

PROSPEKT
FOR

Investeringsforeningen Jyske Invest International

Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest International

Bestyrelsen

Hans Frimor
Formand

Bo Sandemann Rasmussen

Jane Soli Preuthun
Næstformand

Bjarne Staael

Jeg bekræfter hermed, at dette dokument er den senest opdaterede version, der notificeres for det danske Finanstilsynet.

Jan Houmann
Direktør

Det originale prospekt er skrevet på dansk. Den danske originale version er oversat til en engelsk sprogversion, der bliver publiceret med forbehold for mulige fejl og mangler samt fejlagtig oversættelse. Det originale prospekt er sammen med de originale vedtægter tilgængelige på dansk på jyskeinvest.com.

Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest International

1	ÆNDRINGSFORBEHOLD	1
2	FORENINGENS NAVN, ADRESSE OG REGISTRERINGSNUMMER	1
3	FORENINGENS FORMÅL	1
4	GENERELT OM DEN TYPISKE INVESTOR	1
5	AFDELINGERNE	1
5.1	Jyske Invest Danish Bonds CL.....	2
5.2	Jyske Invest Emerging Market Bonds CL.....	3
5.3	Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	3
5.4	Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	4
5.5	Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	5
5.6	Jyske Invest Indian Equities CL	6
5.7	Jyske Invest Global Equities CL	6
5.8	Jyske Invest Equities Low Volatility CL.....	7
5.9	Jyske Invest Emerging Market Equities CL	8
5.10	Jyske Invest Income Strategy CL.....	9
5.11	Jyske Invest Stable Strategy CL.....	9
•	Jyske Invest Stable Strategy EUR	9
•	Jyske Invest Stable Strategy USD.....	9
•	Jyske Invest Stable Strategy GBP	9
5.12	Jyske Invest Balanced Strategy CL	12
•	Jyske Invest Balanced Strategy EUR.....	12
•	Jyske Invest Balanced Strategy USD	12
5.13	Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	13
5.14	Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL	14
5.15	Jyske Invest Dynamic Strategy CL.....	15
5.16	Jyske Invest Growth Strategy CL	16
5.17	Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL	17

6	GENERELT OM RISIKORAMMER, RISICI OG RISIKOSTYRING.....	18
6.1	Generelt vedr. risikorammer.....	18
6.2	Risikofaktorer	18
6.3	Generelt angående investeringspolitikken i de enkelte afdelinger	25
6.4	Investeringsobjekter.....	25
6.5	Placeringsgrænser mv.	25
6.6	Investering i statsobligationer mv.....	26
6.7	Investering i realkreditobligationer.....	26
6.8	Effektive porteføljevaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser	27
6.9	Indskud i kreditinstitutter	28
6.10	Yderligere investeringsmuligheder	28
6.11	Ansvarlig investeringspolitik	29
6.12	Integration af bæredygtighedsrisici	29
7	SKATTEREGLER	30
7.1	Beskatning af afdelingerne	30
7.2	Beskatning af investorerne	30
7.3	Mere information	31
8	PRISMETODE VED EMISSION OG INDLØSNING	31
9	OFFENTLIGGØRELSE AF INDTRÆDELSES- OG UDTRÆDELSESPRISER SAMT INDRE VÆRDI ..	31
10	TEGNINGSSTED	31
11	HANDEL, REGISTRERING OG BETALING	32
12	BØRSNOTERING.....	32
13	NOTERING PÅ NAVN	32
14	STEMMERET	32
15	RETTIGHEDER.....	32
16	OMSÆTTELIGHED	32

Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest International

17	MIDLERTIDIG FINANSIERING AF INDGÅEDE HANDLER.....	32
18	OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN	32
19	INVESTERINGSFORVALTNINGSSKAB	33
19.1	Honorar til investeringsforvaltningsselskabet.....	33
20	DEPOSITAR.....	34
21	AFTALE OM INVESTERINGSRÅDGIVNING OG PORTEFØLJEFORVALTNING.....	35
22	LICENSAFTALER PÅ INDEKS.....	36
23	BESTYRELSE	37
24	REVISION	37
25	VEDERLAG.....	37
26	TILSYNSMYNDIGHED.....	37
27	VEDTÆGTER, CENTRAL INVESTORINFORMATION, ÅRSRAPPORT MV.	37
28	FACILITETER FOR INFORMATION OG BETALINGER	38
28.1	Information til investorer i Forbundsrepublikken Tyskland.....	38
29	FORVENTET FINANSKALENDER.....	39
30	KLAGEANSVARLIG.....	39
31	ANSVARFRASKRIVELSE	39
32	OFFENTLIGGØRELSESDATO FOR PROSPEKTET.....	40
	BILAG 1 ISIN, LEI, SE-nr. og FT-nr.	41
	BILAG 2 Oprettelsesdato.....	42
	BILAG 3 Markedsføring anmeldt i og udloddende eller akkumulerende	43
	BILAG 4 Risikoindikatorer	44
	BILAG 5 Risikoeksponeringer.....	45
	BILAG 6 Maksimal indtrædelsesomkostninger i procent	46
	BILAG 7 Maksimal udtrædelsesomkostninger i procent	48

BILAG 8 Management fee og administrationshonorar i procent.....	50
BILAG 9 Administrationsomkostninger i procent (TER) de seneste 5 år.....	51

Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest International

1 Ændringsforbehold

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringspolitik og risikorammer, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Prospektet erstatter enhver tidligere udgave af prospektet for de forhold, som er omhandlet heri, således at tidligere udgavers sådanne formuleringer ophører med at være gældende fra dette prospekts offentliggørelsesdato, som fremgår af sidste afsnit.

2 Foreningens navn, adresse og registreringsnummer

Investeringsforeningen
Jyske Invest International
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg

Tlf. (+45) 89 89 25 00

Fax. (+45) 89 89 65 15

Foreningen er stiftet den 19. april 1993 på initiativ af Jyske Bank A/S. Foreningen er en UCITS.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11066 og i Erhvervsstyrelsen under CVR nr. 24260623.

3 Foreningens formål

Foreningens formål er fra offentligheden, medmindre andet er bestemt i vedtægterne, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter og på en investors anmodning at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

4 Generelt om den typiske investor

Den typiske investor tror på værdien af aktiv forvaltning gennem professionelle porteføljemanagere og ønsker at drage fordel af at investere i forening med andre. Den typiske investor søger desuden at drage fordel af den indbyggede risikospredning, der opnås ved at investere i en eller flere af Jyske Invest Internationals afdelinger modsat investeringer i enkelte værdipapirer.

Investor forventes at være bekendt med de risici, der er forbundet med investering i Jyske Invest Internationals afdelinger og er bevidst om, at en afdelings risikoprofil i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen. Læs mere om dette i afsnittene om de enkelte afdelinger samt i afsnittet ”Generelt om risikorammer, risici og risikostyring”.

Af oplysningerne om de enkelte afdelinger i afsnittet herunder fremgår forventningen til den typiske investors investeringshorisont, samt hvilken type midler der investeres med.

5 Afdelingerne

Afdelingerne i denne forening er selvstændige enheder, hvad angår hæftelse. Visse afdelinger er opdelt i andelsklasser, som det ses under beskrivelse af afdelingen og af bilag 1. Som udgangspunkt vil beskrivelser for afdelinger og anvendelse af begrebet ”afdeling” også omfatte andelsklasser i det omfang, det er foreneligt med lovgivningen.

Afdelingernes/andelsklassernes ISIN, LEI, SE-nr. og FT-nr. fremgår af bilag 1.

Afdelingernes/andelsklassernes oprettelsesdato fremgår af bilag 2.

Afdelingerne/andelsklasserne er alle certifikatudstedende. Det fremgår af bilag 3, om den enkelte afdeling/andelsklasse er akkumulerende eller udloddende og hvilke jurisdiktioner/lande, der er anmeldt markedsføring i.

Afdelingernes/andelsklassernes risikoindikatorer fremgår af bilag 4.

Afdelingernes/andelsklassernes risikoeksponeringer fremgår af bilag 5.

Stykstørrelsen for andelene er 100 i den enkelte afdelings eller andelsklasses denomineringsvaluta.

Afdelinger med betegnelsen CL som den sidste del af deres navn angiver, jf. vedtægterne, at bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om etablering af andelsklasser.

Afdelingernes investeringsmålsætninger er beskrevet individuelt for hver afdeling. De investeringsmæssige målsætninger inddrages i bestyrelsens evaluering af afdelingernes afkast. I bestyrelsens evaluering af afdelingernes afkast medtages desuden en konkurrenssammenligning, hvor der evalueres på om investeringsresultaterne placerer sig i bedste halvdel af et felt af relevante og sammenlignelige afdelinger fra andre udbydere. Opfyldelsen af afdelingernes investeringsmålsætning og konkurrenssammenligningen indgår med samme vægt i bestyrelsens evaluering af afdelingernes afkast.

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger/andelsklasser:

5.1 Jyske Invest Danish Bonds CL

5.1.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler kan investeres direkte og indirekte i obligationer denomineret i DKK. Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Benchmark er et rent statsobligationsindeks på trods af, at afdelingen investerer en stor andel i realkreditobligationer. Der er dog en lang række ulemper bl.a. store udskiftninger og skift i varighed ved de realkreditindeks, der udbydes, og den største risikofaktor i porteføljen – renterisiko – fanges af statsobligationsindekset.

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.1.2 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for obligationernes rating og udsving i varighed i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.1.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres til 0% eller mere med samme eller lavere risiko.

5.2 Jyske Invest Emerging Market Bonds CL

5.2.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler kan investeres direkte og indirekte i obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne vil primært blive foretaget i obligationer, der er udstedt i USD eller EUR (som valutasekures overfor USD). Der kan også foretages investeringer i obligationer, der er udstedt i lokalvalutaer på de nye markeder. Disse investeringer vil som udgangspunkt ikke blive valutasekuret over for USD.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.2.2 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for obligationernes rating og udsving i varigheden samt lande- og valutafordelingen i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.2.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.3 Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL

5.3.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler kan investeres direkte og indirekte i obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne vil primært blive foretaget i obligationer, der er udstedt i EUR eller USD (som valutasekures overfor EUR). Der kan også foretages investeringer i obligationer, der er udstedt i lokalvalutaer på de nye markeder. Disse investeringer vil som udgangspunkt ikke blive valutasekuret overfor EUR.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.3.2 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for obligationernes rating og udsving i varigheden samt lande- og valutafordelelsen i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.3.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.4 Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL

5.4.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler kan investeres direkte og indirekte i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination, især i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Investeringerne i lokalvalutaer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret.

Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Der kan også investeres i obligationslignende instrumenter udstedt af andre udstedere, forudsat at instrumenterne er denomineret i lokalvalutaer fra de nye markeder. Herudover kan der investeres i obligationslignende instrumenter udstedt i andre valutaer end lokalvalutaer, forudsat at afkastet på instrumenterne er relateret til udviklingen i en eller flere lokalvalutaer eller obligationsrenter fra de nye markeder.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for lande- og valutaforordningen i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.5 Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL

5.5.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler kan investeres direkte og indirekte i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af obligationerne vil have en rating under investmentgrade. Investeringer i andre valutaer end EUR vil blive valutakurssikret overfor EUR.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre børser og i unoterede instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.5.2 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for obligationernes rating og udsving i varigheden samt sektor- og landefordelingen i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.5.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.6 Jyske Invest Indian Equities CL

5.6.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler kan investeres direkte og indirekte i aktier udstedt af selskaber, der har hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i Indien eller som indgår i afdelingens benchmark. Selskaberne er spredt på flere sektorer.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen skal investere mindst 51% af sin formue i finansielle instrumenter, der er klassificeret som aktier.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- MSCI India 10/40 Net Total Return Index

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.6.2 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastsat vejledende risikorammer for udsving i afdelingens sektorfordeling i forhold til benchmark. Endvidere er der rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.6.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.7 Jyske Invest Global Equities CL

5.7.1 Investeringspolitik

Afdelingen investerer direkte og indirekte i en globalt sammensat aktieportefølje. Selskaberne er spredt på flere regioner, lande og sektorer. Der investeres også i aktier fra emerging markets.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen skal investere mindst 51% af sin formue i finansielle instrumenter, der er klassificeret som aktier.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- MSCI World Net Total Return Index

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.7.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for udsving i afdelingens sektor- og regionsfordeling samt valutafordeling i forhold til benchmark. Endvidere er der rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.7.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.8 Jyske Invest Equities Low Volatility CL

5.8.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktieportefølje, som forventes at have en lavere volatilitet end det globale aktiemarked. Selskaberne er spredt på flere regioner, lande og sektorer.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen skal investere mindst 51% af sin formue i finansielle instrumenter, der er klassificeret som aktier.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i investeringsbeviser i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens referenceindeks. Derudover er det målet at afdelingen har lavere risiko, målt ved kursudsving, end afdelingens referenceindeks. I den forbindelse måles afkastet og risikoen over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Benchmark: Intet

Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringsstrategi, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.

Afdelingens referenceindeks:

MSCI ACWI Net Total Return Index

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.8.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for afdelingens risiko sammenlignet med risikoen på det globale aktiemarked. Endvidere er der fastlagt rammer for afdelingens branchefordeling.

5.8.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.9 Jyske Invest Emerging Market Equities CL

5.9.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i en aktieportefølje af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i et land, som er inde i eller på vej mod en industrialisering, eller som indgår i afdelingens benchmark. Hong Kong og Macao ses investeringsmæssigt som en del af Kina og indgår derfor i afdelingens investeringsunivers, til trods for at disse områder ikke er en del af benchmark. Der investeres typisk i aktier fra Asien, Latinamerika, Afrika og Østeuropa. Selskaberne er spredt på flere regioner, lande og sektorer.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen skal investere mindst 51% af sin formue i finansielle instrumenter, der er klassificeret som aktier.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.9.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for udsving i afdelingens sektor- og regionsfordeling samt valutafordeling i forhold til benchmark. Endvidere er der rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.9.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.10 Jyske Invest Income Strategy CL

5.10.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler kan investeres direkte og indirekte i en global portefølje af obligationer. Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer. Der investeres også i obligationer fra emerging markets og i obligationer udstedt af virksomheder. Disse obligationer er forbundet med en vis risiko.

Den primære del af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i EUR eller valutakurssikret overfor EUR.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i uoterede instrumenter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)
- 5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 80% J.P. Morgan Hedged ECU Unit GBI Global Index (Hedged into EUR)

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.10.2 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for obligationernes rating og udsving i varigheden samt landefordelingen i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.10.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres til 0% eller mere med samme eller lavere risiko.

5.11 Jyske Invest Stable Strategy CL

Afdelingen består af andelsklasserne:

- **Jyske Invest Stable Strategy EUR**
- **Jyske Invest Stable Strategy USD**
- **Jyske Invest Stable Strategy GBP**

5.11.1 Generelt for afdelingens andelsklasser

Investeringspolitik

Afdelingen investerer i en globalt sammensat aktie- og obligationsportefølje. Andelen af aktier ligger mellem 0 – 40%. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer. Der investeres også i obligationer og aktier fra emerging markets og i obligationer udstedt af virksomheder. Disse værdipapirer er forbundet med en vis risiko.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i uoterede instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.11.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktier og obligationer. Endvidere er der rammer for udsving i varigheden samt lande- fordelingen i forhold til benchmark på afdelingens obligationer, og rammer for tracking error og beta på afdelingens aktier. Jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.11.3 Særligt for Jyske Invest Stable Strategy EUR

Den primære del af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i EUR eller valutakurssikret overfor EUR. EUR, valutaen der er nævnt i andelsklassens navn, er andelsklassens basisvaluta, og ikke nødvendigvis den valuta, hvori afdelingens investeringer bliver foretaget.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 20% MSCI World Net Total Return Index (Hedged into EUR)
- 7,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)
- 3,75% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 65% J.P. Morgan Hedged ECU Unit GBI Global Index (Hedged into EUR)

5.11.4 Den typiske investor

Den typiske investor i andelsklassen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres til 0% eller mere med samme eller lavere risiko.

5.11.5 Særligt for Jyske Invest Stable Strategy USD

Den primære del af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i USD eller valutakurssikret overfor USD. USD, valutaen der er nævnt i andelsklassens navn, er andelsklassens basisvaluta, og ikke nødvendigvis den valuta, hvori afdelingens investeringer bliver foretaget.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 20% MSCI World Net Total Return Index (Hedged into EUR)
- 7,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)
- 3,75% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 65% J.P. Morgan Hedged ECU Unit GBI Global Index (Hedged into EUR)

Benchmark er valutakurssikret overfor EUR for alle afdelingens andelsklasser. Omkostningerne til valutaafdækningen i andelsklassen afhænger af den valuta, som andelsklassen har valutasikret sig over for, og kan være forskelligt fra omkostningerne i benchmark.

5.11.6 Den typiske investor

Den typiske investor i andelsklassen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres til 0% eller mere med samme eller lavere risiko.

5.11.7 Særligt for Jyske Invest Stable Strategy GBP

Den primære del af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i GBP eller valutakurssikret overfor GBP. GBP, valutaen der er nævnt i andelsklassens navn, er andelsklassens basisvaluta, og ikke nødvendigvis den valuta, hvori afdelingens investeringer bliver foretaget.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 20% MSCI World Net Total Return Index (Hedged into EUR)
- 7,5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)
- 3,75% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 3,75% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 65% J.P. Morgan Hedged ECU Unit GBI Global Index (Hedged into EUR)

Benchmark er valutakurssikret overfor EUR for alle afdelingens andelsklasser. Omkostningerne til valutaafdækningen i andelsklassen afhænger af den valuta, som andelsklassen har valutasikret sig over for, og kan være forskelligt fra omkostningerne i benchmark.

5.11.8 Den typiske investor

Den typiske investor i andelsklassen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres til 0% eller mere med samme eller lavere risiko.

5.12 Jyske Invest Balanced Strategy CL

Afdelingen består af andelsklasserne:

- **Jyske Invest Balanced Strategy EUR**
- **Jyske Invest Balanced Strategy USD**

5.12.1 Generelt for afdelingens andelsklasser

Investeringspolitik

Afdelingen investerer i en globalt sammensat aktie- og obligationsportefølje. Andelen af aktier ligger mellem 30 – 60%. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer. Der investeres også i obligationer og aktier fra emerging markets og i obligationer udstedt af virksomheder. Disse værdipapirer er forbundet med en vis risiko.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen skal investere mindst 25% af sin formue i finansielle instrumenter, der er klassificeret som aktier.

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.12.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktier og obligationer. Endvidere er der rammer for udsving i varigheden samt lande- fordelingen i forhold til benchmark på afdelingens obligationer, og rammer for tracking error og beta på afdelingens aktier. Jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.12.3 Særligt for Jyske Invest Balanced Strategy EUR

Den primære del af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i EUR eller valutakurssikret overfor EUR. EUR, valutaen der er nævnt i andelsklassens navn, er andelsklassens basisvaluta, og ikke nødvendigvis den valuta, hvori afdelingens investeringer bliver foretaget.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 40% MSCI World Net Total Return Index (Hedged into EUR)

- 5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 50% J.P. Morgan Hedged ECU Unit GBI Global Index (Hedged into EUR)

5.12.4 Den typiske investor

Den typiske investor i andelsklassen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.12.5 Særligt for Jyske Invest Balanced Strategy USD

Den primære del af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i USD eller valutakurssikret overfor USD. USD, valutaen der er nævnt i andelsklassens navn, er andelsklassens basisvaluta, og ikke nødvendigvis den valuta, hvori afdelingens investeringer bliver foretaget.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 40% MSCI World Net Total Return Index (Hedged into EUR)
- 5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 50% J.P. Morgan Hedged ECU Unit GBI Global Index (Hedged into EUR)

Benchmark er valutakurssikret overfor EUR for alle afdelingens andelsklasser. Omkostningerne til valutaafdækningen i andelsklassen afhænger af den valuta, som andelsklassen har valutasikret sig over for, og kan være forskelligt fra omkostningerne i benchmark.

5.12.6 Den typiske investor

Den typiske investor i andelsklassen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.13 Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL

5.13.1 Investeringspolitik

Afdelingen investerer i en globalt sammensat aktie- og obligationsportefølje. Andelen af aktier ligger mellem 30 – 60%. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer. Der investeres også i obligationer og aktier fra emerging markets og i obligationer udstedt af virksomheder. Disse værdipapirer er forbundet med en vis risiko.

Den primære del af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i NOK eller valutakurssikret over for NOK. NOK, valutaen der er nævnt i afdelingens navn, er afdelingens basisvaluta, og ikke nødvendigvis den valuta, hvori afdelingens investeringer bliver foretaget.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen skal investere mindst 25% af sin formue i finansielle instrumenter, der er klassificeret som aktier.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 40% MSCI World Net Total Return Index (Hedged into EUR)
- 5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 50% J.P. Morgan Hedged ECU Unit GBI Global Index (Hedged into EUR)

Benchmark er valutakurssikret overfor EUR. Omkostningerne til valutaafdækningen i afdelingen afhænger af den valuta, som afdelingen har valutasikret sig over for, og kan være forskelligt fra omkostningerne i benchmark.

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.13.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktier og obligationer. Endvidere er der rammer for udsving i varigheden samt lande- fordelingen i forhold til benchmark på afdelingens obligationer, og rammer for tracking error og beta på afdelingens aktier. Jf. afsnit ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.13.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.14 Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL

5.14.1 Investeringspolitik

Afdelingen investerer i en globalt sammensat aktie- og obligationsportefølje. Andelen af aktier ligger mellem 30 – 60%. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer. Der investeres også i obligationer og aktier fra emerging markets og i obligationer udstedt af virksomheder. Disse værdipapirer er forbundet med en vis risiko.

Den primære del af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i GBP eller valutakurssikret over for GBP. GBP, valutaen der er nævnt i afdelingens navn, er afdelingens basisvaluta, og ikke nødvendigvis den valuta, hvori afdelingens investeringer bliver foretaget.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen skal investere mindst 25% af sin formue i finansielle instrumenter, der er klassificeret som aktier.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 40% MSCI World Net Total Return Index (Hedged into EUR)
- 5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 50% J.P. Morgan Hedged ECU Unit GBI Global Index (Hedged into EUR)

Benchmark er valutakurssikret overfor EUR. Omkostningerne til valutaafdækningen i afdelingen afhænger af den valuta, som afdelingen har valutasikret sig over for, og kan være forskelligt fra omkostningerne i benchmark.

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.14.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktier og obligationer. Endvidere er der rammer for udsving i varigheden samt lande- fordelingen i forhold til benchmark på afdelingens obligationer, og rammer for tracking error og beta på afdelingens aktier. Jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.14.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.15 Jyske Invest Dynamic Strategy CL

5.15.1 Investeringspolitik

Afdelingen investerer i en globalt sammensat aktie- og obligationsportefølje. Andelen af aktier ligger mellem 40 – 80%. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer. Der investeres også i obligationer og aktier fra emerging markets og i obligationer udstedt af virksomheder. Disse værdipapirer er forbundet med en vis risiko.

Den primære del af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i EUR eller valutakurssikret overfor EUR.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen skal investere mindst 25% af sin formue i finansielle instrumenter, der er klassificeret som aktier.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 60% MSCI World Net Total Return Index (Hedged into EUR)
- 5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 30% J.P. Morgan Hedged ECU Unit GBI Global Index (Hedged into EUR)

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.15.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktier og obligationer. Endvidere er der rammer for udsving i varigheden samt lande- fordelingen i forhold til benchmark på afdelingens obligationer, og rammer for tracking error og beta på afdelingens aktier. Jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.15.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.16 Jyske Invest Growth Strategy CL

5.16.1 Investeringspolitik

Afdelingen investerer i en globalt sammensat aktie- og obligationsportefølje. Andelen af aktier ligger mellem 60 - 100%. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer. Der investeres også i obligationer og aktier fra emerging markets og i obligationer udstedt af virksomheder. Disse værdipapirer er forbundet med en vis risiko.

Den primære del af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i EUR eller valutakurssikret overfor EUR.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen skal investere mindst 51% af sin formue i finansielle instrumenter, der er klassificeret som aktier.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 80% MSCI World Net Total Return Index (Hedged into EUR)
- 5% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 2,5% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into EUR)
- 10% J.P. Morgan Hedged ECU Unit GBI Global Index (Hedged into EUR)

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.16.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktier og obligationer. Endvidere er der rammer for udsving i varigheden samt landefordelingen i forhold til benchmark på afdelingens obligationer, og rammer for tracking error og beta på afdelingens aktier. Jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.16.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

5.17 Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL

5.17.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler kan investeres direkte og indirekte i en globalt sammensat aktieportefølje. Selskaberne er spredt på regioner, lande og sektorer. Porteføljen vil typisk bestå af 30 – 50 selskaber. Der investeres også i aktier fra emerging markets.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

Afdelingen skal investere mindst 51% af sin formue i finansielle instrumenter, der er klassificeret som aktier.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- MSCI World Net Total Return Index

Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

5.17.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

5.17.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler, i virksomhedsskatteordningen eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

6 Generelt om risikorammer, risici og risikostyring

Alle investeringer er, foruden vedtægterne, underlagt begrænsningerne i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14-15, samt Finanstilsynets bekendtgørelser vedr. placeringsregler, herunder bekendtgørelse om investerbare værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter for danske UCITS og bekendtgørelse om danske UCITS anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Specielt skal fremhæves følgende:

6.1 **Generelt vedr. risikorammer**

For at fastholde afdelingernes risikoprofil er der fastsat vejledende risikorammer for alle afdelinger. Risikorammerne kan ændres uden varsel, idet hver enkelt afdelings overordnede risikoprofil dog skal fastholdes.

I aktieafdelingerne er der som udgangspunkt fastsat en begrænsning på tracking error og beta, hvilket er udtryk for hvor tæt afdelingerne følger deres benchmark. Tracking error og beta er teoretisk, og de beregnes i en risikostyringsmodel. Den teoretiske tracking error og beta kan være lavere end den faktisk realiserede. Den faktisk realiserede tracking error og beta kan derfor overstige maksimum.

I obligationsafdelingerne er der som udgangspunkt fastsat begrænsninger på varighed og rating.

I de blandede afdelinger er der som udgangspunkt fastsat begrænsning på fordelingen mellem aktier og obligationer.

Risikorammerne er vejledende, og den enkelte afdelings faktiske portefølje kan ligge uden for risikorammerne i fx følgende situationer:

- Ved kursændringer på værdipapirer (herunder valutakursændringer), der indgår i afdelingens formue.
- Ved udnyttelse af tegningsrettigheder knyttet til værdipapirer, der indgår i afdelingens formue.
- Ved ændring af formuen som følge af emission eller indløsning af investeringsbeviser samt udbetaling af udbytte.
- Ved ændringer i afdelingens benchmark.
- Når den daglige ledelse skønner, at en afvigelse er i investorernes interesse.

På en investors anmodning udleverer foreningen supplerende oplysninger for afdelingen om

1. kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring
2. metoder, som er valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges og/eller
3. seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

6.2 **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. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger.

En af de vigtigste risikofaktorer – og den skal investor selv tage højde for – er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor fx har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

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

- Investors valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreninge

6.2.1 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.

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

Med indførelsen af den centrale investorinformation er der indført standardiserede oplysningskrav, så investorerne nemmere kan overskue investeringen.

Ønsker man fx en stabil udvikling i sine beviser, bør man som udgangspunkt investere i afdelingerne med forholdsvis lav risiko. Det er afdelinger, der er markeret med 1, 2 eller 3 på nedenstående risikoskala. Hvis man investerer over en kortere investeringshorisont, vil afdelinger med en risikoindikator på 6 eller 7 for hovedparten af investorer sjældent være velegnede.

Risikoindikator	Årlige udsving i indre værdi (standardafvigelse)
7	Større end 25%
6	15% - 25%
5	10% - 15%
4	5% - 10%
3	2% - 5%
2	0,5% - 2%
1	Mindre end 0,5%

Risikoen og dermed standardafvigelsen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker dog ikke en risikofri investering. De enkelte afdelingers risikoindikator fremgår af bilag 4.

Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og giver en risikoindikator på 6 eller 7. Små historiske udsving er lig med en lavere risiko og en risikoindikator på 1 eller 2. Afdelingens risikoindikator er ikke konstant over tid. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder, som eksempelvis finanskriser, devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer. Se de aktuelle risikoindikatorer i afdelingens 'Central investorinformation' på jyskeinvest.com.

6.2.2 Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

De specifikke risici, som den enkelte afdeling er omfattet af, fremgår af bilag 5.

Aktieafdeling

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

Aktiemarkedsrisiko

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

Sektorrisiko

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

Obligationsafdeling

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Rentespændrisiko

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

Blandet afdeling

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

Aktiemarkedsrisiko

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

Sektorrisiko

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Rentespændrisiko

Udover den generelle renterisiko påvirkes alle obligationstyper af såkaldt rentespændrisiko, der bestemmes af bl.a. kreditværdigheden for udstedelsen og hvor likvid obligationen er. En stigning i rentespændet vil, ligesom ved en stigning i renteniveaet, 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 forskellig.

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 tilbagebetale 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 ugunstig. 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 tilbagebetale 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 ugunstig. Dette kan bevirke, at en afdelings positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser for at holde derivatkontrakterne kørende.

Basisrisiko

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

Gearingsrisiko

Afdelingen bruger gearing, og derved kan udsvingene i afdelingens afkast bliver forstærket 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 påvirkning på afdelingens afkast og indebærer en betydelig risiko, med mindre 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, der primært vil være at finde i de nye markeder. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling og et aktie- og obligationsmarked som ikke er fuldt udviklet. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. Korruption er udbredt i flere af de nye lande. For investorer kan dette eksempelvis 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 tilstede, 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 muligheden for at førtidsindfri deres gæld til kurs 100. Denne mulighed udgør en risiko for afdelingen, da andelen af låntagere, der udnytter denne mulighed, vil påvirke obligationernes værdi. Konverterbare obligationer vil desuden klare sig dårligere i volatile perioder end andre typer obligationer.

Aktiv forvaltning

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

Modelrisiko

Afdelingen anvender en model til automatisk at vælge investeringer eller til at re-balancere 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 efterspørgsel og udbud, og selvom det ikke er tilladt for afdelingen at handle og opbevare råvarer direkte, vil andre faktorer såsom opbevaringsomkostninger, mv. også påvirke priser. Både udbud og efterspørgsel af råvarer vil i høj grad kunne påvirkes af politiske beslutninger samt makroøkonomiske bevægelser.

Alternative investeringer

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

Generelle risikofaktorer

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

Geografisk risiko

Enhver afdeling har en eksponering i finansielle instrumenter fra enten ét eller flere lande eller regioner, hvilket medfører en risiko, for at dette land eller denne region medvirker til et fald i afdelingens afkast. For eksempel kan de finansielle markeder i den pågældende region eller land blive udsat for særlige politiske, reguleringsmæssige og 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 afdelingen handler i finansielle instrumenter, vil der altid være en risiko for at afdelingernes positioner ikke eller kun i begrænset omfang kan omsættes. Denne manglende likviditet kan trække ud, og for nogle instrumenter vare flere dage eller uger. Længerevarende illikviditet kan medføre, at afdelingen ikke kan håndtere emissioner og indløsninger uden at påvirke afdelingens aktivfordeling. Desuden kan længerevarende illikviditet koblet med store markedsbevægelser, medføre en usikkerhed om bevisernes værdi. I sidste ende kan afdelingen blive nødsaget til at suspendere for indløsning og emission i en kortere eller længere periode for at beskytte afdelingens investorer.

Udstederspecifik risiko

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

Juridisk/regulatorisk risiko

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

6.2.3 Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

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

6.2.4 Risici knyttet til driften af foreningen

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. Her er risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. 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 udstyr.

6.3 Generelt angående investeringspolitikken i de enkelte afdelinger

De følgende punkter er gældende for samtlige afdelinger:

- Fastlægger en afdelings investeringspolitik, at formuen investeres i ”aktier”, så dækker dette også over alle typer af ”aktielignende værdipapirer”.
- Afdelingernes formue investeres på markeder beliggende i Den Europæiske Union og i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med, på markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges eller som er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingerne investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste eller godkendt af bestyrelsen jf. bilag 2 i vedtægterne. Der investeres maksimalt 10% af den enkelte afdelings formue på andre børser eller markeder og i unoterede instrumenter.

6.4 Investeringsobjekter

Foreningens formue må udelukkende bestå af:

- 1) Værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked, eller som handles på et andet reguleret marked, der er offentligt anerkendt, åbent for offentligheden og arbejder regelmæssigt. Såfremt fondsbørsen eller markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, skal fondsbørsen eller markedet være godkendt af Finanstilsynet. Finanstilsynet har fastsat nærmere regler for investeringsforeningers adgang til at anbringe midler i afledte finansielle instrumenter, herunder futures, optioner og warrants samt indgå værdipapirudlån og terminsforretninger, jf. afsnit Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån nedenfor.
- 2) Nyemitterede værdipapirer under forudsætning af:
 - a) at der i emissionsbestemmelserne gives tilsagn om, at der vil blive fremsat begæring om optagelse til notering på en fondsbørs eller på et andet reguleret marked, der er offentligt anerkendt, regelmæssigt arbejdende og åbent for offentligheden. Såfremt fondsbørsen eller markedet befinder sig i et land uden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, skal fondsbørsen eller markedet dog være godkendt af Finanstilsynet, eller det skal fremgå af foreningens vedtægter, at foreningen investerer i værdipapirer, der er noteret på den pågældende fondsbørs eller marked og
 - b) at der opnås tilladelse til optagelse til notering inden udløbet af et år efter emissionen.
- 3) Likvide midler i accessorisk omfang eller
- 4) De i nedenstående afsnit Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån, Indskud i kreditinstitutter med hjemsted i zone A land og Investering i investeringsbeviser i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter nævnte objekter.

Foreningen eller en afdeling kan dog investere indtil 10% af sin formue i andre instrumenter end de ovennævnte.

Foreningen kan udelukkende erhverve løsøre og fast ejendom, som er påkrævet for udøvelse af dens virksomhed. Derudover må ikke erhverves fast ejendom.

Foreningen må hverken investere i ædle metaller eller certifikater for disse.

6.5 Placeringsgrænser mv.

Foreningen eller en afdeling må ikke investere mere end 5% af sin formue i værdipapirer udstedt af en enkelt emittent.

Foreningen eller en afdeling kan dog investere indtil 10% af sin formue i værdipapirer udstedt af samme emittent, såfremt den samlede værdi af sådanne værdipapirer ikke overstiger 40% af formuen.

Finanstilsynet har fastsat bestemmelser om, at ovenstående grænser ikke finder anvendelse på værdipapirer udstedt eller garanteret af offentlige myndigheder samt på obligationer udstedt af realkreditinstitutter og lignende kreditinstitutter, jvf. punktet nedenfor vedr. investering i statsobligationer og realkreditobligationer.

Foreningen må eje indtil 15% af de stemmeberettigede aktier udstedt af en enkelt emittent.

Foreningen må eje indtil 10% af andre kategorier af værdipapirer udstedt af en enkelt emittent.

En forening eller afdeling må ikke optage lån. Finanstilsynet har dog givet sin tilladelse til, at de enkelte afdelinger optager kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler. Lån til midlertidig finansiering af indgåede handler må sammen med lån til indløsning af investeringsbeviser og udnyttelse af tegningsrettigheder højst udgøre 10% af formuen i den enkelte afdeling, jf. afsnit Midlertidig finansiering af indgåede handler.

Foreningen må ikke indgå i baisseforretninger, jf. dog afsnittet nedenfor om afledte finansielle instrumenter.

Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti. Foreningen må dog påtage sig den forpligtelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt; sådanne forpligtelser må ikke overstige 5% af formuen i den pågældende afdeling.

6.6 Investering i statsobligationer mv.

Den enkelte afdeling må, indenfor dennes investeringspolitik, investere over 35% af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, udstedt eller garanteret af et land, en regional myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som et eller flere EU-medlemslande deltager i, og som er godkendt af Finanstilsynet. De omfattede internationale institutioner er:

Nordiska Investeringsbanken

European Investment Bank, European Coal and Steel Community

Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe

Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock - Switzerland)

Euratom (European Atomic Energy Community)

World Bank (International Bank for Reconstruction and Development)

Inter-American Development Bank (IADB)

International Finance Corporation, African Development Bank

Asian Development Bank, European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)

European Financial Stability Facility (EFSF).

Såfremt foreningen eller afdelingen investerer mere end 35% af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, skal beholdningen heraf bestå af værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne eller pengemarkedsinstrumenterne fra een og samme emission må ikke overstige 30% af foreningens eller afdelingens formue.

6.7 Investering i realkreditobligationer

Foreningen eller en afdeling må højst anbringe 25% af sin formue i værdipapirer udstedt af en enkelt emittent indenfor følgende kategorier:

Værdipapirer udstedt af Kreditforeningen af kommuner i Danmark, danske realkreditinstitutter eller lignende kreditinstitutter og godkendt af en stat, der er medlem af Den Europæiske Union, såfremt institutterne er optaget på en af EU-kommissionen udarbejdet liste.

Hvis foreningen eller en afdeling investerer mere end 5% af sin formue i værdipapirer udstedt af samme emittent, må den samlede værdi af sådanne beholdninger ikke overstige 80% af foreningens eller afdelingens formue.

6.8 Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

Værdipapirfinansieringstransaktioner, forstået som værdipapirudlån, buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning, genkøbsaftaler (repoer) eller margenlån samt total return swaps, kan benyttes inden for de rammer, der er i overensstemmelse med de enkelte afdelingers investeringsunivers og de til enhver tid gældende regler på området, som en del af den almindelige formuepleje. Repoer og værdipapirudlån anvendes som led i den almindelige formuepleje, når det vurderes i investorenes interesse.

Der foretages aktuelt ikke værdipapirudlån i nogen af afdelingerne.

Afdelingerne indgår kun aftale om sell/buy-back forretninger på obligationer.

Definitioner

Værdipapirudlån omfatter de transaktioner, hvor afdelingen overdrager (udlåner) værdipapirer til en låntager betinget af, at låntageren vil tilbagelevere værdipapirer af samme type på et senere bestemt tidspunkt, eller når afdelingen anmoder herom.

Ved buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning forstås en transaktion, hvorved en afdeling køber eller sælger værdipapirer med aftale om henholdsvis at sælge eller købe værdipapirerne af samme type tilbage til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt.

Ved en genkøbsaftale (repo) forstås en aftale, hvorved en afdeling overdrager værdipapirer, når aftalen ikke giver modparten mulighed for at overdrage eller pantsætte et bestemt værdipapir til mere end en modpart ad gangen med forbehold af forpligtelse til at tilbagekøbe dem, eller andre værdipapirer af samme type til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt, der er eller bliver nærmere angivet af overdrageren.

Margenlån er defineret som en transaktion, hvorved en modpart yder kredit i forbindelse med køb, salg, overførsel af eller handel med værdipapirer. Margenlån omfatter dog ikke andre lån, som er sikret ved sikkerhedsstillelse i form af værdipapirer.

Ved ”total return swap” forstås en derivataftale, hvis gennemførelse ikke finder sted på et reguleret marked eller tilsvarende, hvorved det samlede økonomiske resultat, herunder indtægter fra renter og gebyrer, gevinster og tab som følge af prisudsving og kredittab, af en referenceforpligtelse overdrages til en anden modpart.

Værdipapirer, der er udlånt, skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. Ligeledes skal værdipapirudlånsaftaler til enhver tid kunne bringes til ophør, når foreningen ønsker det. Værdipapirer, der indgår i aftaler om repoer, skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. I forbindelse med aftaler om omvendte repoer skal foreningen til enhver tid kunne tilbagekalde det fulde kontantbeløb eller bringe den omvendte repo til ophør til markedsværdi.

Afdelingernes brug af værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningens afdelinger kan maksimalt indgå værdipapirudlånsaftaler og/eller anvende buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning og genkøbsaftaler eller margenlån for en værdi svarende til 20% af den relevante afdelings forvaltede aktiver, som kan udlånes fra regnet kontanter og likvide midler.

De enkelte afdelinger forventer at indgå aktielånsaftaler og/eller anvende afledte finansielle instrumenter for en værdi, der varierer i forhold til markedssituationen.

Der kan kun indgås værdipapirfinansieringstransaktioner med modparter, der er hjemmehørende i et EU-land eller underlagt EU lovgivning. Alle modparter skal minimum have en investment grade rating.

Sikkerhedsstillelse

Der må udelukkende modtages sikkerhedsstillelse i form af kontanter, som kun må anbringes som indskud i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land indenfor Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område eller et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen. Sikkerhedsstillelse værdiansættes baseret på aktivtype, udsteder, løbetid og likviditet. Kontanter værdiansættes til 100 %.

Modtagne aktiver i forbindelse med værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps og modtaget sikkerhed opbevares i depot eller på konto hos depositaren.

Genanvendelse af sikkerhedsstillelse

Modparten kan genanvende sikkerhedsstillelse hvis følgende 2 punkter er opfyldt:

- a) At den part, der stiller sikkerheden, er blevet behørigt underrettet af modtageren af sikkerheden om de risici og konsekvenser, der kan være forbundet med at give samtykke til at anvende denne slags sikkerhedsstillelse, og
- b) At den, der stiller sikkerheden, på forhånd har givet udtrykkeligt samtykke ved sin underskrift (skriftligt eller på anden måde der retligt kan sidestilles hermed) til en aftale om sikkerhedsstillelse, som indebærer ret til genanvendelse.

Derudover er følgende betingelser gældende:

- a) Genanvendelse skal ske i overensstemmelse med betingelserne i aftalen om sikkerhedsstillelse, og
- b) De finansielle instrumenter, der modtages i henhold til en aftale om sikkerhedsstillelse, skal overføres fra kontoen tilhørende den part, der stiller sikkerheden.

Afkastet af værdipapirfinansieringstransaktioner

Afkastet af værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps tildeles den relevante afdeling.

6.9 Indskud i kreditinstitutter

Den enkelte afdeling må, indenfor dennes investeringspolitik, indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land indenfor Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område eller et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

6.10 Yderligere investeringsmuligheder

Samtlige afdelinger kan, jf. lov om investeringsforeninger m.v. investere i investeringsbeviser (andele) i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Hvis en afdeling investerer i investeringsbeviser i andre investeringsforeninger, der forvaltes direkte eller gennem delegation af det samme investeringsforvaltningsselskab eller af et andet selskab, som investeringsforvaltningsselskabet er knyttet til gennem fælles administration eller kontrol eller gennem en betydelig direkte eller indirekte deltagelse, dvs. mere end 10% af kapitalen eller stemmerne, ("tilknyttet forening"), må investeringsforvaltningsselskabet eller det andet selskab ikke opkræve tegnings-, indløsnings- eller konverteringsgebyrer for afdelingens investeringer i investeringsbeviser i en sådan tilknyttet forening.

Samtlige afdelinger, der må investere i aktier, må investere i depotbeviser, som fx ADRs og GDRs. Afdelingerne må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingerne i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Samtlige afdelinger, der i henhold til deres investeringspolitik kan investere i kinesiske A-aktier, må investere igennem Stock Connect.

Samtlige afdelinger, der i henhold til deres investeringspolitik kan investere i kinesiske obligationer, må investere igennem Bond Connect.

Samtlige afdelinger, der må investere i obligationer, må investere i depotbeviser som fx Global Depository Notes (GDN) og i Pass-Through Notes (PTN) samt Credit Linked Notes (CLN). Afdelingerne må dog kun investere i disse, hvis de repræsenterer obligationer, som afdelingerne i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Samtlige afdelinger, der i henhold til deres investeringspolitik kan investere i virksomhedsobligationer med rating under investmentgrade (High Yield), må investere i ”Contingent Convertible bonds” (CoCos).

6.11 Ansvarlig investeringspolitik

Foreningen ser det som sit primære ansvar at optimere investorenes afkast bedst muligt. Foreningen tager samfundsansvar i forbindelse med investeringer, hvilket indebærer at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG*) indgår i investeringsbeslutningerne.

Grundlaget for foreningens arbejde med ansvarlige investeringer er Principles for Responsible Investment (PRI). PRI er et globalt initiativ til fremme af ansvarlige investeringer, etableret af en række af verdens største investorer i samarbejde med FN. Derfor bliver det ofte refereret til som UN PRI.

At følge UN PRI principper betyder at:

1. Indarbejde miljø, sociale og ledelsesmæssige faktorer i investeringsanalyser og beslutningsprocesser.
2. Udøve aktivt ejerskab og indarbejde ESG-faktorer i ejerskabspolitikker og praksis.
3. Søge at få relevant information vedrørende ESG-faktorer fra de virksomheder, der investeres i.
4. Fremme accept og implementering af principperne i investeringsbranchen.
5. Samarbejde for at effektivisere implementeringen af principperne.
6. Rapportere om aktiviteter, og de fremskridt der gøres, i forhold til implementeringen af principperne.

ESG-forhold inddrages også ved investering i statsobligationer, så investeringer i statsobligationer søges at overholde internationale sanktioner og forbud vedtaget af FN og EU.

*ESG er en forkortelse af ”Environmental, Social and Governance” (dvs. miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn).

6.12 Integration af bæredygtighedsrisici

Ifølge forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (”Disclosureforordningen”) er foreningen forpligtet til at offentliggøre måden hvorpå bæredygtighedsrisici integreres i investeringsbeslutninger samt en vurdering af de sandsynlige indvirkninger, som bæredygtighedsrisici kan have på afkastet.

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

Alle afdelinger i foreningen er eksponeret mod bæredygtighedsrisici. Disse bæredygtighedsrisici er integreret i afdelingens investeringsbeslutninger og risikostyring i det omfang, de udgør en potentiel eller aktuel væsentlig risiko eller mulighed for at maksimere et langsigtet risikojusteret afkast. I investeringsanalysen anvendes eksterne data til at vurdere selskabers miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) profil. I vurderingen indgår desuden selskabets muligheder for at håndtere bæredygtighedsrisici. For afdelinger som investerer i realkreditobligationer integreres bæredygtighedsrisici ikke systematisk i investeringsbeslutningerne, da markedet for bæredygtige realkreditobligationer ikke vurderes tilstrækkelig modnet.

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

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

Finansielle risici ved klimaforandringerne som virksomheder og lande rammes af, f.eks. pludselige og mere ekstreme vejrhendelser og vedvarende skift i klimaet. Øget hyppighed og alvorlighed af ekstreme vejrhendelser kan

påvirke markedsværdien af direkte ejede fysiske aktiver, som fx ejendomme, negativt. Hertil kommer, at markedsværdien af finansielle aktiver kan blive påvirket negativt.

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

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

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

7 Skatteregler

7.1 **Beskatning af afdelingerne**

Afdelingerne er akkumulerende og omfattet af selskabsskatteloven. Afdelingerne er objektivt undtaget fra skattepligt, dog med undtagelse af udbytte fra danske aktier, som beskattes med 15%.

7.2 **Beskatning af investorerne**

Det følgende er en generel beskrivelse af de danske skatteregler, der forventes at finde anvendelse. Investorer, der er omfattet af specielle regler eller anvender investeringsbeviserne til erhvervmæssige formål, er ikke omfattet af beskrivelsen.

Investorer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Ved investering i akkumulerende afdelinger sker beskatningen efter et lagerprincip. Det betyder, at en investor beskattes af forskellen mellem investeringsbevisets kursværdi ved indkomstårets begyndelse og kursværdien ved indkomstårets udgang. Hvis investeringsbeviset erhverves i løbet af investorens indkomstår, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimoværdien, der beskattes. Sælges investeringsbeviset i løbet af investorens indkomstår, er det forskellen mellem primoværdien og salgssummen, der beskattes.

For en investor, der er en fysisk person, beskattes gevinst som kapitalindkomst, og tab fratrækkes som kapitalindkomst.

For en selskabsinvestor, herunder almindelige og erhvervsdrivende fonde, medregnes både gevinst og tab i den skattepligtige indkomst. Fonde bør altid undersøge beskatningen med fondens revisor, da der er flere undtagelser til denne hovedregel, og fondens formål og vedtægter kan have betydning for beskatningen.

Investering i akkumulerende afdelinger kan foretages i virksomhedsskatteordningen. Gevinst og tab medregnes i virksomhedsindkomsten.

Ved investering af børneopsparingsmidler, beskattes investeringsafkastet ikke i bindingsperioden.

Ved investering af pensionsmidler, sker beskatningen efter regler i Pensionsafkastbeskatningsloven.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor investeringsbeviserne er deponeret.

Investorer, som ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Investorer, som ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, beskattes efter reglerne i det land, hvori de er bosat/skattemæssigt hjemmehørende.

Disse investorer beskattes ikke i Danmark af gevinst eller tab på investeringsbeviset. Der er heller ikke dansk udbyttebeskatning af investoren, når en afdeling er akkumulerende og ikke udbetaler udbytte.

7.3 Mere information

Yderligere information om reglerne kan indhentes hos foreningen og på jyskeinvest.com. For mere detaljeret og individuel information henvises dog til investorens egne skatterådgivere.

8 Prismetode ved emission og indløsning

Til afregning af anmodninger om emission og indløsning af investeringsbeviser, som foreningen har modtaget inden opgørelsestidspunktet, fastsættes indtrædelses- og udtrædelsesprisen efter ”den modificerede enkeltprismetode”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. § 6 til den indre værdi opgjort på opgørelsestidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsbeviser.

Hvis den samlede nettoemission eller –indløsning overstiger et antal andele, der svarer til 0% af afdelingens samlede antal andele, tillægges der ved emission et gebyr til indre værdi til dækning af handelsomkostninger, henholdsvis fratrækkes der ved indløsning et gebyr fra indre værdi til dækning af handelsomkostninger.

Gebyret kan maksimalt udgøre de satser, som fremgår af bilag 6 og 7. Ved emission kan formidleren tillægge en tegningsprovision som maksimalt kan udgøre de satser, som fremgår af bilag 6.

Foreningen opgør afdelingernes indre værdi dagligt ca. kl. 12.00 CET (opgørelsestidspunktet). Handler modtaget af Jyske Bank A/S inden kl. 12 CET, afregnes til den opgjorte værdi på førstkommande opgørelsestidspunkt. Handler modtaget efter kl. 12 CET, afregnes til værdien på det næstkommande opgørelsestidspunkt den efterfølgende dag.

Foreningen skal udsætte emission,

- Når Finanstilsynet påbyder foreningen at udsætte emissionen af andele, hvis det er i investorernes eller i offentlighedens interesse.

Foreningen kan udsætte indløsning,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først kan fastsætte udtrædelsesprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af investeringsbeviserne nødvendige aktiver.

Foreningen skal udsætte indløsningen,

- når Finanstilsynet påbyder foreningen at udsætte indløsning af andele, hvis det er i investorernes interesse eller i offentlighedens interesse.

9 Offentliggørelse af indtrædelses- og udtrædelsespriser samt indre værdi

Jyske Invest Fund Management A/S oplyser daglig aktuelle indtrædelses- og udtrædelsespriser samt indre værdi på jyskeinvest.com. Der stilles ikke priser på bankdage, som efter dansk overenskomst er fridage. Oplysningerne kan ligeledes fås ved henvendelse til afdelinger af Jyske Bank A/S. Se også afsnittet ”Faciliteter for informationer og betalinger” nedenfor.

10 Tegningssted

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

Tegningen kan ekspederes gennem samtlige afdelinger i Jyske Bank A/S.

11 Handel, registrering og betaling

Investeringsbeviser i bevisudstedende afdelinger registreres i en værdipapircentral og der udstedes derfor ikke fysiske investeringsbeviser. Betaling erlægges på valørdagen mod registrering i en værdipapircentral.

Investeringsbeviser i alle afdelinger kan handles dagligt.

12 Børsnotering

Investeringsbeviser i foreningens afdelinger er ikke optaget til handel på nogen børs.

13 Notering på navn

Investeringsbeviser udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i indehaverens kontoførende institut.

Jyske Invest Fund Management A/S er ejerbogfører.

14 Stemmeret

Enhver investor i foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage forinden har rekvireret adgangskort mod forevisning af dokumentation for sine investeringsbeviser.

Stemmeret kan kun udøves for de investeringsbeviser, som senest 5 bankdage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger.

Hver investor har én stemme for hver 100 kr. pålydende andele i DKK. For andele i udenlandsk valuta beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere investorens andele med den officielt noterede valutakurs mod DKK 15 bankdage forud for generalforsamlingen.

Ingen ejer af investeringsbeviser kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1% af det samlede pålydende, opgjort i DKK, af de til enhver tid cirkulerende investeringsbeviser for den afdeling, afstemningen vedrører eller ved afstemning om fællesanliggender 1% af det samlede pålydende, opgjort i DKK, af de cirkulerende investeringsbeviser.

15 Rettigheder

Ingen investeringsbeviser har særlige rettigheder.

16 Omsættelighed

Investeringsbeviser i bevisudstedende afdelinger er frit omsættelige.

Hvis en investor ønsker at sælge investeringsbeviser i en afdeling af foreningen for at købe i en anden, sker dette på almindelige handelsvilkår.

17 Midlertidig finansiering af indgåede handler

Foreningen eller en afdeling må ikke optage lån. Foreningen har dog fået Finanstilsynets tilladelse til, at afdelingerne kan optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. vedtægternes § 8.

18 Opløsning af foreningen eller afdelingen

Til vedtagelse af beslutninger om foreningens opløsning kræves, at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Beslutning om en afdelings opløsning tilkommer på generalforsamlingen afdelingens investorer. Vedtagelse kræver mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Beslutning om en andelsklasses opløsning tilkommer på generalforsamlingen klassens investorer. Vedtagelse kræver mindst to tredjedele af de afgivne stemmer og af den del af klassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Bestyrelsen vurderer, hvornår vilkår for opløsning af en forening, en afdeling eller en andelsklasse foreligger. Vilkår, som kan føre til, at bestyrelsen indstiller fusion eller afvikling til generalforsamlingen kan være at forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at lovgivningen fx på skatteområdet har fjernet afkastpotentialet i enheden, at enheden med tiden har et sammenfaldende investeringsområde som andre enheder eller af hensyn til en mere effektiv anvendelse af ressourcer. De nævnte scenarier er ikke udtømmende, da det afhænger af markedsudviklingen og de løbende konkrete omstændigheder.

19 Investeringsforvaltningsselskab

Foreningen har indgået administrationsaftale med

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
CVR-nr. 15 50 18 39

- som varetager den daglige ledelse herunder alle opgaver omkring investering, administration, formidling og markedsføring for foreningen. Aftalen indebærer, at videredelegation af porteføljerådgivnings-/forvaltningsaftaler til tredjemand skal godkendes af foreningens bestyrelse. Videredelegation ved distributionsaftaler kan ske uden forudgående godkendelse af foreningens bestyrelse inden for rammerne beskrevet i politik for valg af distributører. Øvrige opgaver, der vedrører almindelig drift, kan af selskabet videredelegeres efter godkendelse af selskabets bestyrelse.

De samlede administrationsomkostninger må, i henhold til vedtægterne, ikke overstige 2% af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

Administrationsomkostninger dækker udgifter til drift af afdelingen, både direkte omkostninger og fordelte fællesomkostninger, såsom it, lønninger, formidlingsprovision og rådgivningshonorar. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasser.

For de afdelinger, der investerer en betydelig andel af formuen i andre investeringsforeninger, må de maksimale administrationsomkostninger i de investeringsforeninger hvori investeringerne foretages ikke overstige 3% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Afdelingernes eller andelsklassernes samlede administrationsomkostninger i procent (TER) af gennemsnitsformuen for de seneste fem år fremgår af bilag 9.

Jyske Invest Fund Management A/S ejes af Jyske Bank A/S, som også er foreningens depositar.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør
Jan Houmann

19.1 Honorar til investeringsforvaltningsselskabet

Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest International

Betaling til foreningens investeringsforvaltningsselskab består af Management fee og administrationshonorar, som beregnes som en fast procentsats af afdelingens eller andelsklassens formue.

Honorarerne for de enkelte afdelinger eller andelsklasser fremgår af bilag 8.

Management fee

Management fee dækker over betalinger for formidling af andele og betalinger for porteføljerådgivning/-forvaltning, se nærmere herom i afsnittet ”Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljevaltning”.

Administrationshonorar

Administrationshonoraret dækker over betalinger for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt foreningens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, market making, informations- og markedsføringsaktiviteter, depotgebyrer for opbevaring af værdipapirer, VP Investor Services A/S, gebyrer til depositaren for depositaropgaven mv. samt sædvanlige bankydelse.

Kurtageomkostninger og indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret, ligesom eventuelle omkostninger til ekstern rådgivning (fx rådgivning fra advokat, revisor mv. i fm. sagsanlæg, tilbage-søgning af udenlandske udbytteskatter og lignende.) samt ekstraordinære transaktionsomkostninger i udlandet i forbindelse med udbytter ikke indgår.

20 Depositar

Foreningen har indgået depositaraftale med

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
CVR-nr. 17 61 66 17

- om at banken, som er ene-ejer af foreningens investeringsforvaltningsselskab, varetager alle opgaver omkring depositarfunktionen for foreningen. Følgende kan fremhæves:

Opbevaring af værdipapirer og likvide midler

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken forvalter og opbevarer instrumenter og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., forordning om depositarens forpligtelser samt Finanstilsynets bestemmelser, og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Herfor betales et honorar på 198.000 kr., som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Jyske Bank A/S har som depositar indgået aftale med Bank of New York Mellon om delegation af opbevaringsopgaver vedrørende opbevaring af foreningens udenlandske finansielle instrumenter. Bank of New York Mellon har videredelegeret nogle af deres opbevaringsopgaver til andre udenlandske finansielle institutter. Oversigten over de tredjemænd, som har fået delegeret opbevaringsopgaver findes her: www.jyskebank.dk/list-of-subcustodians

Visse kinesiske A-aktier og obligationer kan handles via Hong Kong Stock Exchange ved brug af Stock Connect og Bond Connect. Hong Kong Securities Clearing Company Ltd. og Hong Kong Monetary Authority opbevarer, ifølge krav i kinesisk lovgivning, de værdipapirer, der handles gennem Stock Connect og Bond Connect. Disse værdipapirer bliver således ikke fysisk opbevaret af foreningens depositar eller tredjemænd, som har fået delegeret opbevaringsopgaver. De involverede børser i Stock Connect og Bond Connect er Shanghai, Shenzhen og Hong Kong, som alle er medlemmer af WFE (World Federation of Exchanges).

For hver afdeling betales der et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Herfor betales almindeligt VP-gebyr (max. 0,01%) for danske værdipapirer og 0,04-0,30% for udenlandske værdipapirer, afhængigt af hvilket land der investeres i. Depotgebyr er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest International

For hver afdeling betales der et risikogebyr i niveauet 0,00-0,30% baseret på værdipapireernes noteringsland. Gebyret er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Opbevaring

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med Jyske Bank A/S om opbevaring af foreningens andele på ejernes vegne, når ejerne ønsker dette. Herfor betales et honorar på 100.000 kr., som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Formidling/distribution

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med Jyske Bank A/S om formidling af salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger. Jyske Bank A/S foretager desuden eventuelle udbetalinger til investorerne, ligesom indtrædelse og udtrædelse af investeringsbeviser kan ske gennem banken.

Aftalen indebærer desuden, at Jyske Bank A/S via Jyske Bank Private Banking Copenhagen (tlf. + 45 89 89 63 23) yder rådgivning om foreningens beviser til investorer, der er depotførende i pengeinstitutter, som ikke har indgået formidlingsaftale vedrørende foreningen.

Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af investeringsbeviser. Jyske Invest Fund Management A/S kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring.

Herfor betales et vederlag, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes investeringsbeviser. Vederlaget indgår i Management fee, se bilag 8.

Emission

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i forbindelse med tegning af investeringsbeviser forestår emissionsaktiviteterne. Med hensyn til honorar herfor henvises til oplysninger under de enkelte afdelinger.

Handel med værdipapirer

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med Jyske Bank A/S om handel med værdipapirer. Kurtage for de enkelte afdelinger, beregnet af kursværdien, vil maks. udgøre følgende:

Obligationsafdelinger	0,00%
Aktieafdelinger	0,03%
Blandede afdelinger	0,01%

Hertil kommer udenlandske omkostninger, og eventuelle omkostninger til andre værdipapirhandlere.

Prisstillelse

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken dagligt, med forbehold for særlige situationer, stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser. Prisstillelsen skal ske som anført i afsnittet ”Prismetode ved emission og indløsning”.

Herfor betales en samlet pris på afrundet 3,08 mio. kr. for alle afdelingerne, som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

21 Aftale om investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale om investeringsrådgivning med foreningens depositar.

Jyske Bank A/S

Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest International

Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg

hvis hovedaktivitet er bankdrift, herunder investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning.

Aftalen indebærer, at Jyske Bank A/S yder investeringsrådgivning til alle afdelingerne. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges Jyske Invest Fund Management A/S, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Herfor betales for hver afdeling et rådgivningshonorar til Jyske Bank A/S. Rådgivningshonoraret indgår i Management fee, som fremgår af bilag 8.

22 Licensaftaler på indeks

MSCI Limited

Der er indgået aftale med MSCI Limited ("MSCI") om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende MSCI's indeks, herunder lave blandede indeks ved brug af MSCI's indeks.

Jyske Invest Fund Management A/S beregner de sammensatte afkast på basis af data på lukkeniveauer for indeks med tilladelse fra MSCI ("MSCI Data"). For at undgå tvivl skal det nævnes, at MSCI ikke er "benchmarkadministrator" for, "bidragyder" til, "indsender" eller "overvåget bidragyder" til de sammensatte afkast, og MSCI Data skal ikke betragtes som et "bidrag" eller en "fremsendelse" i forhold til de sammensatte afkast som disse begreber og termer måtte blive defineret i regler, love, forordninger, lovgivning eller internationale standarder. MSCI Data stilles til rådighed således som de nu er og forefindes uden garanti eller ansvar, og kopiering eller distribution er ikke tilladt. MSCI afgiver ikke nogen erklæringer med hensyn til det tilrådelige i forbindelse med nogen investering eller strategi, ej heller støtter, promoverer, udsteder, sælger eller på anden måde anbefaler eller godkender MSCI nogen investering eller strategi, herunder finansielle produkter eller strategier, der er baseret på, følger eller på anden måde udnytter MSCI Data, modeller, analyseresultater eller andet materiale eller oplysninger.

J.P. Morgan Securities LLC

Der er indgået aftale med J.P. Morgan Securities LLC ("J.P. Morgan") om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende J.P. Morgans indeks, herunder lave blandede indeks ved brug af J.P. Morgans indeks.

Oplysningerne er tilvejebragt fra kilder, der anses for pålidelige, men J.P. Morgan indestår ikke for deres fuldstændighed eller nøjagtighed. Indekset er anvendt med tilladelse. Indekset må ikke kopieres, bruges eller distribueres uden forudgående skriftlig tilladelse fra J.P. Morgan. Copyright 2018, J.P. Morgan Chase & Co. Alle rettigheder forbeholdes.

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated

Der er indgået aftale med Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated ("BofAML") om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende BofAML's indeks, herunder lave blandede indeks ved brug af BofAML's indeks.

BofAML tillader brugen af BofAML-indeks og tilhørende data, som de nu er og forefindes, afgiver ikke nogen erklæring vedrørende disse, garanterer ikke egnetheden, kvaliteten, nøjagtigheden, betimeligheden og/eller fuldstændigheden af de BofAML-indeks eller nogen som helst data, der er indeholdt, relaterer sig til eller stammer derfra, påtager sig intet ansvar i forbindelse med brugen af det foregående. Ej heller støtter, godkender eller anbefaler BofAML Investeringsforeningen Jyske Invest International eller nogen som helst af dennes produkter.

Nordea Bank Abp

Der er indgået en aftale med Nordea Bank Abp ("Nordea") om en licens, der tillader brug af et eller flere indeks ejet af Nordea, herunder etablering af blandede indeks, der anvender sådanne Nordea-ejede indeks. Nordea tillader brugen af sine indeks og de dertil linkede data "som de er og forefindes", og Nordea udtaler sig ikke om disse, garanterer ikke egnetheden, kvaliteten, nøjagtigheden, betimeligheden og/eller fuldstændigheden af sine indeks eller

af nogen som helst andre data, der er indeholdt i, relateret til eller stammer fra disse, ej heller påtager Nordea sig noget ansvar i forbindelse med brugen af ovenstående. Ej heller støtter, godkender eller anbefaler Nordea Investeringsforeningen Jyske Invest eller nogle af dets produkter.

23 Bestyrelse

Professor ved Institut for Virksomhedsledelse og Økonomi, Syddansk Universitet
Hans Frimor (formand)

Investeringschef
Jane Soli Preuthun (næstformand)

Professor ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet
Bo Sandemann Rasmussen

Cand.merc.
Bjarne Staael

24 Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
CVR-nr. 30 70 02 28

25 Vederlag

I det seneste afsluttede regnskabsår (2020) for Investeringsforeningen Jyske Invest International udgjorde vederlaget til bestyrelse, direktion og Finanstilsynet følgende (tusinde kr.):

Bestyrelse	53
Direktion	155
Finanstilsynet	146

Vederlagene er i henhold til foreningens vedtægter beregnet som foreningens andel af de tilsvarende poster i foreningens investeringsforvaltningsselskab.

26 Tilsynsmyndighed

Følgende offentlige tilsynsmyndighed fører tilsyn med danske investeringsforeninger:

Finanstilsynet
Århusgade 110
DK-2100 København Ø

Tlf.: +45 3355 8282
Fax: +45 3355 8200

Hjemmeside www.ftnet.dk

27 Vedtægter, Central investorinformation, årsrapport mv.

Foreningens vedtægter, som udgør en integreret del af prospektet, findes på jyskeinvest.com

Central investorinformation, som giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende hver afdeling, prospekt, halvårsrapport og reviderede årsrapporter kan rekvireres omkostningsfrit ved henvendelse til foreningen eller på jyskeinvest.com.

Se også punktet ”Faciliteter for information og betalinger” nedenfor.

28 Faciliteter for information og betalinger

Central investorinformation, prospekt, vedtægter, halvårsrapporter og reviderede årsrapporter kan fås omkostningsfrit. Information om indtrædelses- og udtrædelsespriser samt indre værdi offentliggøres mindst to gange månedligt på jyskeinvest.com. De nedennævnte enheder modtager ordrer på tilbagekøb af investeringsbeviser og betalinger til investorerne i overensstemmelse med EU direktiv 2009/65 artikel 92.

Danmark og Norge:

Jyske Bank A/S
Private Banking
Vesterbrogade 9
1780 København V
Danmark

Frankrig:

BNP Paribas Securities Services
3, rue d’Antin
F-75002 Paris
Frankrig

Storbritannien:

JPMorgan Chase Bank N.A.
Paying Agency Department
1 Chaseside
Bournemouth
Dorset
BH7 7DA
Storbritannien

Gibraltar:

Trusted Novus Bank
76, Main Street
P.O. Box 143
Gibraltar

Luxembourg:

UBS Europe SE
Luxembourg Branch
33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Spanien:

ALLFUNDS BANK, S.A.
C/de los Padres Dominicos, 7
28050 Madrid
Spanien

Sverige:

MFEX Mutual Funds Exchange AB
Linnégatan 9-11
SE-114 47 Stockholm
Sverige

Østrig:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Vienna
Austria
E-Mail:
foreignfunds0540@erstebank.at

28.1 Information til investorer i Forbundsrepublikken Tyskland

Central investorinformation, prospekt, vedtægter, halvårsrapporter og reviderede årsrapporter kan fås omkostningsfrit. Information om indtrædelses- og udtrædelsespriser samt indre værdi offentliggøres mindst to gange månedligt på jyskeinvest.com. Tyske investorer kan rekvirere dokumenterne i papirformat hos den tyske bank.

Den nedennævnte enhed modtager ordrer på tilbagekøb af investeringsbeviser og betalinger til investorerne:

Jyske Bank A/S
Filiale Hamburg
Ballindamm 13
Postfach 103323
D-20095 Hamburg
Tyskland

29 Forventet finanskalender

Marts 2022	Årsrapport for 2021
Marts 2022	Ordinær generalforsamling
August 2022	Halvårsrapport for første halvår af 2022

30 Klageansvarlig

Ved klager over egne konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen kontaktes den daglige bankrådgiver.

Ved klager over forholdene i Jyske Invest kan en klage sendes til:

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Att.: Direktøren
Mrk.: ”Klage”

Mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk

Ved manglende medhold i en klage, kan Det finansielle ankenævn kontaktes:

Sekretariatet for de finansielle ankenævn
St. Kongensgade 62, 2. sal
DK-1264 København K

sek@fanke.dk
Tlf. + 45 35 43 63 33
<https://fanke.dk>

En erhvervsdrivende investor kan kun forvente at få behandlet klagen, hvis den ikke adskiller sig væsentligt fra en klage vedrørende et privat investorforhold.

31 Ansvarsfraskrivelse

Dette prospekt, der findes oversat til engelsk, er oprindeligt udarbejdet på dansk. I tilfælde af uoverensstemmelser er den danske version gældende.

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og EU-lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til de gældende bestemmelser i lov om investeringsforeninger m.v.

Prospektet er godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder i Storbritannien, Gibraltar, Spanien, Tyskland, Holland, Luxembourg, Norge, Sverige og til dels Frankrig og Østrig med henblik på salg og markedsføring af investeringsbeviser i de i prospektet nævnte afdelinger.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande, bortset fra de ovenfor anførte, være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De investeringsbeviser, der er omfattet af prospektet må ikke udbydes eller sælges i USA og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet USA.

Prospektet er ikke et tilbud om køb eller en opfordring til at gøre tilbud. Prospektet er ikke rettet mod personer i nogen jurisdiktion, hvor et sådant ikke er tilladt.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investerings- og skattemæssige forhold.

32 Offentliggørelsesdato for prospektet

Prospektet offentliggøres den 15. november 2021.

Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest International

BILAG 1 ISIN, LEI, SE-nr. og FT-nr.

Afdeling/andelsklasse	ISIN	LEI	SE-nr.	FT-nr.
Jyske Invest Danish Bonds CL	DK0016260003	529900IOH5CVWU7U840	12259360	11066-006
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	DK0016272446	529900LU2GGDY2ES0V75	12259557	11066-011
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	DK0016261910	529900O3H7QSHFMSL573	12259565	11066-023
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	DK0060009751	529900X90KGQNSBFYI41	28825463	11066-037
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	DK0016262728	529900JNAN509KUGHB83	12259611	11066-032
Jyske Invest Indian Equities CL	DK0016270820	5299000S385H2FXNK335	12259956	11066-035
Jyske Invest Global Equities CL	DK0016259930	52990047WTC0L2IF0E92	12259964	11066-004
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	DK0060512358	529900CZP0N0L87YNW31	33491689	11066-045
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	DK0016260193	529900MTKA6U3HB4RI57	12260024	11066-005
Jyske Invest Income Strategy CL	DK0016261670	529900CSFDSFD9CY9Y67	12260229	11066-008
Jyske Invest Stable Strategy CL		529900GWP7RNEGZ9ER15		
Jyske Invest Stable Strategy EUR	DK0016262058		37588393	11066-028-001
Jyske Invest Stable Strategy USD	DK0060729259		37588555	11066-028-002
Jyske Invest Stable Strategy GBP	DK0060729333		37588598	11066-028-003
Jyske Invest Balanced Strategy CL		5299006GP5WECZWH2F47		
Jyske Invest Balanced Strategy EUR	DK0016262132		34192618	11066-029-001
Jyske Invest Balanced Strategy USD	DK0060656197		34192596	11066-029-002
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	DK0060129815	529900M6EOUED00SYH43	30119517	11066-041
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL	DK0060238194	52990062OV1TCYZSTM17	31044383	11066-044
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	DK0060004794	529900WVBJ24OE0TTK72	28610580	11066-036
Jyske Invest Growth Strategy CL	DK0016262215	529900YWBPFZXBRBWJ32	12260318	11066-030
Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL	DK0016262488 (DK0060005924)	529900UZ7KHQX4BYE484	12260326	11066-031

BILAG 2 Oprettelsesdato

Afdeling/andelsklasse	Oprettelsesdato/ Godkendt af Finanstilsynet
Jyske Invest Danish Bonds CL	01.03.1994
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	01.06.1992
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	01.02.2000
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	13.06.2005
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	12.11.2001
Jyske Invest Indian Equities CL	12.12.2003
Jyske Invest Global Equities CL	15.12.1993
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	07.11.2013
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	14.03.1994
Jyske Invest Income Strategy CL	12.04.1991
Jyske Invest Stable Strategy CL	
Jyske Invest Stable Strategy EUR	24.07.2000
Jyske Invest Stable Strategy USD	12.04.2016
Jyske Invest Stable Strategy GBP	12.04.2016
Jyske Invest Balanced Strategy CL	
Jyske Invest Balanced Strategy EUR	24.07.2000
Jyske Invest Balanced Strategy USD	25.09.2015
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	01.01.2008
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL	20.07.2010
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	13.12.2004
Jyske Invest Growth Strategy CL	24.07.2000
Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL	24.07.2000

BILAG 3 Markedsføring anmeldt i og udloddende eller akkumulerende

Afdeling/andelsklasse	Udloddende eller akkumulerende	Markedsføring anmeldt i
Jyske Invest Danish Bonds CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, FR
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, AT, FR
Jyske Invest Indian Equities CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE
Jyske Invest Global Equities CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, FR
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, AT, FR
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE
Jyske Invest Income Strategy CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, FR
Jyske Invest Stable Strategy CL		
Jyske Invest Stable Strategy EUR	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, AT, FR
Jyske Invest Stable Strategy USD	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, AT, FR
Jyske Invest Stable Strategy GBP	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, AT, FR
Jyske Invest Balanced Strategy CL		
Jyske Invest Balanced Strategy EUR	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, AT, FR
Jyske Invest Balanced Strategy USD	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, AT, FR
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, FR
Jyske Invest Growth Strategy CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, FR
Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL	Akkumulerende	DE, DK, ES, GI, LU, NL, NO, GB, SE, FR

BILAG 4 Risikoindikatorer

Afdeling/andelsklasse	Risikoindikator
Jyske Invest Danish Bonds CL	3
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	4
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	4
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	4
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	4
Jyske Invest Indian Equities CL	6*
Jyske Invest Global Equities CL	6*
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	5
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	6*
Jyske Invest Income Strategy CL	3
Jyske Invest Stable Strategy CL	
Jyske Invest Stable Strategy EUR	4
Jyske Invest Stable Strategy USD	4
Jyske Invest Stable Strategy GBP	4
Jyske Invest Balanced Strategy CL	
Jyske Invest Balanced Strategy EUR	4
Jyske Invest Balanced Strategy USD	4
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	4
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL	4
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	5
Jyske Invest Growth Strategy CL	5
Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL	6*

*Bemærk, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på jyskeinvest.com. Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator. Investor henvises desuden til de generelle og specifikke risici, som investor gøres opmærksom på blandt andet i afsnittet "Generelt om risikorammer, risici og risikostyring".

Skalaen for risikoindikatorer er nærmere beskrevet i afsnittet "Risici knyttet til investors valg af afdelinger".

BILAG 5 Risikoeksponeringer

Afdeling/andelsklasse	Aktieafdeling	Obligationsafdeling	Blandet afdeling	Dækket basis	Ikke-dækket basis	Valutarisiko	Nye markeder	Udtrækningsrisiko	Aktiv forvaltning	Modelrisiko	Koncentrationsrisiko	Råvarerisiko	Alternative investeringer	Generelle risikofaktorer
Jyske Invest Danish Bonds CL		●			○			●	●		○			●
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL		●			○	●	●		●					●
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL		●			○	●	●		●					●
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL		●			○	●	●		●					●
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL		●			○		●	○	●					●
Jyske Invest Indian Equities CL	●			○		●	●		●		●			●
Jyske Invest Global Equities CL	●			○		●	●		●					●
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	●			○		●	●		●					●
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	●			○		●	●		●					●
Jyske Invest Income Strategy CL		●			○	○	●	○	●					●
Jyske Invest Stable Strategy CL														
Jyske Invest Stable Strategy EUR			●		○	○	●	○	●					●
Jyske Invest Stable Strategy USD			●		○	○	●	○	●					●
Jyske Invest Stable Strategy GBP			●		○	○	●	○	●					●
Jyske Invest Balanced Strategy CL														
Jyske Invest Balanced Strategy EUR			●		○	○	●	○	●					●
Jyske Invest Balanced Strategy USD			●		○	○	●	○	●					●
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL			●		○	○	●	○	●					●
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL			●		○	○	●	○	●					●
Jyske Invest Dynamic Strategy CL			●		○	○	●	○	●					●
Jyske Invest Growth Strategy CL			●		○	○	●	○	●					●
Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL	●			○		○	●		●		○			●

Et ○ under en risiko betyder, at afdelingen er eksponeret mod den specifikke risiko. Hvis en risiko er markeret med ●, betyder det, at afdelingen er eksponeret mod den specifikke risiko, og at det er en risiko, som investoren skal være særligt opmærksom på i den aktuelle afdeling.

For uddybning af de enkelte risici henvises til afsnittet Risici knyttet til investeringsmarkederne.

BILAG 6 Maksimal indtrædelsesomkostninger i procent

Afdeling/andelsklasse	I alt maksimalt*	Heraf vederlag til de finansielle formidlere (Max opkrævet af formidler)	Heraf markedsføringsudgifter	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved køb af finansielle instrumenter	Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning
Jyske Invest Danish Bonds CL	1,08	1,00	0,00	0,00	0,08	0,00
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	2,35	2,00	0,00	0,00	0,35	0,00
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	2,35	2,00	0,00	0,00	0,35	0,00
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	2,14	2,00	0,00	0,00	0,14	0,00
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	2,25	2,00	0,00	0,00	0,25	0,00
Jyske Invest Indian Equities CL	3,21	3,00	0,00	0,19	0,02	0,00
Jyske Invest Global Equities CL	2,12	2,00	0,00	0,08	0,04	0,00
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	2,10	2,00	0,00	0,07	0,03	0,00
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	3,17	3,00	0,00	0,11	0,06	0,00
Jyske Invest Income Strategy CL	1,70	1,50	0,00	0,00	0,20	0,00
Jyske Invest Stable Strategy CL						
Jyske Invest Stable Strategy EUR	3,18	3,00	0,00	0,02	0,16	0,00
Jyske Invest Stable Strategy USD	3,18	3,00	0,00	0,02	0,16	0,00
Jyske Invest Stable Strategy GBP	3,18	3,00	0,00	0,02	0,16	0,00
Jyske Invest Balanced Strategy CL						
Jyske Invest Balanced Strategy EUR	3,16	3,00	0,00	0,03	0,13	0,00
Jyske Invest Balanced Strategy USD	3,16	3,00	0,00	0,03	0,13	0,00
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	3,16	3,00	0,00	0,03	0,13	0,00
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL	3,16	3,00	0,00	0,03	0,13	0,00
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	3,16	3,00	0,00	0,04	0,12	0,00
Jyske Invest Growth Strategy CL	3,16	3,00	0,00	0,05	0,11	0,00

Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest International

Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL	3,11	3,00	0,00	0,08	0,03	0,00
--	------	------	------	------	------	------

*Gebyret tillægges indre værdi i forbindelse med emissioner hhv. fratrækkes indre værdi i forbindelse med indløsninger, som netto er større end den af bestyrelsen vedtagne grænse jf. afsnittet ”Prismetode ved emission og indløsning” nedenfor.

Bemærk, at de angivne gebyrer ved modificeret enkeltprismetode kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb eller salg af afdelingens finansielle instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete gebyrer på jyskeinvest.com.

BILAG 7 Maksimal udtrædelsesomkostninger i procent

Afdeling/andelsklasse	I alt maksimalt*	Heraf markedsføringsudgifter	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved salg af finansielle instrumenter	Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved salg af finansielle instrumenter	Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning
Jyske Invest Danish Bonds CL	0,08	0,00	0,00	0,08	0,00
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	0,35	0,00	0,00	0,35	0,00
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	0,35	0,00	0,00	0,35	0,00
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	0,14	0,00	0,00	0,14	0,00
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	0,25	0,00	0,00	0,25	0,00
Jyske Invest Indian Equities CL	0,22	0,00	0,20	0,02	0,00
Jyske Invest Global Equities CL	0,10	0,00	0,06	0,04	0,00
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	0,09	0,00	0,06	0,03	0,00
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	0,26	0,00	0,20	0,06	0,00
Jyske Invest Income Strategy CL	0,20	0,00	0,00	0,20	0,00
Jyske Invest Stable Strategy CL					
Jyske Invest Stable Strategy EUR	0,18	0,00	0,02	0,16	0,00
Jyske Invest Stable Strategy USD	0,18	0,00	0,02	0,16	0,00
Jyske Invest Stable Strategy GBP	0,18	0,00	0,02	0,16	0,00
Jyske Invest Balanced Strategy CL					
Jyske Invest Balanced Strategy EUR	0,15	0,00	0,04	0,11	0,00
Jyske Invest Balanced Strategy USD	0,15	0,00	0,04	0,11	0,00
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	0,15	0,00	0,04	0,11	0,00
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL	0,15	0,00	0,04	0,11	0,00
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	0,16	0,00	0,04	0,12	0,00
Jyske Invest Growth Strategy CL	0,15	0,00	0,05	0,10	0,00
Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL	0,10	0,00	0,07	0,03	0,00

*Gebyret tillægges indre værdi i forbindelse med emissioner hhv. fratrækkes indre værdi i forbindelse med indløsninger, som netto er større end den af bestyrelsen vedtagne grænse jf. afsnittet ”Prismetode ved emission og indløsning” nedenfor.

Bemærk, at de angivne gebyrer ved modificeret enkeltprismetode kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb eller salg af afdelingens finansielle instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete gebyrer på jyskeinvest.com.

BILAG 8 Management fee og administrationshonorar i procent

Afdeling/andelsklasse	Management fee* (heraf omkostninger til aktiv forvaltning)	Administrationshonorar
Jyske Invest Danish Bonds CL	0,55 (0,100)	0,187
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	0,95 (0,300)	0,232
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	0,95 (0,300)	0,227
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	0,95 (0,300)	0,368
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	0,95 (0,300)	0,221
Jyske Invest Indian Equities CL	1,45 (0,500)	0,545
Jyske Invest Global Equities CL	1,25 (0,550)	0,262
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	1,25 (0,550)	0,232
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	1,45 (0,500)	0,462
Jyske Invest Income Strategy CL	0,65 (0,150)	0,232
Jyske Invest Stable Strategy CL		
Jyske Invest Stable Strategy EUR	0,94 (0,240)	0,212
Jyske Invest Stable Strategy USD	0,94 (0,240)	0,212
Jyske Invest Stable Strategy GBP	0,94 (0,240)	0,212
Jyske Invest Balanced Strategy CL		
Jyske Invest Balanced Strategy EUR	1,225 (0,375)	0,221
Jyske Invest Balanced Strategy USD	1,225 (0,375)	0,221
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	1,225 (0,375)	0,236
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL	1,225 (0,375)	0,218
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	1,275 (0,425)	0,229
Jyske Invest Growth Strategy CL	1,45 (0,500)	0,242
Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL	1,50 (0,550)	0,239

*Management fee er en del af de samlede administrationsomkostninger, se under bilag 9 og afsnittet ”Generelt om nøgletal”.

BILAG 9 Administrationsomkostninger i procent (TER) de seneste 5 år

Afdeling/andelsklasse	2016	2017	2018	2019	2020
Jyske Invest Danish Bonds CL	0,72	0,71	0,72	0,72	0,72
Jyske Invest Emerging Market Bonds CL	1,15	1,15	1,16	1,16	1,17
Jyske Invest Emerging Market Bonds (EUR) CL	1,16	1,15	1,16	1,16	1,16
Jyske Invest Emerging Local Market Bonds CL	1,18	1,18	1,19	1,19	1,19
Jyske Invest High Yield Corporate Bonds CL	1,15	1,14	1,15	1,15	1,15
Jyske Invest Indian Equities CL	1,87	1,87	1,89	1,89	1,90
Jyske Invest Global Equities CL	1,47	1,45	1,63	1,63	1,64
Jyske Invest Equities Low Volatility CL	1,46	1,47	1,61	1,61	1,62
Jyske Invest Emerging Market Equities CL	1,93	1,88	1,90	1,91	1,92
Jyske Invest Income Strategy CL	0,84	0,84	0,87	0,87	0,87
Jyske Invest Stable Strategy CL					
Jyske Invest Stable Strategy EUR	1,08	1,08	1,13	1,13	1,13
Jyske Invest Stable Strategy USD	0,59*	1,06	1,13	1,13	1,13
Jyske Invest Stable Strategy GBP	0,62*	1,05	1,13	1,13	1,13
Jyske Invest Balanced Strategy CL					
Jyske Invest Balanced Strategy EUR	1,34	1,33	1,42	1,42	1,42
Jyske Invest Balanced Strategy USD	1,33	1,33	1,42	1,42	1,42
Jyske Invest Balanced Strategy (NOK) CL	1,34	1,36	1,44	1,44	1,44
Jyske Invest Balanced Strategy (GBP) CL	1,33	1,34	1,42	1,42	1,42
Jyske Invest Dynamic Strategy CL	1,37	1,39	1,48	1,48	1,48
Jyske Invest Growth Strategy CL	1,67	1,71	1,81	1,81	1,81
Jyske Invest Aggressive Strategy (Binavn: Jyske Invest Favourite Equities) CL	1,73	1,73	1,86	1,86	1,86

*Afdelingen/andelsklassen er startet i løbet af et kalenderår. Første års data dækker derfor ikke over et helt kalenderår.

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

$$De\ samlede\ administrationsomkostninger / investorerne\ gennemsnitlige\ formue \times 100.$$

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