5.318	2.060	5.846	7.906
Valutaterminsforretninger/futures	0	0	0	-298	1	-297
Aktieterminer/futures	0	0	0	27	0	27
	<u>3.177</u>	<u>-14.351</u>	<u>-11.174</u>	<u>15.260</u>	<u>198.912</u>	<u>214.172</u>
<b>PB Vækst udl KL</b>						
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	6.858	-24.296	-17.438	6.742	135.389	142.131
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	-490	11.165	10.675	286	13.337	13.623
Valutaterminsforretninger/futures	0	0	0	0	0	0
Aktieterminer/futures	2.626	416	3.042	4.758	-1.582	3.176
	<u>8.994</u>	<u>-12.715</u>	<u>-3.721</u>	<u>11.786</u>	<u>147.144</u>	<u>158.930</u>
<b>Alternativer KL</b>						
Inv-beviser i andre danske UCITS og kapitalforeninger	403	188	591	192	2.022	2.214
Inv-beviser i udenlandske investeringsforeninger	6.737	22.101	28.838	9.963	32.266	42.229
Valutaterminsforretninger/futures	0	0	0	-1.693	6	-1.687
	<u>7.140</u>	<u>22.289</u>	<u>29.429</u>	<u>8.462</u>	<u>34.294</u>	<u>42.756</u>

# Udlodning

## Skattebehandling af udbytter for personer

	Stk. størrelse i kr.	Årets udbytte i kr. pr. andel	Almindelig opsparing	
			Kapital- indkomst i kr. pr. andel	Aktie- indkomst i kr. pr. andel
PB Stabil udl KL	100	3,00	3,00	-
PB Balanceret udl KL	100	5,20	5,20	-
PB Dynamisk udl KL	100	8,60	-	8,60
PB Vækst udl KL	100	11,00	-	11,00

## Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

### Underliggende eksponering ved futures

	2025	2024
	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>PB Vækst udl KL</b>		
Underliggende eksponering ved købte aktiefutures	46.793	49.159

### Modparter ved afledte finansielle instrumenter

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

## Revisionshonorar

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.
Lovpligtig revision til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	123	116
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	-	-
Honorar for andre ydelser til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	-	-
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	123	116

## Finanskalender for 2026

Finanskalenderen for Kapitalforeningen Jyske Portefølje, administreret af forvalteren Jyske Invest Fund Management A/S, er for 2026 således:

- 25.02.2026 Offentliggørelse af Årsrapport 2025
- 18.03.2026 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2025

Meddelelserne vil umiddelbart efter offentliggørelsen være tilgængelige på Kapitalforeningen Jyske Porteføljes hjemmeside: [jyskeportefolje.dk](http://jyskeportefolje.dk)

## Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

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

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

Rapporteringen omfatter følgende afdelinger:

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

Følgende af foreningens afdelinger har ikke fremmet miljømæssige og/eller sociale karakteristika i 2025:

- Alternativer KL

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

## 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/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtigt investeringsmål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 12,6%

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

I 2025 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### **CO2e-reduktion**

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

### **Eksklusioner**

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

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

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

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker
- olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050.

### **Aktivt ejerskab**

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem

- engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold
- udøvelse af stemmerettigheder på generalforsamlinger ved forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### **Minimumsandele af bæredygtige investeringer**

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

### **Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer**

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

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

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

#### **CO2e-reduktion**

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

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der sigter mod CO2e reduktion som overordnet mål (%)
2025	70,3
2024	71,1
2023	71,1
2022	65,5

#### **Eksklusioner**

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

Opgørelsesmetode:

I 2022-2024 er det totale antal eksklusioner opgjort på udstedelsesniveau. Fra 2025 er antallet af eksklusioner opgjort på udstederniveau.

Derfor kan udviklingen i antallet af eksklusioner for 2025 bedst sammenlignes med tidligere år via "Total procent af benchmark".

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2025	266	1,0
2024	259	0,5
2023	65	0,2
2022	11	0,0

#### **Aktivt ejerskab**

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2025	537	156
2024	580	275
2023	505	265
2022	177	182

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	12,6
2024	12,3
2023	11,3

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	8,9
2024	8,6
2023	7,7

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

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

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

1) Modvirkning af klimaændringer 2) Tilpasning til klimaændringer 3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer 4) Omstilling til en cirkulær økonomi 5) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening 6) Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand samt igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden blev investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050, fravalgt. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod konventionsomfattede våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben).

Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

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

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

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

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

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

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



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

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

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand samt igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden blev investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050, fravalgt. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

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

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

Afdelingens potentielle investeringer var underlagt den aktuelle eksklusionsliste, som findes på foreningens hjemmeside. Eksklusionslisten viser, hvilke selskaber der ikke kunne investeres i – og var dermed den afbødende foranstaltning for at sikre, at afdelingen ikke overtrådte screeningsindikatorerne.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2025 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

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

PM Lange Obligationer	Funds	24,6	Denmark
PM Aktier KL	Funds	19,8	Denmark
PM Korte Obligationer	Funds	12,2	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	12,1	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,9	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	5,2	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Mix	Funds	3,9	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	3,9	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,8	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	1,9	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,3	Ireland
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	0,9	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	0,9	Luxembourg
Schroder GAIA Cat Bond	Funds	0,9	Luxembourg
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,7	Ireland

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2025

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

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

PM Lange Obligationer	Funds	24,8	Denmark
PM Aktier KL	Funds	19,8	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	12,2	Denmark
PM Korte Obligationer	Funds	12,1	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,9	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	5,1	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	4,1	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,8	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,8	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	2,1	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,5	Ireland
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	0,9	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	0,8	Luxembourg
Schroders Capital Semi-Liquid - Energy Transition	Funds	0,5	Luxembourg
Schroder GAIA Cat Bond	Funds	0,5	Luxembourg

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Lange Obligationer	Funds	23,7	Denmark
PM Aktier KL	Funds	19,3	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	12,2	Denmark
PM Korte Obligationer	Funds	11,3	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	6,1	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	5,2	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	4,0	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	3,8	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,8	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	3,5	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,3	Ireland
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,3	Ireland
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,3	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	0,9	Luxembourg
BI Boligejendomme A/S	Funds	0,7	Denmark

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Lange Obligationer	Funds	23,3	Denmark
PM Aktier KL	Funds	18,9	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	11,9	Denmark
PM Korte Obligationer	Funds	11,4	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	6,1	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	5,3	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	4,7	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	3,8	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	3,8	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	3,4	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,5	Luxembourg
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,4	Ireland
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,4	Ireland
AQR UCITS Funds - AQR Sustainable Corporate Arbitr	Funds	0,8	Luxembourg
BI Boligejendomme A/S	Funds	0,7	Denmark

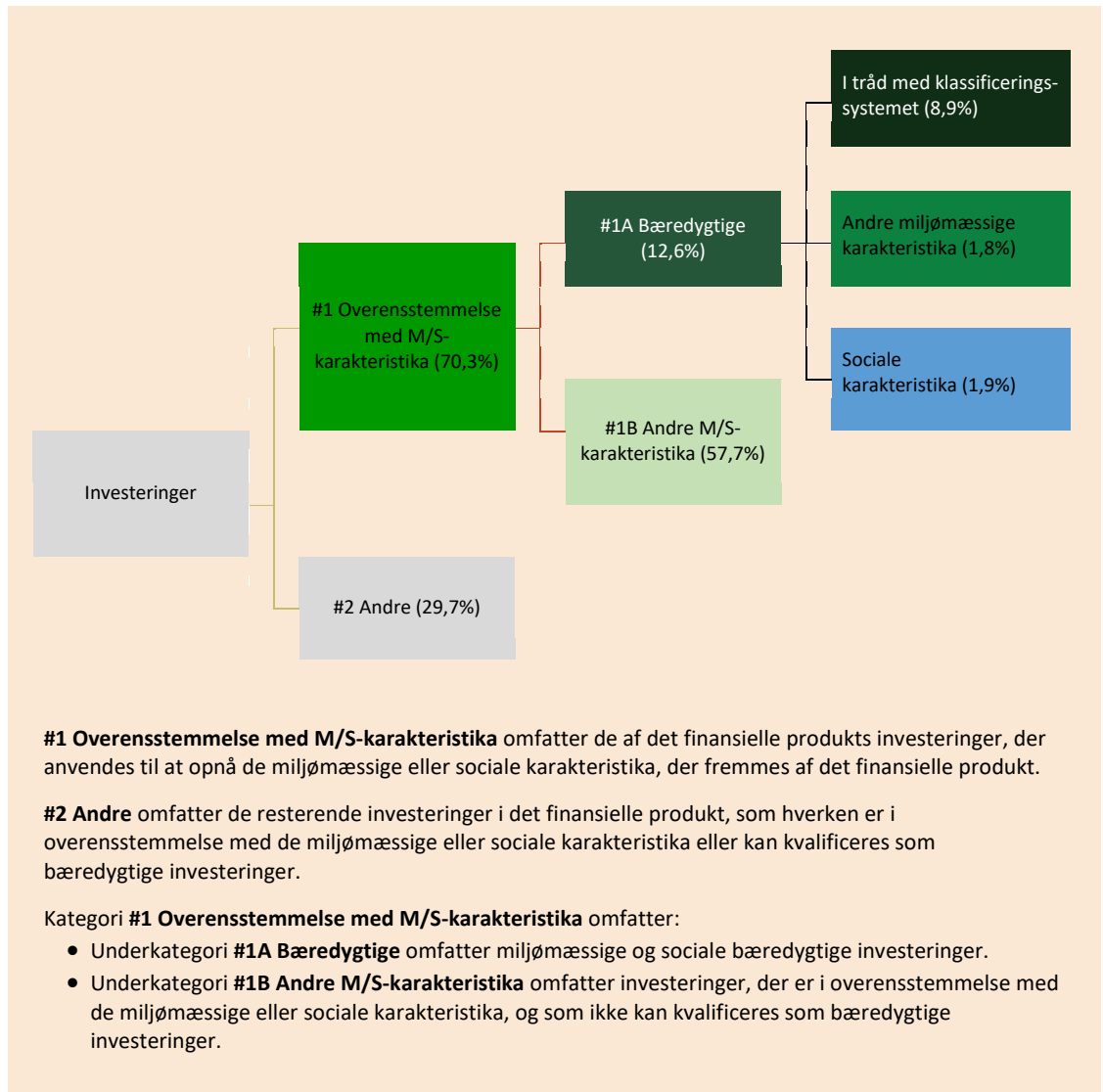


## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2025 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	0,5
Agriculture	0,1
Alternative Investment	5,7
Asset Allocation Fund	0,3
Auto Manufacturers	0,4
Auto Parts&Equipment	0,4
Banks	14,5
Beverages	0,5
Biotechnology	0,3
Building Materials	0,4
Chemicals	0,4
Commercial Services	1,4
Computers	1,4
Cosmetics/Personal Care	0,3
Distribution/Wholesale	0,1
Diversified Finan Serv	25,4
Electric	2,0
Electrical Compo&Equip	0,3
Electronics	0,6
Energy-Alternate Sources	0,2
Engineering&Construction	0,6
Entertainment	0,1
Environmental Control	0,2
Food	0,4
Gas	0,2
Healthcare-Products	1,1
Healthcare-Services	0,6
Insurance	1,7
Internet	2,7
Investment Companies	0,4
Lodging	0,2
Machinery-Constr&Mining	0,2
Machinery-Diversified	0,2
Media	0,5
Mining	0,5
Miscellaneous Manufactur	0,4
Multi-National	0,4
Not specified	3,1
Oil&Gas	1,5
Oil&Gas Services	0,3
Packaging&Containers	0,1
Pharmaceuticals	2,1
Pipelines	0,6
Real Estate	0,5
Real Estate Fund	1,9
Regional(State/Provnc)	0,3
Reits	0,8
Retail	1,3
Semiconductors	2,8
Software	2,2
Sovereign	13,5
Telecommunications	1,9
Transportation	0,6
Water	0,3



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

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

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

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

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

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

Dataleverandørs resultater kunne være behæftet med fejl og mangler, og der kunne i visse tilfælde være anvendt estimater.

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

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

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

- Ja:  
 Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

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

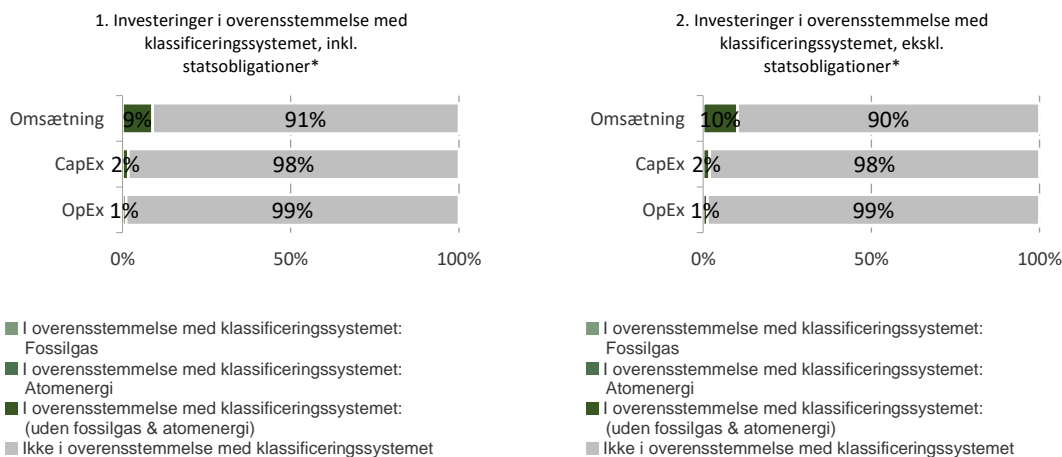
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi

Nedenstående rapportering tog udgangspunkt i data fra ekstern dataleverandør samt Jyske Bank, disse data har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat og beregningen blev foretaget på ultimobeholdningen.

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



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

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

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

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

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

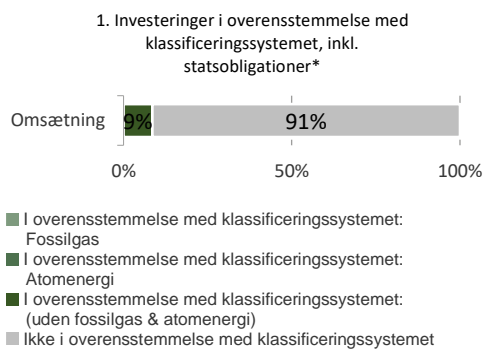
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter i referenceperioden 2025.

Andele af investeringer i omstillingsaktiviteter (%)	Andele af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter (%)
0,1	0,5

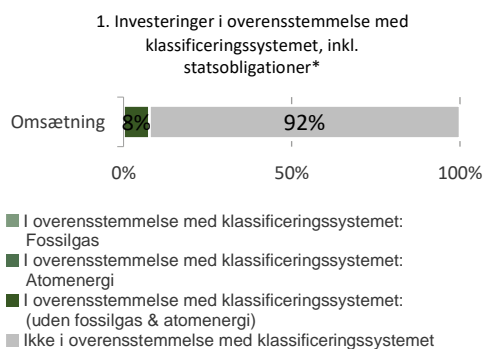
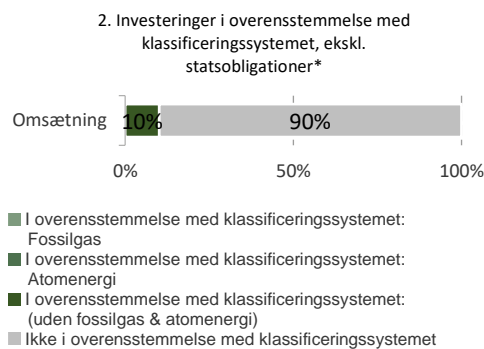
- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var fortsat begrænset, men blev løbende forbedret i takt med, at lovgivningen udvikledes og virksomheder stillede data til rådighed. Nedenstående rapportering tog udgangspunkt i data fra eksternt dataleverandør samt Jyske Bank, og disse data har ikke været underlagt særskilt eksternt revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022, 2023 og 2024 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen blev foretaget på ultimobeholdningen.

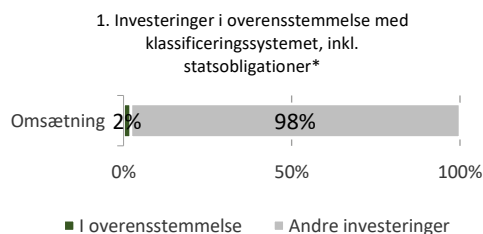
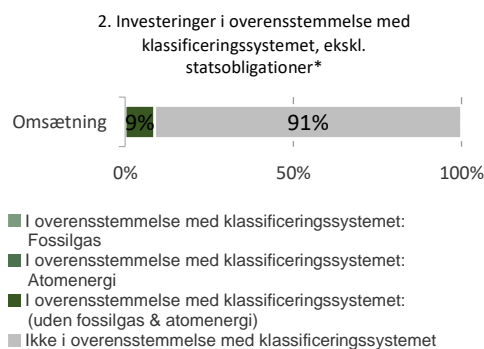
*Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen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



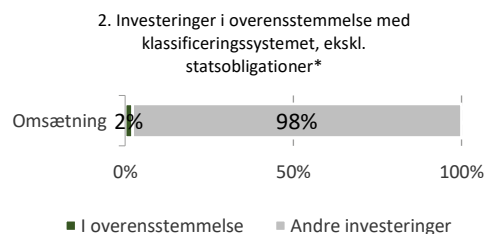
Data herover viser referenceperioden 2024




Data herover viser referenceperioden 2023



Data herover viser referenceperioden 2022



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

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



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

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

Afdelingen havde ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	1,8
2024	1,6
2023	0,8



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	1,9
2024	2,1
2023	2,9



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

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



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

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

### CO2e-reduktion

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

### Eksklusioner

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

### Aktivt ejerskab

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

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angik bæredygtige investeringer indgik en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen var investeret i bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angik miljømæssigt bæredygtige aktiviteter, indgik en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen var investeret i, bidrog til miljømæssige mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet/udstederen overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 12,2%

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

I 2025 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### **CO2e-reduktion**

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

### **Eksklusioner**

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

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

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

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker
- olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050.

### **Aktivt ejerskab**

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem

- engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold
- udøvelse af stemmerettigheder på generalforsamlinger ved forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### **Minimumsandele af bæredygtige investeringer**

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

### **Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer**

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

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

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

#### **CO2e-reduktion**

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

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der sigter mod CO2e reduktion som overordnet mål (%)
2025	76,6
2024	77,2
2023	76,6
2022	72,8

#### **Eksklusioner**

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

Opgørelsesmetode:

I 2022-2024 er det totale antal eksklusioner opgjort på udstedelsesniveau. Fra 2025 er antallet af eksklusioner opgjort på udstederniveau.

Derfor kan udviklingen i antallet af eksklusioner for 2025 bedst sammenlignes med tidligere år via "Total procent af benchmark".

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2025	266	0,9
2024	259	0,6
2023	65	0,3
2022	11	0,1

#### **Aktivt ejerskab**

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2025	537	156
2024	580	275
2023	505	265
2022	177	182

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	12,2
2024	11,9
2023	11,0

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	8,8
2024	8,1
2023	7,3

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

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

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

1) Modvirkning af klimaændringer 2) Tilpasning til klimaændringer 3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer 4) Omstilling til en cirkulær økonomi 5) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening 6) Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

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

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

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

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

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

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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2e-aftryk, idet mindst 50% af investeringerne havde et CO2e-reduktionsmål. Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand samt igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden blev investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050, fravalgt. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion. Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod konventionsomfattede våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion. Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne/udstederne.

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

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

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

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

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



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

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

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand samt igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden blev investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050, fravalgt. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

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

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

Afdelingens potentielle investeringer var underlagt den aktuelle eksklusionsliste, som findes på foreningens hjemmeside. Eksklusionslisten viser, hvilke selskaber der ikke kunne investeres i – og var dermed den afbødende foranstaltning for at sikre, at afdelingen ikke overtrådte screeningsindikatorerne.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2025 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

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

PM Aktier KL	Funds	39,9	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	21,1	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	15,1	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	4,8	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,7	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Mix	Funds	2,7	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,5	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	1,7	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,6	Ireland
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	1,0	Luxembourg
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,0	Luxembourg
Schroder GAIA Cat Bond	Funds	0,9	Luxembourg
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,9	Ireland
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	0,8	Denmark
Schroders Capital Semi-Liquid - Global Energy Infr	Funds	0,7	Luxembourg

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2025

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

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

PM Aktier KL	Funds	39,4	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	21,6	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	15,1	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	4,7	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,6	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,6	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,5	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,8	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,8	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,1	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	1,0	Luxembourg
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	0,9	Denmark
Schroders Capital Semi-Liquid - Energy Transition	Funds	0,7	Luxembourg
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,7	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,5	Ireland

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	39,0	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	19,4	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	15,0	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,0	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,7	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,7	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,7	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	2,6	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	2,0	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,7	Denmark
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,3	Ireland
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,3	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	1,0	Luxembourg
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,6	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,6	Ireland

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	38,7	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	18,9	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	15,2	Denmark
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Funds	5,0	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,9	Denmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	3,2	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,7	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,6	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	2,1	Ireland
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,7	Luxembourg
All Corporate Credit KL	Funds	1,6	Denmark
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,4	Ireland
AQR UCITS Funds - AQR Sustainable Corporate Arbitr	Funds	0,8	Luxembourg
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,7	Ireland
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Fu	Funds	0,6	Luxembourg

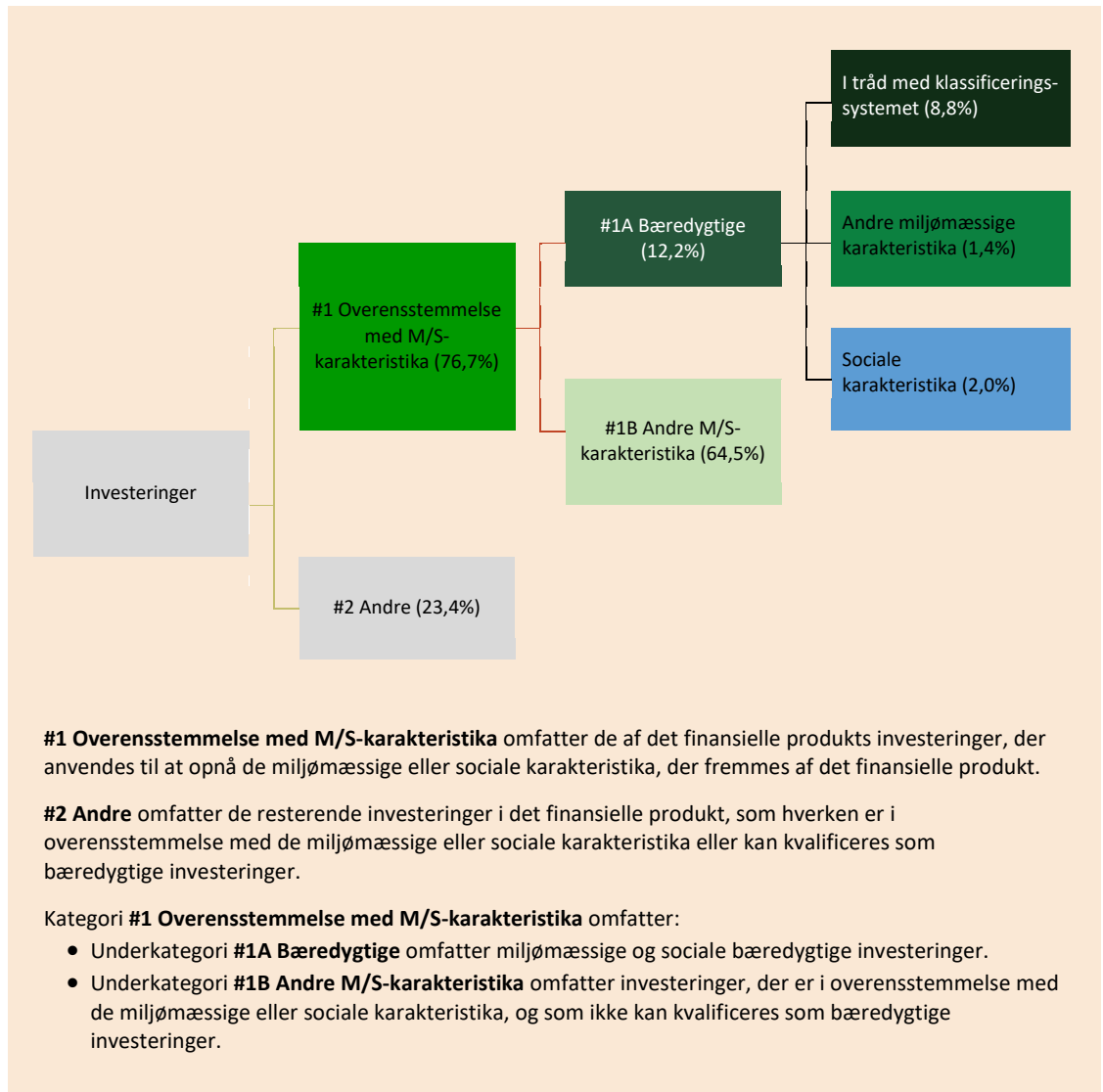


## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2025 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).



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

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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	0,8
Agriculture	0,1
Alternative Investment	5,8
Apparel	0,2
Asset Allocation Fund	0,4
Auto Manufacturers	0,6
Auto Parts&Equipment	0,4
Banks	12,9
Beverages	0,8
Biotechnology	0,5
Building Materials	0,6
Chemicals	0,6
Commercial Services	1,5
Computers	2,4
Cosmetics/Personal Care	0,6
Distribution/Wholesale	0,2
Diversified Finan Serv	19,3
Electric	2,2
Electrical Compo&Equip	0,5
Electronics	0,9
Energy-Alternate Sources	0,4
Engineering&Construction	0,8
Entertainment	0,1
Environmental Control	0,3
Food	0,6
Gas	0,2
Healthcare-Products	1,8
Healthcare-Services	0,6
Home Furnishings	0,1
Household Products/Wares	0,2
Insurance	2,2
Internet	4,4
Investment Companies	0,3
Iron/Steel	0,2
Lodging	0,2
Machinery-Constr&Mining	0,3
Machinery-Diversified	0,5
Media	0,5
Mining	0,5
Miscellaneous Manufactur	0,4
Multi-National	0,3
Not specified	2,9
Oil&Gas	1,6
Oil&Gas Services	0,3
Packaging&Containers	0,2
Pharmaceuticals	3,4
Pipelines	0,5
Private Equity	0,1
Real Estate	0,4
Real Estate Fund	0,8
Reits	0,7
Retail	1,8
Semiconductors	4,9
Software	3,7
Sovereign	9,1
Telecommunications	2,3
Transportation	0,9
Water	0,3



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

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

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

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

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

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

Dataleverandørs resultater kunne være behæftet med fejl og mangler, og der kunne i visse tilfælde være anvendt estimater.

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

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

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

- Ja:  
 Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

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

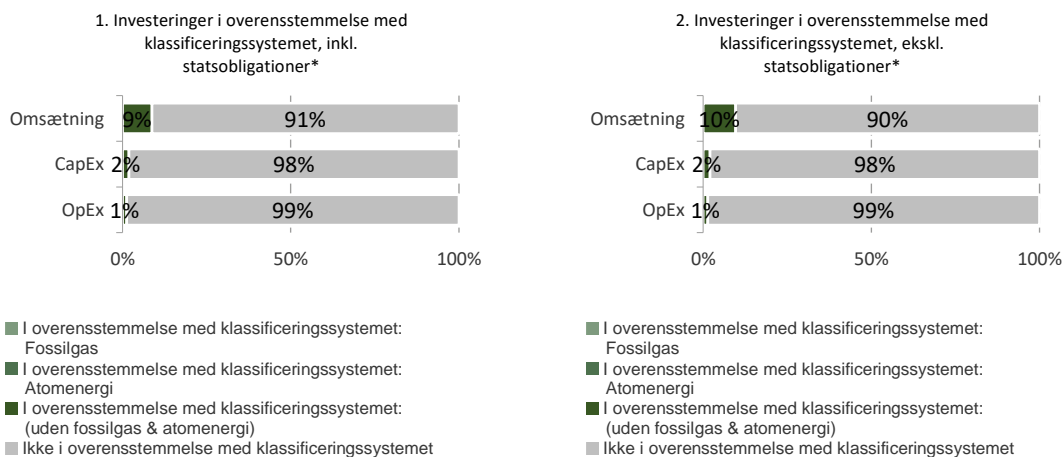
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi

Nedenstående rapportering tog udgangspunkt i data fra ekstern dataleverandør samt Jyske Bank, disse data har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat og beregningen blev foretaget på ultimobeholdningen.

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



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

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

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

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

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

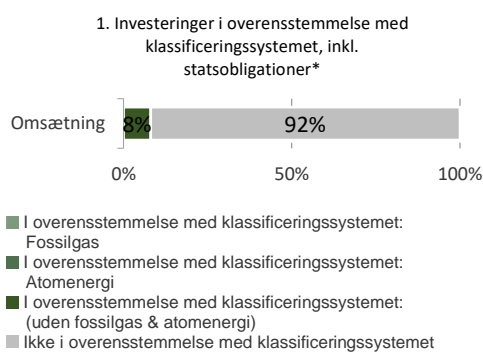
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter i referenceperioden 2025.

Andele af investeringer i omstillingsaktiviteter (%)	Andele af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter (%)
0,1	0,7

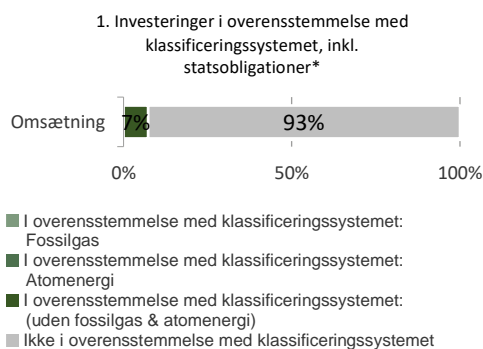
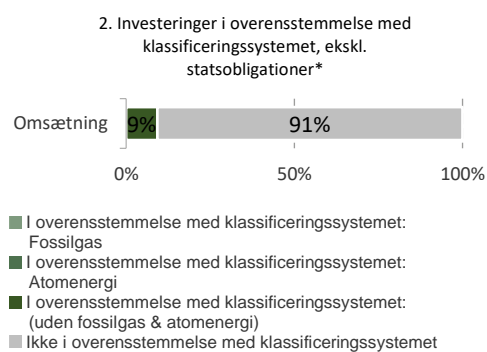
● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var fortsat begrænset, men blev løbende forbedret i takt med, at lovgivningen udvikledes og virksomheder stillede data til rådighed. Nedenstående rapportering tog udgangspunkt i data fra eksternt dataleverandør samt Jyske Bank, og disse data har ikke været underlagt særskilt eksternt revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022, 2023 og 2024 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen blev foretaget på ultimobeholdningen.

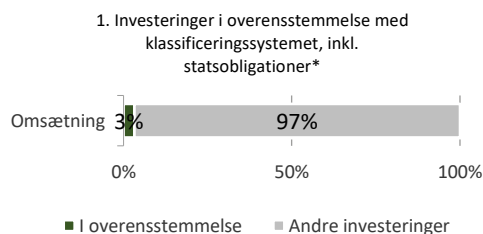
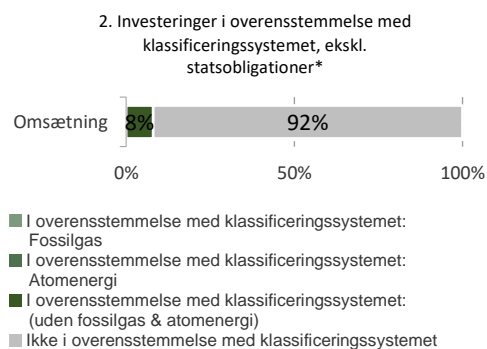
*Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen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



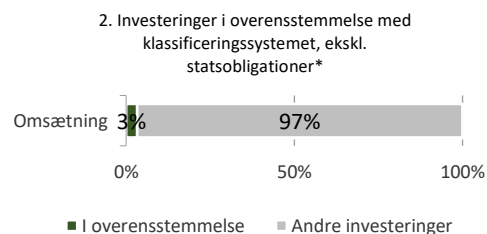
Data herover viser referenceperioden 2024




Data herover viser referenceperioden 2023



Data herover viser referenceperioden 2022



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

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



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

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

Afdelingen havde ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	1,4
2024	1,3
2023	0,9



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	2,0
2024	2,5
2023	2,8



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

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



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

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

### CO2e-reduktion

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

### Eksklusioner

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

### Aktivt ejerskab

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

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angik bæredygtige investeringer indgik en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen var investeret i bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angik miljømæssigt bæredygtige aktiviteter, indgik en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen var investeret i, bidrog til miljømæssige mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet/udstederen overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Harve 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/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtigt investeringsmål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 11,2%

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

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

med et socialt mål

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

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

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



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

I 2025 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### **CO2e-reduktion**

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

### **Eksklusioner**

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

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

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

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker
- olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050.

### **Aktivt ejerskab**

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem

- engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold
- udøvelse af stemmerettigheder på generalforsamlinger ved forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### **Minimumsandele af bæredygtige investeringer**

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

### **Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer**

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

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

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

#### **CO2e-reduktion**

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

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der sigter mod CO2e reduktion som overordnet mål (%)
2025	81,7
2024	82,7
2023	81,1
2022	80,0

#### **Eksklusioner**

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

Opgørelsesmetode:

I 2022-2024 er det totale antal eksklusioner opgjort på udstedelsesniveau. Fra 2025 er antallet af eksklusioner opgjort på udstederniveau.

Derfor kan udviklingen i antallet af eksklusioner for 2025 bedst sammenlignes med tidligere år via "Total procent af benchmark".

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2025	234	1,0
2024	174	0,7
2023	56	0,5
2022	11	0,1

#### **Aktivt ejerskab**

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2025	534	156
2024	576	275
2023	505	265
2022	177	182

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	11,2
2024	11,1
2023	10,4

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	8,2
2024	7,4
2023	6,9

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

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

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

1) Modvirkning af klimaændringer 2) Tilpasning til klimaændringer 3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer 4) Omstilling til en cirkulær økonomi 5) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening 6) Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand samt igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden blev investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050, fravalgt. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod konventionsomfattede våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben).

Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

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

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

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

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

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

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



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

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

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand samt igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden blev investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050, fravalgt. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

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

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

Afdelingens potentielle investeringer var underlagt den aktuelle eksklusionsliste, som findes på foreningens hjemmeside. Eksklusionslisten viser, hvilke selskaber der ikke kunne investeres i – og var dermed den afbødende foranstaltning for at sikre, at afdelingen ikke overtrådte screeningsindikatorerne.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2025 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

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

PM Aktier KL	Funds	60,1	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	19,8	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	4,2	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Mix	Funds	2,7	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,6	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	1,8	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,5	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,1	Denmark
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	1,1	Ireland
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	1,0	Luxembourg
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,0	Luxembourg
Schroder GAIA Cat Bond	Funds	0,6	Luxembourg
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,6	Ireland
Schroders Capital Semi-Liquid - Global Energy Infr	Funds	0,5	Luxembourg
Virtus GF Alphasimplex Managed Futures Fund	Funds	0,4	Ireland

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2025

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

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

PM Aktier KL	Funds	60,0	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	16,7	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	5,4	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,7	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,4	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,4	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,8	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,3	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,2	Luxembourg
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	1,0	Luxembourg
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,8	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,7	Ireland
Schroders Capital Semi-Liquid - Energy Transition	Funds	0,6	Luxembourg
Virtus GF Alphasimplex Managed Futures Fund	Funds	0,6	Ireland
Schroder GAIA Cat Bond	Funds	0,4	Luxembourg

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	58,3	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	17,1	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,9	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	3,8	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,6	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,5	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	2,3	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,5	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,3	Luxembourg
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,2	Ireland
AQR UCITS Funds - AQR Corporate Arbitrage UCITS Fu	Funds	1,0	Luxembourg
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,8	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,7	Ireland
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	0,6	Denmark
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Fu	Funds	0,5	Luxembourg

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	58,5	Denmark
PM Taktisk Allokering KL	Funds	18,1	Denmark
PM Virksomhedsobligationer	Funds	4,1	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	3,4	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	2,8	Ireland
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,6	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,5	Denmark
AB SICAV I - Event Driven Portfolio	Funds	1,6	Luxembourg
All Corporate Credit KL	Funds	1,5	Denmark
GAM FCM ILS Return Fund	Funds	1,4	Ireland
BI Erhvervsjendomme A/S	Funds	0,9	Denmark
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Fu	Funds	0,8	Luxembourg
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,8	Ireland
AQR UCITS Funds - AQR Sustainable Corporate Arbitr	Funds	0,8	Luxembourg
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund QE	Funds	0,2	Ireland

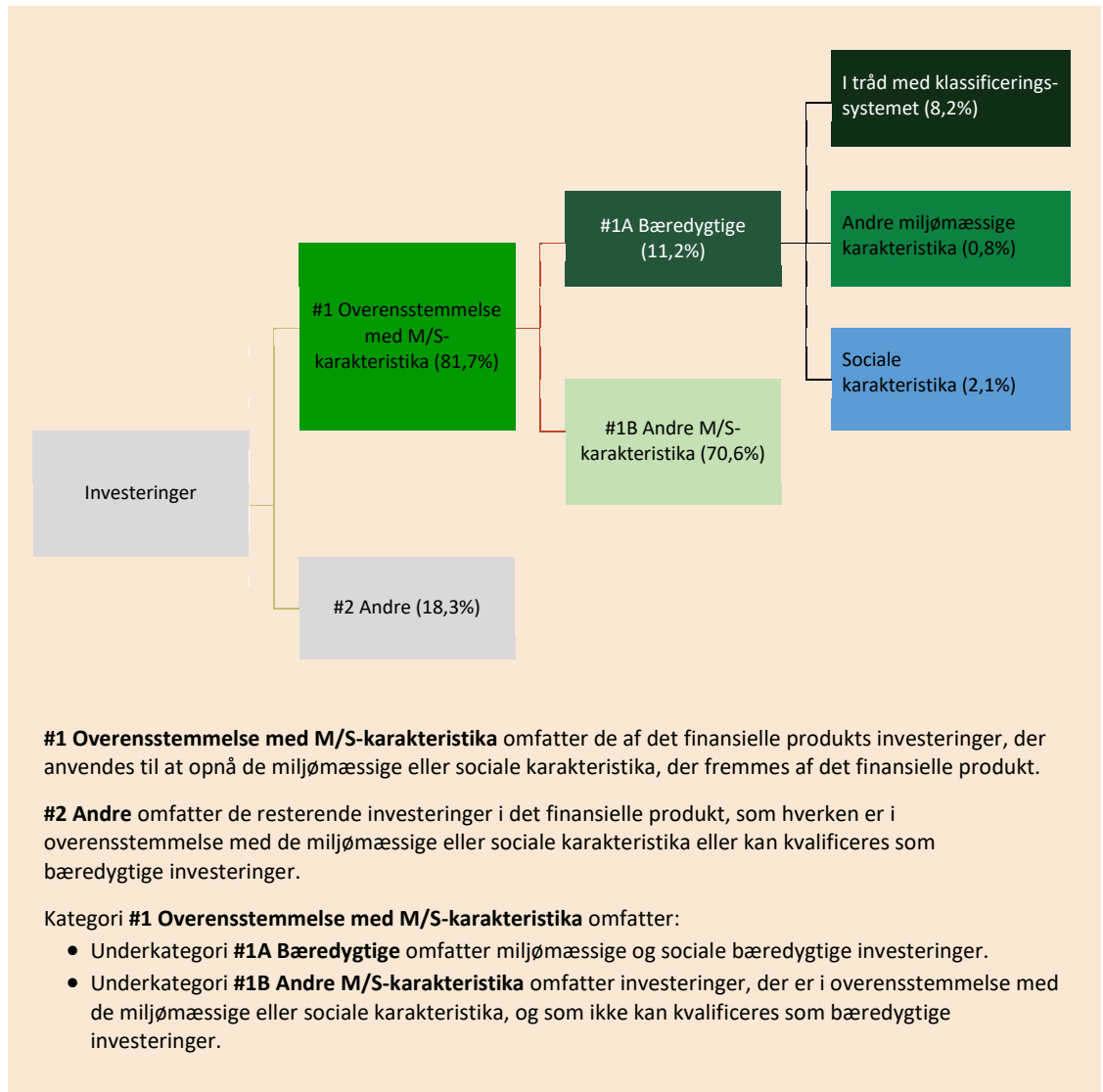


## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2025 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).



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

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

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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Aerospace/Defense	1,1
Agriculture	0,1
Alternative Investment	5,7
Apparel	0,2
Asset Allocation Fund	0,4
Auto Manufacturers	0,9
Auto Parts&Equipment	0,4
Banks	10,6
Beverages	1,1
Biotechnology	0,8
Building Materials	0,8
Chemicals	0,9
Commercial Services	1,7
Computers	3,6
Cosmetics/Personal Care	0,9
Distribution/Wholesale	0,3
Diversified Finan Serv	10,0
Electric	2,4
Electrical Compo&Equip	0,7
Electronics	1,1
Energy-Alternate Sources	0,5
Engineering&Construction	1,0
Entertainment	0,1
Environmental Control	0,3
Food	0,8
Gas	0,1
Healthcare-Products	2,3
Healthcare-Services	0,7
Home Furnishings	0,2
Household Products/Wares	0,2
Insurance	2,6
Internet	6,2
Investment Companies	0,3
Iron/Steel	0,3
Lodging	0,2
Machinery-Constr&Mining	0,3
Machinery-Diversified	0,7
Media	0,4
Mining	0,7
Miscellaneous Manufactur	0,6
Multi-National	0,3
Not specified	2,6
Oil&Gas	1,9
Oil&Gas Services	0,4
Packaging&Containers	0,2
Pharmaceuticals	4,9
Pipelines	0,6
Private Equity	0,2
Real Estate	0,3
Reits	0,6
Retail	2,4
Semiconductors	7,2
Software	5,4
Sovereign	6,2
Telecommunications	2,7
Transportation	1,3
Water	0,2



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

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

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

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

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

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

Dataleverandørs resultater kunne være behæftet med fejl og mangler, og der kunne i visse tilfælde være anvendt estimater.

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

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

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

- Ja:  
 Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

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

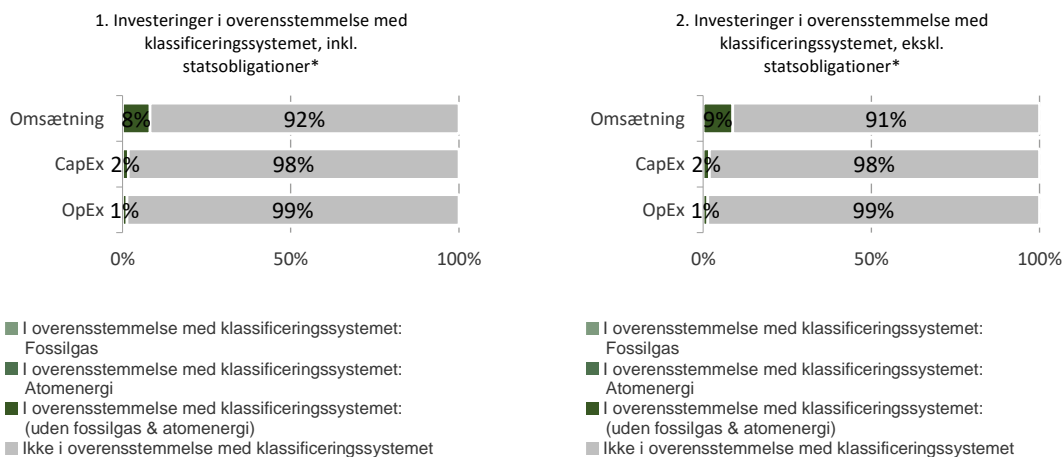
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi

Nedenstående rapportering tog udgangspunkt i data fra ekstern dataleverandør samt Jyske Bank, disse data har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat og beregningen blev foretaget på ultimobeholdningen.

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



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

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

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

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

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

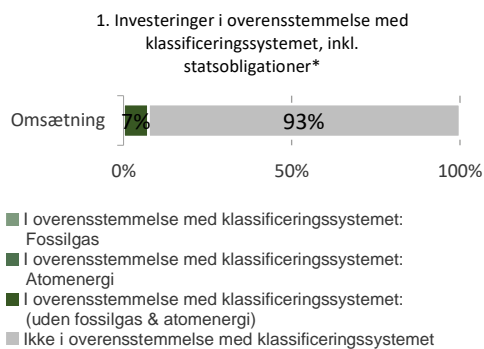
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter i referenceperioden 2025.

Andele af investeringer i omstillingsaktiviteter (%)	Andele af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter (%)
0,0	0,8

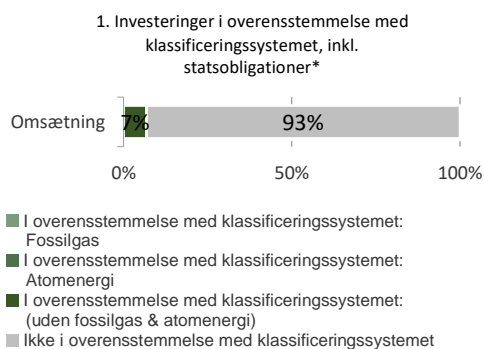
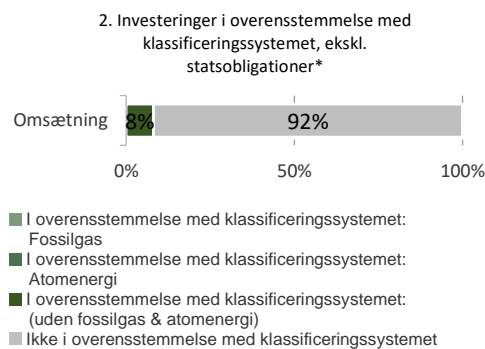
● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var fortsat begrænset, men blev løbende forbedret i takt med, at lovgivningen udvikledes og virksomheder stillede data til rådighed. Nedenstående rapportering tog udgangspunkt i data fra eksternt dataleverandør samt Jyske Bank, og disse data har ikke været underlagt særskilt eksternt revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022, 2023 og 2024 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen blev foretaget på ultimobeholdningen.

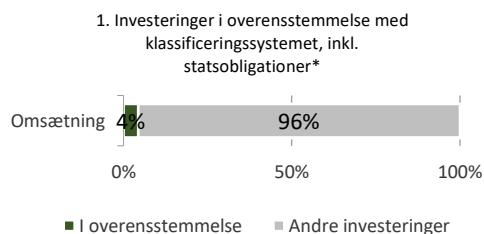
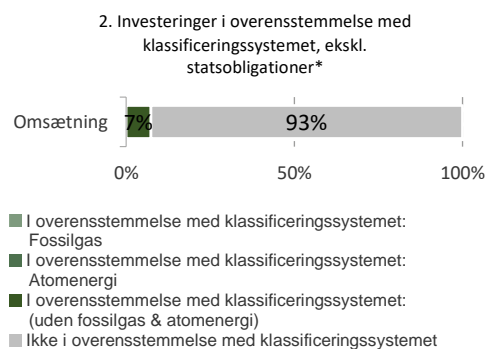
*Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen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



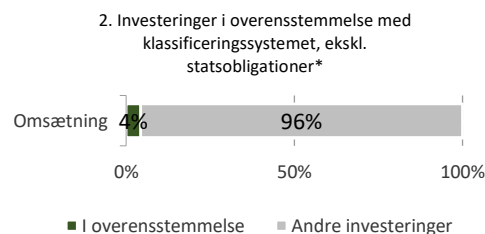
Data herover viser referenceperioden 2024




Data herover viser referenceperioden 2023



Data herover viser referenceperioden 2022



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

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



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

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

Afdelingen havde ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	0,8
2024	0,8
2023	0,8



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	2,1
2024	2,9
2023	2,7



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

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



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

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

### CO2e-reduktion

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

### Eksklusioner

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

### Aktivt ejerskab

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

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angik bæredygtige investeringer indgik en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen var investeret i bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angik miljømæssigt bæredygtige aktiviteter, indgik en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen var investeret i, bidrog til miljømæssige mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet/udstederen overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Harve 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 bæredygtigt investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 10,5%

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 investeringsmodtagene virksomheder følger god ledelsespraksis.

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



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

I 2025 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgange:

### **CO2e-reduktion**

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

### **Eksklusioner**

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

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

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

- selskaber, der udvandt termisk kul (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der udvandt tjæresand (hvis mere end 5% af omsætningen)
- selskaber, der igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker
- olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050.

### **Aktivt ejerskab**

Afdelingen påvirkede selskaber og udstedere gennem aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab blev udøvet gennem

- engagerende dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold
- udøvelse af stemmerettigheder på generalforsamlinger ved forslag om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

Antallet af dialoger og stemmeafgivelser skal minimum være større end 0.

### **Minimumsandele af bæredygtige investeringer**

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

### **Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer**

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

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

### ● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

#### **CO2e-reduktion**

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

Årstal	Andel af underliggende investeringer, der sigter mod CO2e reduktion som overordnet mål (%)
2025	78,2
2024	78,6
2023	82,9
2022	79,9

#### **Eksklusioner**

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

Opgørelsesmetode:

I 2022-2024 er det totale antal eksklusioner opgjort på udstedelsesniveau. Fra 2025 er antallet af eksklusioner opgjort på udstederniveau.

Derfor kan udviklingen i antallet af eksklusioner for 2025 bedst sammenlignes med tidligere år via "Total procent af benchmark".

Årstal	Total antal eksklusioner	Total procent af Benchmark
2025	234	1,2
2024	174	0,9
2023	56	0,6
2022	11	0,1

#### **Aktivt ejerskab**

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

Årstal	Antallet af dialoger med selskaber og udstedere om miljømæssige og sociale forhold	Antallet af generalforsamlinger, hvor der er stemt om miljø-, ledelsesmæssige og sociale forhold
2025	495	144
2024	519	259
2023	468	256
2022	168	178

### Minimumsandele af bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	10,5
2024	10,4
2023	9,9

### Minimumsandele af miljømæssigt bæredygtige investeringer

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

Indikatoren var ikke gældende i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	7,7
2024	6,6
2023	6,3

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

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

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

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

Målene for de miljømæssigt bæredygtige investeringer var:

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

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

1) Modvirkning af klimaændringer 2) Tilpasning til klimaændringer 3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer 4) Omstilling til en cirkulær økonomi 5) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening 6) Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Målene for de socialt bæredygtige investeringer var:

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

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

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

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

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

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

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO<sub>2</sub>e-aftryk, idet mindst 50% af investeringerne havde et CO<sub>2</sub>e-reduktionsmål. Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand samt igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden blev investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO<sub>2</sub>-neutrale i 2050, fravalgt. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion. Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering mod konventionsomfattede våben (antipersonel miner, klyngevåben, kemiske våben og biologiske våben). Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion. Afdelingen tog hensyn til indikatoren om overtrædelser af bl.a. FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Dette skete via normbaserede screeninger i det omfang, der var tilgængelige data herom fra den/de valgte dataudbydere, og efterfølgende dialog med selskaberne/udstederne.

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

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

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

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

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



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

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

Afdelingen tog hensyn til indikatoren eksponering i virksomheder, der var aktive i sektoren for fossile brændstoffer, der producerede termisk kul og tjæresand samt igangsatte udvikling af nye kulfyrede kraftværker. Desuden blev investeringer i olie- og gasselskaber, der ikke havde offentliggjort et dokumenteret langsigtet mål om at blive CO2-neutrale i 2050, fravalgt. Dette skete via aktivitetsbaseret screening og efterfølgende eksklusion.

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

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

Afdelingens potentielle investeringer var underlagt den aktuelle eksklusionsliste, som findes på foreningens hjemmeside. Eksklusionslisten viser, hvilke selskaber der ikke kunne investeres i – og var dermed den afbødende foranstaltning for at sikre, at afdelingen ikke overtrådte screeningsindikatorerne.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2025 beregnet som et gennemsnit af årets 4 kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	75,5	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	6,9	Ireland
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,4	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Mix	Funds	2,2	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,1	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,4	Ireland
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	1,2	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,7	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	0,7	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	0,5	Denmark
Virtus GF Alphasimplex Managed Futures Fund	Funds	0,5	Ireland
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund PU	Funds	0,3	Ireland
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund QE	Funds	0,3	Ireland
AB SICAV III - Arya Alternatives Portfolio	Funds	0,1	Luxembourg

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1 - 31/12 2025

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	75,9	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	4,4	Ireland
PM Virksomhedsobligationer	Funds	3,1	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,4	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,3	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	2,1	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	1,8	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	1,0	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	0,9	Denmark
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	0,8	Ireland
Virtus GF Alphasimplex Managed Futures Fund	Funds	0,7	Ireland
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund QE	Funds	0,3	Ireland
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund PU	Funds	0,2	Ireland

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	77,5	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF 1C	Funds	4,4	Ireland
PM Lange Obligationer	Funds	4,1	Denmark
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	2,8	Ireland
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,4	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,4	Denmark
All Corporate Credit KL	Funds	1,3	Denmark
Private Equity And Infrastructure PLC	Funds	1,0	Ireland
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	0,9	Ireland
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	0,8	Ireland
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	0,8	Ireland
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Fu	Funds	0,7	Luxembourg
PM Virksomhedsobligationer	Funds	0,3	Denmark
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund QE	Funds	0,2	Ireland
Virtus GF Alphasimplex Managed Futures Fund	Funds	0,2	Ireland

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
PM Aktier KL	Funds	77,6	Denmark
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Funds	3,9	Ireland
Crown Alpha PLC - LGT Multi-Alternatives Sub-Fund	Funds	3,5	Ireland
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Funds	2,4	Denmark
PM Nye Obligationsmarkeder	Funds	2,4	Denmark
PM Lange Obligationer	Funds	2,2	Denmark
iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,9	Ireland
All Corporate Credit KL	Funds	1,3	Denmark
Xtrackers MSCI AC World ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,3	Ireland
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	Funds	1,0	Ireland
Natixis International Funds Lux I - ASG Managed Fu	Funds	1,0	Luxembourg
Aspect UCITS Funds PLC - Aspect Diversified Trends	Funds	1,0	Ireland
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund QE	Funds	0,2	Ireland
LGT Dynamic Protection UCITS Sub-Fund PU	Funds	0,2	Ireland

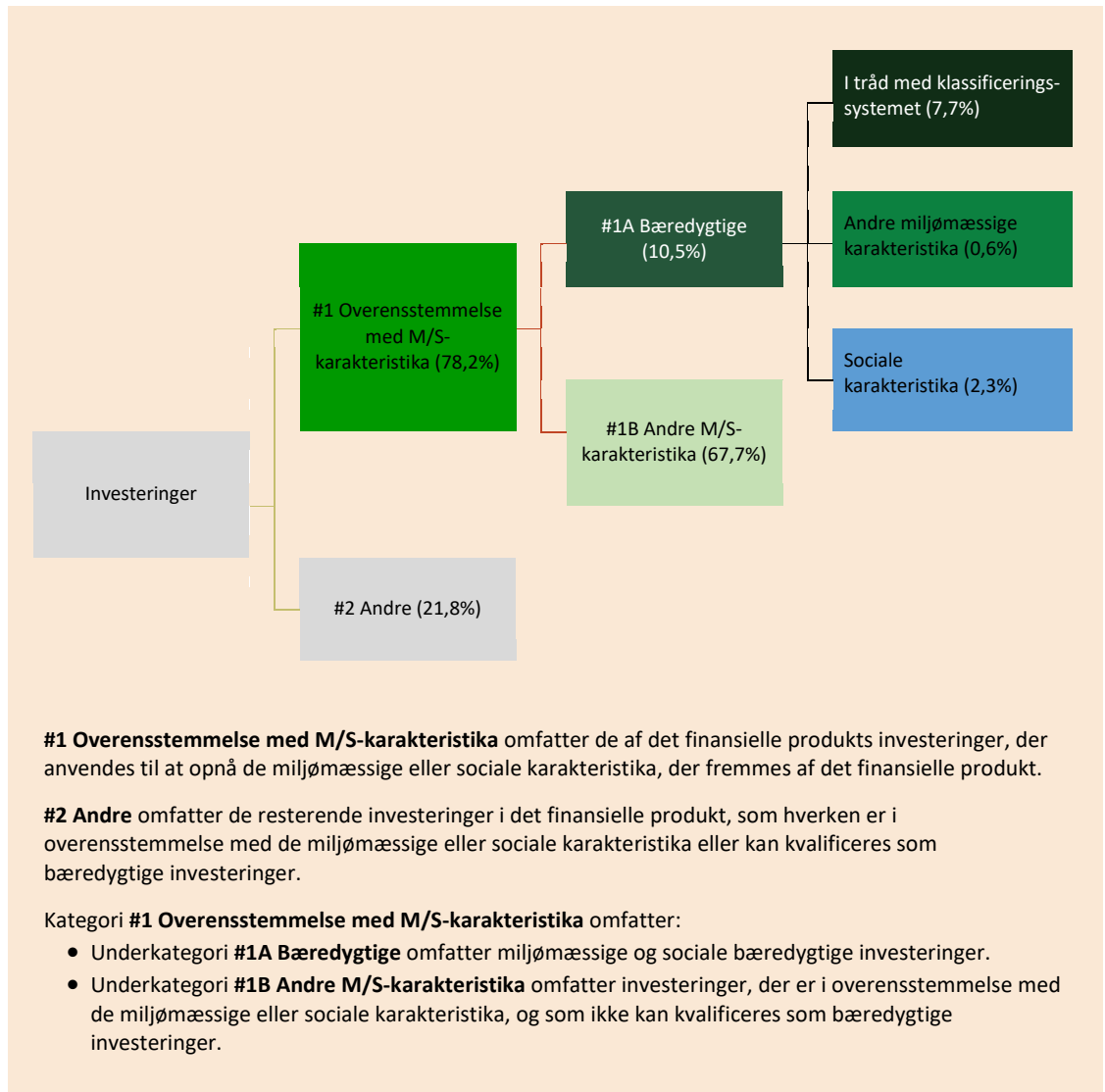


## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Figuren nedenfor viser, hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2025 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?**

<b>Sektor</b>	<b>% aktiver</b>
Aerospace/Defense	1,2
Agriculture	0,1
Alternative Investment	3,9
Apparel	0,3
Asset Allocation Fund	0,4
Auto Manufacturers	1,1
Auto Parts&Equipment	0,5
Banks	8,0
Beverages	1,3
Biotechnology	1,0
Building Materials	1,0
Chemicals	1,1
Commercial Services	1,9
Computers	4,5
Cosmetics/Personal Care	1,1
Distribution/Wholesale	0,4
Diversified Finan Serv	3,3
Electric	2,7
Electrical Compo&Equip	0,9
Electronics	1,4
Energy-Alternate Sources	0,7
Engineering&Construction	1,2
Entertainment	0,2
Environmental Control	0,4
Food	1,0
Gas	0,1
Healthcare-Products	2,9
Healthcare-Services	0,9
Home Builders	0,1
Home Furnishings	0,3
Household Products/Wares	0,3
Insurance	3,2
Internet	7,9
Investment Companies	0,2
Iron/Steel	0,3
Lodging	0,2
Machinery-Constr&Mining	0,4
Machinery-Diversified	0,9
Media	0,5
Mining	0,7
Miscellaneous Manufactur	0,7
Multi-National	0,2
Not specified	2,6
Oil&Gas	2,1
Oil&Gas Services	0,4
Packaging&Containers	0,3
Pharmaceuticals	6,1
Pipelines	0,6
Private Equity	0,2
Real Estate	0,2
Reits	0,6
Retail	3,0
Semiconductors	9,1
Software	6,9
Sovereign	2,7
Telecommunications	3,4
Transportation	1,7
Water	0,3



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

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

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

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

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

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

Dataleverandørs resultater kunne være behæftet med fejl og mangler, og der kunne i visse tilfælde være anvendt estimater.

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

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

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

- Ja:  
 Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

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

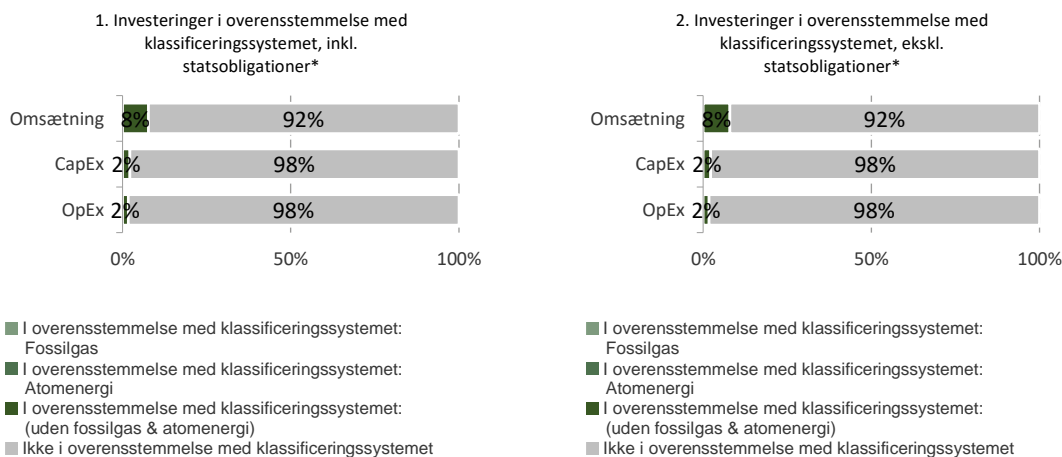
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi

Nedenstående rapportering tog udgangspunkt i data fra ekstern dataleverandør samt Jyske Bank, disse data har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat og beregningen blev foretaget på ultimobeholdningen.

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



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

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

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

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

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

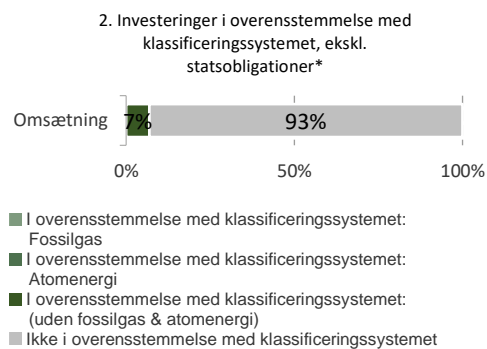
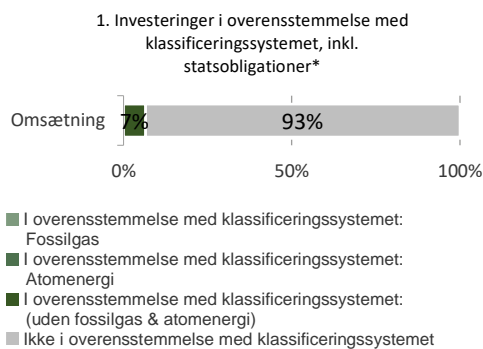
Tabellen nedenfor viser andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter i referenceperioden 2025.

Andele af investeringer i omstillingsaktiviteter (%)	Andele af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter (%)
0,1	1,0

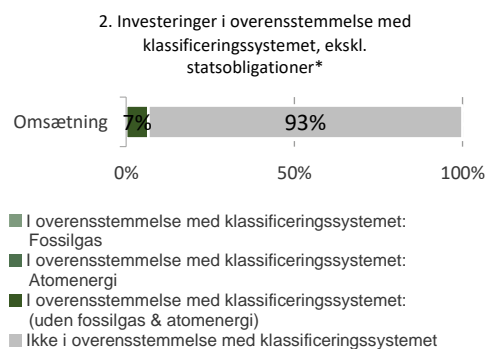
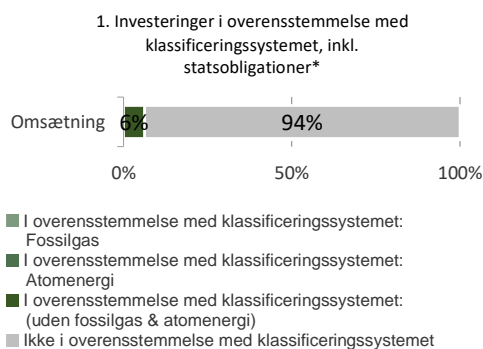
● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Pålidelige data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var fortsat begrænset, men blev løbende forbedret i takt med, at lovgivningen udvikledes og virksomheder stillede data til rådighed. Nedenstående rapportering tog udgangspunkt i data fra eksternt dataleverandør samt Jyske Bank, og disse data har ikke været underlagt særskilt eksternt revision. Rapporteringen bør derfor betragtes som et estimat. Rapporteringen for 2022, 2023 og 2024 tog udelukkende udgangspunkt i omsætningsdata, hvor beregningen blev foretaget på ultimobeholdningen.

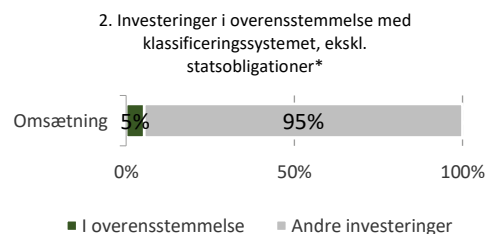
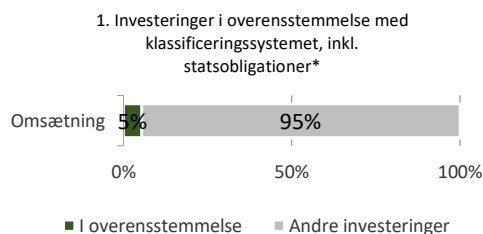
*Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen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



Data herover viser referenceperioden 2024



Data herover viser referenceperioden 2023



Data herover viser referenceperioden 2022

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

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



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

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

Afdelingen havde ikke fastsat en minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	0,6
2024	0,6
2023	0,7



### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Tabellen nedenfor viser, hvilken andel socialt bæredygtige investeringer udgjorde.

Grundet begrænset datagrundlag blev andelen ikke opgjort i referenceperioden 2022.

Årstal	Andel af investeringer (%)
2025	2,3
2024	3,3
2023	2,9



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

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



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

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

### CO2e-reduktion

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

### Eksklusioner

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

### Aktivt ejerskab

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

### Minimumsandel af bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i bæredygtige investeringer. For så vidt angik bæredygtige investeringer indgik en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen var investeret i bidrog til et miljømæssigt eller socialt mål. Samtidig blev der foretaget en screening af investeringen med henblik på at sikre, at den ikke væsentligt skadede andre miljømæssige og sociale mål og at den overholdte god ledelsespraksis.

### Minimumsandel af miljømæssigt bæredygtige investeringer

Afdelingen investerede delvist i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter. For så vidt angik miljømæssigt bæredygtige aktiviteter, indgik en vurdering af, i hvilket omfang selskaberne/udstederne, som afdelingen var investeret i, bidrog til miljømæssige mål under klassificeringssystemet. Samtidig blev der foretaget en screening for sikre, at investeringen ikke væsentligt skadede de øvrige miljømål under klassificeringssystemet, og at selskabet/udstederen overholdte minimumsgarantier for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.