

Vedtægter for
Hedgeforeningen
Jyske Invest

Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Hedgeforeningen Jyske Invest.

Stk. 2. Hedgeforeningens hjemsted er Silkeborg Kommune.

Formål

§ 2. Hedgeforeningens formål er fra offentligheden at modtage midler, medmindre andet er bestemt i vedtægterne, og placere midler i likvide midler, herunder valuta eller i instrumenter omfattet af bilag 5 til lov om finansiel virksomhed. Foreningen vil på forlangende af et medlem indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 11.

Medlemmer

§ 3. Hedgeforeningens medlemmer er enhver, der ejer én eller flere foreningsandele, jf. § 8.

Hæftelse

§ 4. Hedgeforeningens medlemmer hæfter alene med det for dens andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

Stk. 2. Foreningens afdelinger hæfter kun for egne forpligtelser. Dog hæfter hver afdeling også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

Stk. 3. Foreningens bestyrelsesmedlemmer og investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

§ 5. Investeringerne foretages i overensstemmelse med bilag 5 i lov om finansiel virksomhed og i overensstemmelse med afdelingernes risikopolitik og risikoprofil fastlagt i foreningens vedtægter, og midlerne kan herudover placeres i likvide midler, herunder i valuta.

Stk. 2. Investeringerne skal endvidere være i overensstemmelse med risikorammer, der fastsættes af bestyrelsen.

Stk. 3. Foreningen kan deltage i og udføre spekulationsforretninger.

Afdelinger

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger

Stk. 1 Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende. Andele kan noteres på navn.

Investeringsstrategien er at kombinere korte og lange aktiebaserede positioner med det formål at skabe et positivt afkast uanset udviklingen på det generelle aktiemarked. Afdelingens afkast vil derfor primært afhænge af foreningens evne til at forudsige kursudviklingen for individuelle aktier.

Midlernes anbringelse

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 instrumenter 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.

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 gearing (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.

Risikopolitik og risikoprofil

Det er afdelingens risikopolitik at begrænse den risiko, som er relateret til aktiemarkedets generelle udvikling gennem en markedsneutral investeringsstrategi. Midlerne skal investeres på en sådan måde, at risikoprofilen afspejler en middel risiko. Afdelingen påtager sig en risiko, som er lavere end risikoen forbundet med det globale aktiemarked (høj risiko), idet risikoen måles ved standardafvigelsen.

Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt numeriske risikorammer for positions- og markedsrisiko, afkastudsving, koncentrationsrisiko og gearingsrisiko (risiko som følge af låneoptagelse). De numeriske risikorammer må afviges ubegrænset og 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.

De numeriske risikorammer er som følger:

Positions- og markedsrisiko

- Nettoeksponeringen i procent af formuen skal ligge i intervallet -50% til +50%, hvor nettoeksponering beregnes som markedsværdien af lange aktiepositioner, fratrukket den numeriske markedsværdi af korte aktiepositioner. Eksponeringer opnået gennem finansielle instrumenter medregnes.

- Den kvadrerede korrelationskoefficient skal ligge i intervallet 0 til +0,5, hvor den kvadrerede korrelationskoefficient angiver graden af sammenhæng mellem afdelingens afkast og afkastet fra MSCI World.
- Beta skal ligge i intervallet -0,50 til +0,5, hvor beta angiver følsomheden i afdelingens afkast ved udsving i aktiemarkedets afkast målt ved MSCI World.

Udsving i afkast

- Standardafvigelsen på de etårige afkast må maksimalt udgøre +15%.

Koncentrationsrisiko

- Den numeriske nettoeksponering mod en enkeltaktie må maksimalt udgøre 10% af formuen, idet eksponeringer opnået gennem finansielle instrumenter medregnes.

Gearingsrisiko

- Markedsværdien af samlede lange aktiepositioner i procent af formuen må maksimalt udgøre +300%, idet eksponeringer opnået gennem finansielle instrumenter medregnes.
- Numerisk markedsværdi af samlede korte aktiepositioner i procent af formuen må maksimalt udgøre +300%, idet eksponeringer opnået gennem finansielle instrumenter medregnes.
- Bruttoeksponeringen må maksimalt udgøre +1500%, hvor bruttoeksponeringen er et udtryk for afdelingens samlede nettopositioner i procent af formuen.

Herudover påtager afdelingen sig valutarisiko, sektorrisiko, likviditetsrisiko og modpartsrisiko, som bestyrelsen opstiller numeriske risikorammer for.

Stk. 2 Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende. Andele kan noteres på navn.

Investeringsstrategien er at kombinere investeringer i rentebærende instrumenter samt i mindre grad valutapositioner på en sådan måde, at der skabes et positivt afkast uanset om obligationsmarkedet stiger eller falder.

Midlernes anbringelse

Investeringerne foretages i overensstemmelse med afdelingens mål og risikopolitik.

Midlerne kan anbringes i følgende instrumenter:

- Obligationer
- Valuta
- Afledte finansielle instrumenter, herunder værdipapirudlån, baseret på rente og valutabaserede fordringer.
- Indskud i kreditinstitutter med hjemsted i zone A lande.

Afdelingen må anvende afledte finansielle instrumenter på udækket basis. De afledte finansielle instrumenter kan omfatte et bredt spektrum af instrumenter, herunder børsnoterede futures og optioner. Ligeledes må der investeres i ikke noterede kontrakter (OTC). Dette omfatter blandt andet repo-forretninger, reporeverse-forretninger, swaps, swaptioner, caps, floors, forwards samt optioner. Afdelingen må også anvende gearing (investering for lånte midler). Risikoen ved gearing og anvendelse af derivater på udækket basis er begrænset af de risikorammer, som er fastlagt af bestyrelsen.

Afdelingen må investere på børser i EU eller børser, som er medlem af World Federation of Exchanges. Der kan også investeres på børser, der er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Andelen af obligationer noteret på andre børser og unoterede obligationer må maksimalt udgøre 30% af afdelingens samlede

beholdning af værdipapirer. Derudover må afdelingen indgå ikke noterede kontrakter (OTC).

Afdelingens midler kan pantsættes som sikkerhed for afdelingens forpligtelser.

Risikopolitik og risikoprofil

Det er afdelingens risikopolitik at begrænse renterisikoen, der er knyttet til investering i internationale obligationer gennem en markedsneutral investeringsstrategi. Midlerne skal investeres på en sådan måde, at risikoprofilen afspejler en middel risiko. Risikoen for afdelingen vil således være lavere end den risiko, der er forbundet med det globale aktiemarked, men større end risikoen, der er forbundet med traditionelle obligationer. Risikoen er målt ved afkastets standardafvigelse.

Risikorammer

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

De numeriske risikorammer er som følger:

Positions- og markedsrisiko

- Den samlede numeriske renterisiko (varighed) i procent af formuen skal ligge under 25. Den samlede renterisiko opgøres på basis af summen af ændringerne af kursværdierne for afdelingens positioner ved en rentestigning på ét procentpoint (100 basispunkter).

Udsving i afkast

- Standardafvigelsen på de etårige afkast må maksimalt udgøre +15%.

Koncentrationsrisiko

- Den minimale andel, der skal investeres i såkaldte investment grade obligationer (obligationer med høj kreditværdighed), er 75% opgjort i procent af obligationernes nettoeksponering.
- Den maksimale andel af obligationer, der må investeres i et enkelt land, er 100% opgjort i procent af obligationernes nettoeksponering.

Gearingsrisiko

- Markedsværdien af samlede lange obligationspositioner i procent af formuen, omregnet til en 10-årig ækvivalent statsobligation (Benchmarkobligation), må maksimalt udgøre +2.500%, idet eksponeringer, opnået gennem finansielle instrumenter, medregnes.
- Bruttoeksponeringen må maksimalt udgøre +12.500%, hvor bruttoeksponeringen er et udtryk for afdelingens samlede nettopositioner i procent af formuen.

Øvrige risici

- Herudover påtager afdelingen sig likviditetsrisiko, modpartsrisiko, valutarisiko og rentespændsrisiko, hvor bestyrelsen opstiller numeriske risikorammer for

valutarisikoen og rentespændsrisikoen. Likviditetsrisiko og modpartsrisiko håndteres uden konkrete numeriske rammer.

Lån

§ 7. Foreningen kan optage lån som led i foreningens investeringsstrategi (gearing).

Foreningen kan optage lån til indløsning af andele.

Andele

§ 8. Andele registreret i Værdipapircentralen A/S udstedes gennem denne i stykstørrelse på kr. 100,- eller multipla heraf.

Stk. 2. Hedgeforeningen afholder samtlige omkostninger ved registrering i Værdipapircentralen A/S.

Stk. 3. Kontoudskrift fra Værdipapircentralen A/S tjener som dokumentation for medlemmets andele.

Stk. 4. Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i hedgeforeningens bøger.

Stk. 5. Andelene er omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Intet medlem af hedgeforeningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Værdiansættelse

§ 9. Instrumenter, der er optaget til notering på et reguleret marked, skal opføres til den officielt noterede kurs, jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 2. Fremmed valuta skal værdiansættes til de senest noterede kurser.

Stk. 3. Andre aktiver, herunder instrumenter, der ikke er omfattet af stk. 1, skal værdiansættes til skønnet markedsværdi.

Emissionspris for andele

§ 10. Andele i hedgeforeningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionspris sker efter bestyrelsens beslutning. Beslutning om emission af fondsandele kan dog kun træffes af generalforsamlingen.

Stk. 2. Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af 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 efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet 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.

Stk. 3. Foreningens bestyrelse udsteder instruks til foreningens investeringsforvaltningsselskab om emissionshyppighed, idet der tilstræbes emission på daglig basis. Bestyrelsen kan beslutte, at emission lukkes eller suspenderes, eksempelvis hvis der er væsentlig tvivl om værdien af foreningens formue på emissionstidspunktet, jf. § 18, stk. 5.

Indløsning af andele

§ 11. På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger. Indløsningsprisen fastsættes til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Stk. 2. Hedgeforeningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at hedgeforeningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Stk. 3. Hedgeforeningens bestyrelse, investeringsforvaltningsselskabets direktion og valgte revisorer skal straks underrette Finanstilsynet, hvis hedgeforeningens formue kommer under 25 mio. kr.

Generalforsamling

§ 12. Generalforsamlingen er hedgeforeningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i Silkeborg efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.

Stk. 3. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned, dog senest 14 dage inden fristen for indgivelse af hedgeforeningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår.

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10 % af det samlede pålydende af andele i hedgeforeningen, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamlingen indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel i et landsdækkende dagblad efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6. I indkaldelsen skal det angives, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt der skal behandles forslag til vedtægtsændringer på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på hedgeforeningens kontor.

Stk. 8. Forslag fra medlemmet skal, for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling, være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest 1 måned før generalforsamlingen.

§ 13. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlinger og stemmeafgivelsen.

Stk. 2. Der føres en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten.

§ 14. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.

§ 15. Ethvert medlem af hedgeforeningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har afhentet eller fået tilsendt adgangskort mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele.

Stk. 2. Stemmeret kan kun udøves for de andele, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Stk. 3. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele. Ingen ejer af andele kan dog for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele.

Stk. 4. Medlemmet har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år. Fuldmagt kan tillige afgives elektronisk via den facilitet, som foreningen stiller til rådighed for medlemmerne via sin hjemmeside.

Stk. 5. Fuldmagter til bestyrelsen kan kun gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 6. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 16 nævnte tilfælde.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

§ 16. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, fusion eller spaltning kræves, 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 inden 3 måneder og 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.

Stk. 2. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

Bestyrelsen

§ 17. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år afgår det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra den pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangsen ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen i det kalenderår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Stk. 5. Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

Stk. 6. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Stk. 7. Bestyrelsens medlemmer kan modtage et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

§ 18. Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og foreningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde.

Stk. 2. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til en fondsbørs eller et andet reguleret marked om optagelse til notering af foreningens andele. Beslutningen skal angives i afdelingens fuldstændige prospekt.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i den anledning er nødvendige eller foreskrives af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Stk. 5. Bestyrelsen er bemyndiget til at ajourføre tillægget til vedtægterne med ændringer i zone A lande, ændringer i de lande, som Fællesskabet har indgået en aftale med på det finansielle område samt ændringer i de af Finanstilsynet godkendte værdipapirer udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i.

Stk. 6. Bestyrelsen er bemyndiget til at lukke for emissioner.

Stk. 7. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. eller anden lovgivning nødvendiggør, eller som pålægges af Finanstilsynet.

Stk. 8. Bestyrelsen er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne anledning er nødvendige eller foreskrives af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Stk. 9. Medlemmer af ledelsen i foreningen, af dens depotselskab og eventuelle investeringsforvaltningsselskab må ikke uden samtykke fra hedgeforeningens bestyrelse overdrage værdipapirer eller andet til hedgeforeningen eller erhverve sådanne aktiver fra hedgeforeningen. Samtykke skal gives i hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

Stk. 10. Hedgeforeningens bestyrelse, investeringsforvaltningsselskabets direktion og valgte revisorer skal straks meddele Finanstilsynet oplysninger om forhold, der er af afgørende betydning for hedgeforeningens fortsatte virksomhed, herunder om hedgeforeningens formue vil komme under 25 mio. kr.

Tegningsregler

§ 19. Hedgeforeningen tegnes af

- den samlede bestyrelse, eller to medlemmer af bestyrelsen i forening eller
- et medlem af bestyrelsen i forening med direktøren for hedgeforeningens investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på hedgeforeningens værdipapirer.

Administration

§ 20. Hedgeforeningens daglige ledelse varetages af et af bestyrelsen valgt investeringsforvaltningsselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Stk. 2. Investeringsforvaltningsselskabet skal være et aktieselskab med hjemsted her i landet.

Stk. 3. Investeringsforvaltningsselskabet må ikke drive anden virksomhed end daglig ledelse af investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Stk. 4. Personer, der er ansat af bestyrelsen, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og foreningens interesser, må ikke for egen regning eller gennem selskaber, de kontrollerer, udføre eller deltage i spekulationsforretninger omfattet af § 34 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Stk. 5. Stk. 4 finder tilsvarende anvendelse på investeringsforvaltningsselskabet.

Investeringsrådgivning mv.

§ 21. Foreningen modtager investeringsrådgivning i henhold til aftale med Jyske Bank A/S, der ligeledes varetager markedsføring og distribution af andele i foreningen.

Administrationsomkostninger

§ 22. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet, dog undtaget resultatafhængig honorering, jf. stk.3, må for hver afdeling ikke overstige 2 % af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

Stk. 2. De samlede administrationsomkostninger, som nævnt i stk. 1 inklusive resultatafhængig honorering, må for hver afdeling ikke overstige 10% af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

Stk. 3. Foreningens bestyrelse kan træffe afgørelse om, at der indgås aftale med foreningens investeringsrådgiver om resultatafhængig honorering.

Depotselskab

§ 23. Hedgeforeningens instrumenter og likvide midler skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Stk. 2. Beslutning om ændring af valg af depotselskab træffes af bestyrelsen.

Skriftlig meddelelse til navnenoterede medlemmer

§ 24. Alle navnenoterede medlemmer vil modtage skriftlig meddelelse efter senest 8 hverdage, hvis risikoramme ændres eller overskrides. Fristen beregnes fra dels bestyrelsens beslutning om ændringer i risikoramme dels overskridelsens tidspunkt.

Årsrapport, revision og overskud

§ 25. Hedgeforeningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktøren i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport bestående af resultatopgørelse, balance og noter.

Stk. 2. Årsrapporten revideres af mindst to revisorer, hvoraf den ene skal være statsautoriseret. Revisorerne vælges af generalforsamlingen.

Stk. 3. Den reviderede årsrapport udleveres på begæring ved henvendelse til hedgeforeningens kontor.

Stk. 4. Årsrapporten, revisionsprotokollat og formueopgørelse indsendes til Finanstilsynet i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

§ 26. I hedgeforeningen henlægges nettooverskuddet til forøgelse af foreningens formue.

Silkeborg, den 18. maj 2007

Svend Hylleberg
formand

Bent Knudsen

Henrik Braüner

Steen Konradsen

Tillæg:

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, der som udstedere eller garanter af værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter er godkendt af Finanstilsynet, således at over 35% af en afdelings formue kan investeres i disse værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter:

1. Stater

Canada, U.S.A, Japan, Schweiz, Island, Norge, Tyrkiet, Australien, New Zealand, Saudi Arabien, Mexico og Sydkorea.

2. Internationale institutioner:

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) - International Finance Corporation - African Development Bank - Asian Development Bank - Inter-American Development Bank (IADB).