



Fuldstændigt prospekt

FULDSTÆNDIGT PROSPEKT

FOR

**Hedeforeningen
Jyske Invest**



INDHOLD

1	FRASKRIVELSE AF ANSVAR.....	1
2	ANSVAR FOR PROSPEKT	2
3	ÆNDRINGSFORBEHOLD.....	3
4	FORENINGENS NAVN, ADRESSE OG REGISTRERINGSNUMMER	3
5	FORENINGENS FORMÅL.....	3
6	AFDELINGEN	3
6.1	Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier	3
7	GENERELT OM RISIKORAMMER.....	7
7.1	Ændring af risikorammer.....	7
7.2	Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer	8
8	DATO FOR OPRETTELSE, FONDSKODE OG AFDELINGSTYPE.....	8
9	AFKAST OG RISIKO.....	8
10	BESKATNING AF AFDELINGEN.....	8
11	BESKATNING AF MEDLEMMERNE	8
12	LØBENDE EMISSION	9
13	TEGNINGSSTED.....	9
14	BETALING.....	9
15	BØRSNOTERING.....	9
16	ANDELENS REGISTRERING OG STØRRELSE.....	10
17	NOTERING PÅ NAVN	10
18	INDLØSNING	10
19	OFFENTLIGGØRELSE AF PRISER VED EMISSION OG INDLØSNING.....	10
20	FORMUE	10



Fuldstændigt prospekt

21	STEMMERET	10
22	RETTIGHEDER.....	10
23	OMSÆTTELIGHED.....	10
24	VEDTÆGTER.....	11
25	REGNSKABSRAPPORTER.....	11
26	INFORMATIONER	11
27	OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN.....	11
28	INVESTERINGSFORVALTNINGSSELSKAB OG OMKOSTNINGER.....	11
29	DEPOTSSELSKAB	12
30	PRIME BROKER.....	13
31	AFTALER OM RÅDGIVNING.....	13
31.1	Aftale med Jyske Bank A/S	13
32	BESTYRELSE	14
33	REVISION.....	15
34	VEDERLAG.....	15
35	FINANSKALENDER.....	15
36	OFFENTLIGGØRELSE	15



Fuldstændigt prospekt

1 **Fraskrivelse af ansvar**

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning om investerings- eller skattemæssige forhold, og investorer opfordres til at søge individuel rådgivning hos egne rådgivere.

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11, jf. kapitel 16 a i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af dette materiale, er forpligtet til selv at være opmærksom på og undersøge sådanne restriktioner. Oplysninger i dette materiale er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt. De andele, der er omfattet af prospektet, må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.



Fuldstændigt prospekt

2 Ansvar for prospekt

Hedeforeningen Jyske Invest er ansvarlig for prospektets indhold.

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, ligesom vi erklærer, at prospektet indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er taget med i prospektet.

Silkeborg, den 12. april 2007

Bestyrelsen

Svend Hylleberg
(formand)

Henrik Braüner

Bent Knudsen

Steen Konradsen



3 Ændringsforbehold

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder i investeringspolitik og risikorammer, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

4 Foreningens navn, adresse og registreringsnummer

Hedgeforeningen Jyske Invest
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Tlf. (+45) 89 89 25 00

Fax (+45) 89 89 65 15

Mail invest@jyskeinvest.dk

Foreningen er stiftet den 9. februar 2006.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 19002 og CVR-nr. 29520992 i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

5 Foreningens Formål

Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler og investere disse i de finansielle instrumenter, der er omfattet af bilag 5 til lov om finansiel virksomhed – i overensstemmelse med foreningens risikopolitik og dens risikoprofil samt kapitel 16 a i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Risikoprofilen er endeligt defineret i vedtægterne og risikorammer, der fastlægges af foreningens bestyrelse.

6 Afdelingen

6.1 Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier

6.1.1 Investeringspolitik

Investeringerne foretages i overensstemmelse med afdelingens mål og risikopolitik. Midlerne kan anbringes i følgende instrumenter:

- aktier, omsættelige aktielignende værdipapirer samt værdipapirer, hvormed der kan erhverves aktier ved tegning, ombytning eller kontant betaling,
- swaps med aktier eller aktieindeks som underliggende aktiv,
- finansielle futures og tilsvarende afledte finansielle instrumenter (herunder værdipapirudlån) baseret på aktier, aktieindeks eller valuta.

Herudover kan midlerne anbringes i statsobligationer udstedt af et zone A-land med en restløbetid på op til 12 måneder samt på pengemarkedet, fx som kontante indskud i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land, jf. tillæg til vedtægterne.

Der må foretages investeringer på børser i EU eller børser, som er medlem af eller tilknyttet World Federation of Exchanges som affiliates eller correspondents. Der kan også investeres på børser, der er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Maksimalt 20% af afdelingens formue må investeres på andre børser og i unoterede aktier. Der må herudover indgås finansielle kontrakter, som handles OTC.

Udvælgelsen af korte og lange aktiebaserede positioner sker ud fra specifikke forventninger til selskabernes fremtidige økonomiske udvikling. Forskellen i kursudviklingen mellem lange og korte positioner kan forstørres ved hjælp af gea-



Fuldstændigt prospekt

ring (investering for lånte midler), og risikoen herved er begrænset af rammer for gearingsrisiko samt de til enhver tid af bestyrelsen fastlagte risikorammer.

Afdelingens midler kan pantsættes som sikkerhed for afdelingens forpligtelser. (se under afsnittet Generelt om risikorammer)

6.1.2 Indskud i kreditinstitutter med hjemsted i zone A land

Afdelingen kan ubegrænset indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A land eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område.

6.1.3 Overordnet strategi

Investeringsstrategien er at kombinere investeringer i globale aktier på en sådan måde, at der skabes positive afkast, uanset om aktiemarkedet generelt stiger eller falder. Målet for afdelingen er at skabe et positivt årligt afkast.

Afdelingens strategi, der går ud på at være uafhængig af aktiemarkedets generelle retning, benævner vi markedsneutral. Den markedsneutrale strategi vil i international sammenhæng blive klassificeret på linje med hedgeforeninger, der benytter strategien ”market neutral”.

6.1.4 Hvordan opnås markedsneutralitet?

Afdelingen kan både tjene på stigende og faldende aktiekurser. Den traditionelle investering i aktier foretages ved at eje en aktie – typisk kaldet ”lang position”. Afdelingen har også mulighed for at tjene på faldende aktiekurser ved at etablere ”korte positioner”. En kort position etableres ved at låne et antal aktier, som efterfølgende sælges på aktiemarkedet. Hvis aktierne herefter falder i kurs, opnås en gevinst, idet aktierne kan tilbagekøbes til en lavere kurs, når de skal leveres tilbage til udlåner.

Markedsneutralitet opnås ved at kombinere lange og korte positioner på en værdimæssig balanceret måde. Kombinationen af lange og korte positioner betyder, at der opnås et positivt afkast, når kursforskellen mellem de to positioner ændres i den ønskede retning, uanset om de finansielle markeder generelt stiger eller falder. Hvis afdelingen eksempelvis forventer, at Microsoft aktien vil opleve en langt bedre kursudvikling end Cisco aktien, kan foreningen etablere en lang position i Microsoft og en kort position i Cisco af tilsvarende værdi. Det samlede afkast af den korte og lange position vil udelukkende afhænge af forskellen i kursudviklingen mellem de to aktier. Afdelingen vil tjene penge i et stigende aktiemarked, hvis Microsoft stiger mere end Cisco, og afdelingen vil tjene penge i et faldende aktiemarked, hvis Microsoft falder mindre end Cisco. Det afgørende for investeringsstrategiens succes er derfor ikke udviklingen på det generelle aktiemarked, men derimod porteføljemanagernes evne til at forudsige de enkelte aktiers relative kursudvikling.

6.1.5 Processen for udvælgelse af aktier

Investeringsstrategiens succes afhænger af porteføljemanagernes evne til at skelne gode aktier fra dårlige. Hedgeforeningen benytter en investeringsproces, hvor vurderingen af aktier er sat i system. Aktierne vurderes ud fra en række faktorer som værdiansættelse, udviklingen i indtjeningen og størrelsen af virksomhedens gæld. Hver aktie tildeles en samlet score, baseret på målingen af de individuelle faktorer. Foreningen forventer, at billige kvalitetsaktier med økonomisk fremgang (aktier, der scorer højt) vil opleve en mere positiv udvikling i kursen end dyre aktier, hvor virksomheden er forgældet og oplever ringe økonomisk fremgang (aktier, der scorer lavt).

Hedgeforeningen screener ugentligt mere end 18.000 aktier ud fra ovennævnte kriterier. De bedste investeringsideer analyseres efterfølgende i dybden. Afdelingens midler investeres i lange positioner i højtscorerende aktier og korte positioner i lavtscorende aktier, så de markeds-mæssige, sektormæssige og valutamæssige risici begrænses.

Selv om hedgeforeningen har stor tiltro til strategien om at købe højtscorerende aktier og samtidig etablerer korte positioner i aktier med lav score, så vil strategien ikke virke i alle perioder. Fra tid til anden kan lavtscorende aktier give et bedre afkast end højtscorerende aktier, hvorved afdelingen vil lide tab. Et eksempel på en sådan periode er tiden forud for it-boblen i 2000, hvor dyre, tabsgivende teknologiaktier oplevede større stigninger i kursen end billige kvalitetsaktier.

6.1.6 Risikopolitik, risikoprofil og risikofaktorer

Det er afdelingens risikopolitik at begrænse den risiko, der er knyttet til aktiemarkedets generelle risiko gennem en markedsneutral investeringsstrategi. Midlerne skal investeres på en sådan måde, at risikoprofilen afspejler en middel risiko.



Fuldstændigt prospekt

Risikoen for afdelingen vil således være lavere end den risiko, der er forbundet med det globale aktiemarked, målt ved afkastets standardafvigelse.

Afkastet vil i udpræget grad afhænge af kompetencerne hos teamet af porteføljemanagere. Hvis ikke managerne kan identificere lange positioner, som kursmæssigt overgår udviklingen for de korte positioner, vil investorerne lide tab. Processen med at udvælge aktier er derfor den væsentligste risikofaktor.

Afdelingen påtager sig papirspecifikke risici gennem de lange positioner, hvor uventede negative ændringer i en virksomheds økonomiske forhold kan give afdelingen tab, der svarer til købesummen for den pågældende aktie. De papirspecifikke risici får øget betydning for de korte positioner, idet der teoretisk eksisterer en uendelig risiko for tab på en kort position. Der er således en risiko for, at afdelingen kan gå konkurs. Medlemmerne kan ikke tabe mere end deres indskud i foreningen.

For at mindske de papirspecifikke risici spredes investeringerne ud over flere aktier. Ud fra afdelingens definerede risikorammer må investeringen i en enkeltaktie højst udgøre 10% af formuen.

Afdelingen kan anvende gearing i sin investeringsstrategi. Gearing er investering for lånte midler, hvilket øger udsvingene i afkastet, og dermed også risikoen. Bestyrelsen opstiller en øvre grænse for gearing.

Afdelingen påtager sig modpartsrisici. Dette vil typisk ske, når afdelingen indgår en aftale om aktie-swap eller andre finansielle kontrakter, ligesom der er en modpartsrisiko over for prime broker (specialiseret børsrådgiver), hvis afdelingen har et tilgodehavende. Der er opstillet en øvre grænse for den samlede modpartsrisiko i forbindelse med OTC-instrumenter ("Over The Counter" eller ikke-børsnoterede finansielle instrumenter). En risiko, som afdelingen påtager sig.

Afdelingen investerer i udenlandske aktiver. Det medfører eksponering mod valutaer, hvor udsvinget kan påvirke afkastet. Valutarisikoen begrænses af de rammer for risiko, der er opstillet for afdelingen. (se under afsnittet Generelt om risikorammer).

Der opstår risiko for likviditeten (likviditetsrisikoen), hvis en investering ikke kan afvikles i rette mængde inden for en given periode. Afdelingen vil fortrinsvis investere i likvide papirer, og risikorammerne indeholder en øvre grænse for porteføljens samlede likviditetsrisiko.

Afdelingen har ingen ramme for renterisikoen, da vi vurderer, at denne risiko er beskeden. Afdelingen har en beskeden renterisiko på kontantformuen, som ikke er dækket af.

Bestyrelsen opstiller heller ikke rammer for den operationelle risiko, som vi vurderer er begrænset. Vurderingen er foretaget ud fra investeringsforvaltningsselskabets forretningsgange, kontrolprocedurer, datasikkerhed og ud fra investeringsforvaltningsselskabets nød- og beredskabsplaner for fysiske forhold og forsyninger, it-udstyr, centrale styrings- og backupsystemer og ud fra selskabets aftaler med eksterne partnere.

Afdelingen påtager sig en juridisk risiko, idet korte positioner etableres gennem låneaftaler eller finansielle kontrakter, som ikke er standardiserede juridiske dokumenter. Den faktiske retsstilling ved de indgåede aftaler kan derfor afvige fra det, vi forventer.

Dele af risikomålingen bygger på statistiske beregninger og simuleringer. Vi understreger, at den faktiske risiko kan afvige fra den forventede risiko, da den forventede risiko er historisk betinget. Desuden afhænger de statistiske beregninger af estimationsmetode og observationsperiode, ligesom de statistiske beregninger er baseret på metodemæssige forudsætninger, som kan vise sig at være utilstrækkelige, når det handler om at forudsige fremtidige risici.

Kontrol af risikoen foretages i en separat organisatorisk enhed, som ikke er involveret i investeringsprocessen.

6.1.7 Risikorammer

Bestyrelsen har opstillet nedenstående numeriske risikorammer, se også punkt 7.2 om Tilladelige afvigelser.

Parameter

Nedre

Øvre



Fuldstændigt prospekt

Positions- og markedsrisiko		
Nettoeksponering i % af formuen, note 1	-50%	50%
Kvadreret korrelationskoefficient (vs. MSCI World), note 2	0	0,50
Beta (vs. MSCI World), note 3	-0,50	0,50
Udsving i afkast		
Standardafvigelse (volatilitet) på 1 års sigt, note 4	3%	15%
Standardafvigelse (volatilitet) på 3 års sigt, note 4	5%	26%
Standardafvigelse (volatilitet) på 5 års sigt, note 4	7%	34%
Koncentrationsrisiko		
Numerisk nettoeksponering mod enkeltaktie i % af formuen, note 5	0%	10%
Valutarisiko		
Valuta nettoeksponering i % af formuen, note 6	-20%	20%
Sektorrisiko		
Sektor nettoeksponering i % af formuen, note 7	-20%	20%
Gearingsrisiko		
Markedsværdi af samlede lange aktiepositioner i % af formuen, note 8	50%	300%
Numerisk markedsværdi af samlede korte aktiepositioner i % af formuen, note 9	50%	300%
Bruttoeksponering, note 10	100%	1500%
Likviditetsrisiko		
Likviditet i porteføljens lange aktiepositioner (dage), note 11	0	7
Likviditet i porteføljens korte aktiepositioner (dage), note 11	0	7
Modpartsrisiko		
Positiv markedsværdi af OTC-instrumenter i % af formuen, note 12	0%	50%

Noter:

1) Nettoeksponering beregnes som markedsværdien af lange aktiepositioner, fratrukket den numeriske markedsværdi af korte aktiepositioner. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem finansielle instrumenter. Likvide midler – herunder valuta – regnes ikke med i opgørelsen. En nettoeksponering omkring 0 afspejler et værdimæssigt balanceret forhold mellem korte og lange aktierelaterede positioner.

2) Den kvadrerede korrelationskoefficient angiver graden af sammenhæng mellem afdelingens afkast og afkastet fra MSCI World, som er et indeks for verdens etablerede aktiemarkeder. Den kvadrerede korrelationskoefficient kan antage værdier mellem 0 og 1, hvor en værdi på 0 tages som udtryk for, at afkastene er uafhængige af hinanden. Uafhængighed mellem aktivers afkast gør det muligt at sprede risikoen.

3) Beta angiver følsomheden i afdelingens afkast ved udsving i aktiemarkedets afkast målt ved MSCI World. En beta på 1 indikerer, at afdelingens afkast følger aktiemarkedets afkast tæt. En beta på 0 indikerer, at afdelingens afkast er uafhængigt af aktiemarkedets udsving i afkast.

4) Standardafvigelse er et udtryk for variation i afkastet. Ved en lav standardafvigelse ligger de enkelte delperioders afkast tæt på det gennemsnitlige afkast for samtlige delperioder. Ved en høj standardafvigelse varierer afkastet meget omkring gennemsnittet. Hvis afkastet er normalfordelt, er standardafvigelsen defineret således, at sandsynligheden for, at afkastet i en periode ligger inden for ± 1 standardafvigelse omkring gennemsnittet, er ca. 68 procent, mens sandsynlig-



Fuldstændigt prospekt

heden for at afkastet ligger inden for ± 2 standardafvigelser omkring gennemsnittet, er ca. 95 procent. Aktiemarkedets afkast har en årlig standardafvigelse på ca. 18%, mens afkastet fra traditionelle obligationsinvesteringer har en standardafvigelse på ca. 4% på 1 års sigt. Hedgeforeningen forventer et gennemsnitligt afkast på 6% om året, hvorfor en standardafvigelse på eksempelvis 10% vil betyde, at det årlige afkast i 95% af alle år vil ligge mellem -14% og 26%. Standardafvigelsen på hhv. 1, 3 og 5 års sigt er angivet akkumuleret for hver periode, og standardafvigelsen på 3 og 5 års sigt er dermed ikke opgjort p.a.

5) Nettoeksponering mod en enkeltaktie beregnes for hver aktie som markedsværdien af lange aktiepositioner, fratrukket den numeriske markedsværdi af korte aktiepositioner. Opgørelsen medregner eksponeringer, opnået gennem finansielle instrumenter. Enhver nettoeksponering mod en enkeltaktie må numerisk maksimalt udgøre 10% af formuen, for at sikre at risikoen spredes.

6) Den valutamæssige nettoeksponering beregnes for hver enkelt valuta ved at fratrække den numeriske markedsværdi af korte aktiepositioner fra markedsværdien af de lange aktiepositioner \pm urealiseret gevinst/tab på swaps og futures \pm likvider/kontantlån \pm urealiseret gevinst/tab på valutaterminsforretninger. Grænserne for den valutamæssige nettoeksponering gælder for alle valutaer, undtagen danske kroner.

7) Den sektormæssige nettoeksponering beregnes for hver enkelt sektor ved at fratrække den numeriske markedsværdi af korte aktiepositioner fra markedsværdien af de lange aktiepositioner, hvor sektoreksponeringen fra finansielle instrumenter regnes med. Der opereres med de 10 overordnede MSCI/GICS sektorer.

8) Ved en lang aktieposition forstås en position, der giver gevinst ved en kursstigning for den pågældende aktie, aktieinstrument (herunder swap) eller aktieindeks.

9) Ved en kort aktieposition forstås en position, der giver gevinst ved et kursfald for den pågældende aktie, aktieinstrument (fx swap) eller aktieindeks. Bemærk, at opgørelsen af markedsværdi er numerisk.

10) Bruttoeksponering defineres som samlede nettopositioner i procent af formuen. Ved samlede nettopositioner forstås summen af 1) Kursværdien af de samlede lange nettopositioner i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, råvareinstrumenter eller indeks, 2) Likvide midler og 3) Den numeriske kursværdi af de samlede korte nettopositioner i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, råvareinstrumenter eller indeks.

11) Likviditeten i porteføljens lange og korte aktiepositioner defineres som en vægtet gennemsnitlig likviditet af aktiepositionerne, hvor der med likviditet for en enkelt position forstås antal aktier i porteføljen (målt numerisk), divideret med medianen af de sidste 22 børsdages handelsvolumen for det pågældende selskab.

12) Modpartsrisikoen (relateret til aktie-swap) beregnes som den positive markedsværdi af OTC-instrumenter inklusiv fremtidige tilgodehavender. I en netting-aftale kan negative markedsværdier modregnes i positive markedsværdier for samme modpart.

6.1.8 Den typiske investor

Ved at supplere en traditionel portefølje med en markedsneutral investering, kan investor opnå større spredning af risikoen. Det giver investor et forbedret forhold mellem afkast og risiko.

Den typiske investor i *Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Aktier* forventes at investere ud fra en tidshorisont på mindst 3 år. Tidshorisonten er afstemt efter afdelingens risikoprofil, som er middel (set i forhold til en investering i aktier, der er forbundet med høj risiko, og en investering i traditionelle obligationer, der er forbundet med lav risiko).

7 Generelt om risikorammer

7.1 Ændring af risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil, er der fastsat risikorammer, der kan ændres af foreningens bestyrelse, uden at afdelingens overordnede risikoprofil bliver ændret.



Navnenoterede medlemmer skal senest 8 hverdage efter, at bestyrelsen har besluttet at ændre en afdelings risikorammer, have skriftlig besked. Ændringerne træder først i kraft efter at afdelingens medlemmer har haft mulighed for at indløse deres andele.

7.2 Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer

Bestyrelsen tillader, at de numeriske risikorammer, jf. ovenfor, må afviges uden medlemmernes forudgående underretning i forbindelse med en samlet daglig emission eller indløsning på mere end 10% af formuen. Afvigelsen må maksimalt forekomme i en periode på 8 bankdage efter emissions- eller indløsningsdatoen (tilpasningsperioden). Afdelingen må ikke aktivt påtage sig yderligere risiko i tilpasningsperioden, end den risiko indløsningen eller emissionen har foranlediget. Tilpasningsperioden sikrer, at afdelingens investeringsaktivitet ikke påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med medlemmernes øjne. Dette opfattes ikke som en overskridelse af foreningens samlede risikoramme. Afvigelserne tillades af hensyn til medlemmerne, da en kortere tilpasningsperiode kan betyde, at hedgeforeningens investeringsaktivitet påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med medlemmernes øjne. Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer meddeles ikke til Finanstilsynet eller til medlemmerne, ligesom de heller ikke vil fremgå af prospektet.

8 Dato for oprettelse, fondskode og afdelingstype

Hvornår afdelingen er oprettet, fondskoden, CVR/SE-nr. og afdelingens type fremgår af skemaet.

	Oprettelse	Fondskode	CVR/SE-nr	FT-nr.	Udloddende / Akkumulerende (U/A)
<i>Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Aktier</i>	2006.02.09	6003737(2)	29376808	19002-1	A

9 Afkast og risiko

Både foreningen og afdelingen er nyoprettet. Derfor foreligger der ingen historiske data for afkast og risici.

10 Beskatning af afdelingen

Hedgeforeningens afdeling er akkumulerende og omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1 nr. 19.

Hedgeforeningens afdeling er skattefri, men skal dog betale en skat på 15% af udbytte fra selskaber hjemmehørende i Danmark.

11 Beskatning af medlemmerne

Medlemmer, som er hjemmehørende i Danmark

Ved investering for frie midler sker beskatningen efter et lagerprincip. Det betyder, at et medlem beskattes af forskellen mellem andelens kursværdi ved årets begyndelse og kursværdien ved årets udgang. Hvis andelen erhverves i løbet af året, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimoværdien, der beskattes. Sælges andelen i løbet af året, er det forskellen mellem primoværdi og salgssummen, der beskattes.

For et medlem, der er en fysisk person, beskattes gevinst som kapitalindkomst, og tab fratrækkes som kapitalindkomst. For et selskabsmedlem medregnes både gevinst og tab i den skattepligtige selskabsindkomst.

Ved investering af børneopsparingsmidler beskattes investeringsafkastet ikke i bindingsperioden.

Ved investering af pensionsmidler sker beskatningen efter regler i Pensionsafkastbeskatningsloven.



Fuldstændigt prospekt

Investering af midler, der indgår i virksomhedsskatteordningen, er tilladt. Beskatning sker efter lagerprincippet, således som beskrevet ovenfor ved investering for frie midler.

Medlemmer, som ikke er hjemmehørende i Danmark

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

Disse medlemmer beskattes ikke i Danmark af gevinst eller tab på andelen. Der sker heller ikke dansk udbyttebeskatning, da hedgeforeningens afdelinger er akkumulerende og ikke udbetaler udbytte.

Mere information

Information om reglerne for beskatning kan fås hos foreningen. For mere detaljeret information henviser vi dog til medlemmets egne rådgivere.

12 Løbende emission

Bestyrelsen er berettiget til at foretage emission af foreningens andele til dagspris med almindelig kurtage. Emissionsprisen fastsættes ved at anvende ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger § 2 til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet. Der anvendes de samme principper som i årsrapporten, dvs. at formuens værdi på emissionstidspunktet deles med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder administration, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen.

Bestyrelsen er bemyndiget til midlertidigt at suspendere eller lukke emissioner, eksempelvis hvis der er væsentlig tvivl om værdien af foreningens formue på emissionstidspunktet.

De maksimale omkostninger ved emission udgør i den enkelte afdeling følgende. Tallene er angivet i procent i forhold til den indre værdi:

	Køb af værdipapirer	Tegningsprov. til formidler*	Markedsføring	I alt
Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier	0,825	1,500	0,375	2,700

* Tegningsprovision tilfalder Jyske Bank A/S. Se også punktet nedenfor om aftaler med depotselskabet.

13 Tegningssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Tegningen kan ekspederes gennem samtlige Jyske Bank A/S afdelinger. Tegning kan endvidere formidles gennem øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningsfirmaer.

14 Betaling

Betaling erlægges på valørdagen mod registrering i Værdipapircentralen.

15 Børsnotering

Afdelingen er børsnoteret på Investeringsforeningsbørsen, OMX Den Nordiske Børs København A/S.



Fuldstændigt prospekt

16 Andelens registrering og størrelse

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i Værdipapircentralen i stk. a 100 kr.

Da andelene registreres i Værdipapircentralen, udstedes der ikke fysiske andele.

17 Notering på navn

Andelene udstedes til investor, men kan noteres på navn i investors kontoførende institut.

Jyske Invest Administration A/S er aktiebogfører.

18 Indløsning

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsning kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af afdelingens værdier. Foreningen kan ligeledes udsætte indløsningen, hvis den indre værdi ikke kan beregnes. Endvidere kan Finanstilsynet kræve, at foreningen suspenderer indløsningen.

Indløsningsprisen fastsættes ved at anvende ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

De maksimale omkostninger ved indløsning udgør for de enkelte afdelinger følgende. Tallet er angivet i procent i forhold til den indre værdi:

	Indløsnings- fradrag
Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier	-0,70

19 Offentliggørelse af priser ved emission og indløsning

Hedgeforeningen tilstræber at oplyse daglige aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Offentliggørelse kan dog udsættes, hvis den indre værdi ikke kan beregnes. Oplysningerne kan ligeledes fås i Jyske Banks afdelinger. Oplysningerne fremgår også af OMX's informationssystemer, herunder www.omxgroup.com/nordicexchange.dk eller www.ifx.dk. Oplysninger om kurser kan desuden findes på www.jyskeinvest.dk samt på www.fundcollect.dk.

20 Formue

Formuen pr. 31.12.2006 i den eksisterende afdeling var kr. 882.065.696.

21 Stemmeret

Ethvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage i forvejen har bestilt eller hentet adgangskort – mod at dokumentere medlemskab.

Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. (1 stk.) pålydende andel, der har været noteret i mindst 4 uger før generalforsamlingen.

Ingen andele kan afgive stemme for mere end 1% af de til enhver tid cirkulerende andele.

22 Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

23 Omsættelighed



Fuldstændigt prospekt

Andelene er frit omsættelige.

24 Vedtægter

Foreningens vedtægter er lagt ved som en del af prospektet. Vedtægterne findes også på hjemmesiden www.jyskeinvest.dk. De kan også bestilles gratis hos foreningens investeringsforvaltningsselskab:

Jyske Invest Administration A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

25 Regnskabsrapporter

Regnskabet aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v..

Foreningens regnskabsår følger kalenderåret. Første regnskabsår løber fra 4.9.2006 til 31.12.2006.

De reviderede årsrapporter kan bestilles hos foreningens investeringsforvaltningsselskab:

Jyske Invest Administration A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

26 Informationer

Fuldstændig og forenklet salgsprospekt, foreningens vedtægter, delårsrapport og revideret årsrapport samt oplysninger om købs- og salgspriser og andre informationer kan fås omkostningsfrit hos Jyske Invest Administration A/S, Jyske Bank A/S eller på Jyske Invests hjemmeside www.jyskeinvest.dk.

27 Opløsning af foreningen eller afdelingen

For at beslutte om foreningen eller en afdeling skal opløses, kræves det, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling. Der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

28 Investeringsforvaltningsselskab og omkostninger

Der er indgået aftale om administration med:

Jyske Invest Administration A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Jyske Invest Administration A/S varetager alle opgaver med daglig ledelse, investering, administration og markedsføring af foreningen.

Investeringsforvaltningsselskabets direktør

Direktør, cand.oecon.
Hans Jørgen Larsen

Administrationsomkostninger

Afdelingen afholder sine egne omkostninger.



Fuldstændigt prospekt

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet – dog undtaget resultatafhængig honorering – må for hver afdeling ikke overstige 2% af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

Foreningens bestyrelse kan beslutte at indgå aftale med foreningens investeringsrådgiver om resultatafhængig honorering, se under afsnittet om Aftaler om rådgivning.

29 Depotselskab

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Depot

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken forvalter og opbevarer instrumenter og likvide midler for foreningens afdeling. Det sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og Finanstilsynets bestemmelser. Jyske Bank A/S påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Afdelingen betaler et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Beregningerne følger de gældende principper for depotgebyrer. Herfor betales der almindeligt VP-gebyr for danske værdipapirer og 0,05-0,30% for udenlandske værdipapirer, afhængig af hvilket land der investeres i.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 6 måneder.

Formidling

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om at formidle salg af andele og opbevare andele på ejernes vegne, når ejerne ønsker det. Jyske Bank A/S foretager desuden eventuelle udbetalinger til medlemmerne, ligesom indløsning af andele kan ske gennem banken.

Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af andele. Foreningen kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring.

Som honorar herfor betales der en provision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens andele. Der betales følgende i procent per år i forhold til værdien af andelene:

Afdeling	Formidlingsprovision
Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier	0,75

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Emission

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken ved nytegning af andele forestår emissionsaktiviteterne. Med hensyn til honorar herfor henviser vi til punktet om løbende emission.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Handel med værdipapirer

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om handel med værdipapirer. Kurtage beregnes af kursværdien og udgør som maksimum følgende:

Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier.	0,0625%
---	---------



Hertil kommer udenlandske omkostninger.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Salgs- og købspriser

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken løbende, med forbehold for særlige situationer, stiller priser i afdelingens andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Herfor betales ca. 50.000 kr.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

30 Prime Broker

Hedgeforeningens afdelinger kan som led i investeringsstrategien indgå aftaler med en specialiseret børsmægler, en såkaldt prime broker. Prime broker gør det blandt andet muligt at etablere korte og gearede positioner, ligesom prime broker kan være modpart ved indgåelse af en aktie-swap.

Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier har valgt Morgan Stanley & Co. International Limited som prime broker. Morgan Stanley & Co. International Limited, som er medlem af Morgan Stanley-koncernen, har hovedsæde i London. Morgan Stanley-koncernen er en førende prime broker med en stærk finansiell position. En stor del af afdelingens handel vil derfor blive foretaget gennem prime broker. På grund af optagelse af lån og aktielån vil prime broker få overført størsteparten af afdelingens aktiver som sikkerhed. Depotselskabet (Jyske Bank) overvåger omfanget af sikkerhedsstillelsen og fordelingen af aktiver mellem pantsatte og ikke pantsatte depoter hos prime broker.

Prime broker kan blandt andet tilbyde afdelingen marginfinansiering, clearing, afregning, værdipapirlån og valutaforretninger. Prime broker vil også, typisk via depotselskabet, yde depotservice for afdelingens investeringer, herunder adkomstdokumenter eller attester, der bekræfter adkomst til investeringer, som er bogført hos prime broker som del af dennes funktion. Prime broker deltager ikke i investeringsbeslutningsprocessen.

Grundlaget for aftalen mellem hedgeafdelingen og Morgan Stanley styres gennem en hovedaftale, der er underlagt engelsk ret, og som kan opsiges med 60 kalenderdages varsel.

Prime broker hæfter for de tab, som afdelingen måtte lide som følge af handlinger eller undladelser i forbindelse med arbejde, der er ydet i overensstemmelse med aftaleforholdet, når et sådant tab skyldes prime brokers uagtsomhed, forsætlige misligholdelse eller bedrageri. Prime broker hæfter ikke for underdepotbanker eller tredjemands handlinger, undladelser eller solvens, medmindre sådanne er nominee-selskaber underlagt prime brokers kontrol. Afdelingen accepterer at friholde prime broker for tab, som er påført denne i anledning af aftaleforholdet, undtagen i de tilfælde, hvor et sådant tab hovedsagelig udspringer af prime brokers uagtsomhed, forsætlige misligholdelse eller bedrageri eller udgør tab af renommé, omdømme, franchise, goodwill, fortjeneste eller lignende indirekte skade.

31 Aftaler om rådgivning

31.1 Aftale med Jyske Bank A/S

Foreningen har indgået aftale om rådgivning om investering med foreningens depotselskab

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Jyske Banks hovedaktivitet er bankdrift.

Aftalen indebærer, at Jyske Bank A/S rådgiver investeringsforvaltningsselskabet om en porteføljestrategi, som banken anser for fordelagtig. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet. Rådgivningen skal ske ud fra de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for den enkelte afdeling.



Fuldstændigt prospekt

Herfor betales der for hver afdeling et honorar, der er afhængig af afkastet, og som udgør 10% af afdelingens positive afkast, dog maksimalt svarende til 8% af afdelingens gennemsnitlige formue, jf. Vedtægternes § 22. Det afkastafhængige honorar beregnes dagligt og korrigeres løbende i den indre værdi.

Hvis afdelingens indre værdi er faldet efter beregningen af det afkastafhængige honorar, kan et nyt afkastafhængigt honorar først beregnes, når tabet igen er indhentet og den indre værdi igen overstiger den tidligere højeste indre værdi, som det afkastafhængige honorar er beregnet af – det såkaldte Højdemærke (High-water Mark). Højdemærket fremskrives løbende og er ikke begrænset til et enkelt år.

Det afkastafhængige honorar – per andel – beregnes ud fra følgende formler:

$$AAH = \sum_{t=1}^T AAH_t$$

$$AAH_t = \text{MAX}[0, (\text{NAV}_t - H_{t-1}) * 10\%]$$

$$H_t = \text{MAX}[\text{NAV}_t, H_{t-1}]$$

- hvor

AAH = Samlet afkastafhængigt honorar (opgjort per andel).

AAH_t = Afkastafhængigt honorar for periode t (opgjort per andel).

H_t = Højdemærke for periode t.

NAV_t = Net Asset Value for periode t, defineret som den seneste officielle indre værdi (per andel), opgjort dagligt efter at børsene er lukket.

t = Tiden målt i dage.

Ved afdelingens start er Højdemærket 100. Andele, som emissioneres efter introduktionsperioden, indtræder til samme Højdemærke, som opgøres for de eksisterende andele på tidspunktet for emissionen. Der opgøres således kun en H-værdi for alle andelene, uanset hvornår disse er udstedt.

Højdemærket skal justeres ekstraordinært, hvis den indre værdi ændres som følge af ikke investeringsmæssige aktiviteter. Det gælder eksempelvis udbetaling af frivilligt udbytte eller ændring af stykstørrelse på andelene. Højdemærket skal dog ikke justeres ekstraordinært for ændringer i den indre værdi, som vedrører emission og indløsning.

Bemærk, at ovenstående formel kan betyde, at det enkelte medlem andelsmæssigt kan komme til at betale et afkastafhængigt honorar, der - positivt som negativt – afviger fra 10% af det positive afkast.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalerne.

32 Bestyrelse

Professor, dr.oecon.

Svend Hylleberg (formand)

Fasanvej 4

8450 Hammel

(arbejdssted: Institut for Økonomi, Aarhus Universitet, 8000 Århus C)

Direktør

Henrik Braüner

Hestehaven

Hobro Landevej 95

8830 Tjele

(arbejdssted: Hestehaven, Tjele)



Fuldstændigt prospekt

Direktør
Bent Knudsen
Sølystvej 63
8600 Silkeborg
(arbejdssted: Sølystvej, Silkeborg)

Direktør
Steen Konradsen
Bavnevej 23
8600 Silkeborg
(arbejdssted: Arepa A/S, Mads Clausens Vej 2, 8600 Silkeborg)

33 Revision

Statsautoriseret revisor Per Kloborg
BDO ScanRevision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Godthåbsvej 4
8600 Silkeborg

Statsautoriseret revisor Finn Elkjær
Mortensen & Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Voergaardvej 2
9200 Aalborg SV.

34 Vederlag

I det senest afsluttede regnskabsår (2006) udgjorde vederlaget til bestyrelse, direktion og depotselskab henholdsvis 3.908 kr., 13.188 kr. og 157.883 kr. Til Finanstilsynet udgjorde vederlaget 25.000 kr.

Vederlag til bestyrelse, direktion og depotselskab samt Finanstilsynet beregnes, i henhold til foreningens vedtægter, som foreningens andel af de tilsvarende poster i foreningens investeringsforvaltningsselskab.

35 Finanskalender

August 2007 Delårsrapport for første halvår 2007

Februar 2008 Årsrapport for 2007

April 2008 Ordinær generalforsamling

36 Offentliggørelse

Prospektet offentliggøres den 20. april 2007.