



TEGNINGSPROSPEKT

FOR

**Hedgeforeningen  
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
7	GENERELT OM RISIKORAMMER .....	8
8	DATO FOR OPRETTELSE, ISIN/FONDSKODE OG AFDELINGSTYPE .....	8
9	AFKAST OG RISIKO.....	8
10	TEGNINGSBELØB OG GARANTI.....	8
11	BESKATNING AF AFDELINGEN.....	8
12	BESKATNING AF MEDLEMMERNE .....	8
13	EMISSIONSPRIS .....	9
14	TEGNINGSPERIODE.....	9
15	LØBENDE EMISSION .....	10
16	TEGNINGSSTED.....	10
17	BETALING.....	10
18	BØRSNOTERING.....	10
19	ANDELENS REGISTRERING OG STØRRELSE.....	10
20	NOTERING PÅ NAVN .....	11
21	INDLØSNING .....	11
22	OFFENTLIGGØRELSE AF PRISER VED EMISSION OG INDLØSNING.....	11



## Tegningsprospekt

---

23	FORMUE .....	11
24	STEMMERET .....	11
25	RETTIGHEDER.....	11
26	OMSÆTTELIGHED .....	11
27	VEDTÆGTER.....	11
28	REGNSKAB .....	12
29	INFORMATIONER .....	12
30	OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN.....	12
31	INVESTERINGSFORVALTNINGSSELSKAB OG OMKOSTNINGER.....	12
32	DEPOTSSELSKAB .....	13
33	FINANSIELLE MODPARTER .....	14
34	AFTALER OM RÅDGIVNING.....	14
35	BESTYRELSE .....	15
36	REVISION .....	16
37	VEDERLAG.....	16
38	FINANSKALENDER.....	16
39	OFFENTLIGGØRELSE .....	16



## **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.



# Tegningsprospekt

---

## 2 Ansvar for prospekt

Hedgeföreningen 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 18. maj 2007

Bestyrelsen

---

Svend Hylleberg  
(formand)

---

Henrik Braüner

---

Bent Knudsen

---

Steen Konradsen



### **3 Ændringsforbehold**

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder 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](mailto: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 - Obligationer**

##### **6.1.1 Investeringspolitik**

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 anvendelsen 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 (FE-SE). 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 foreningens forpligtelser.

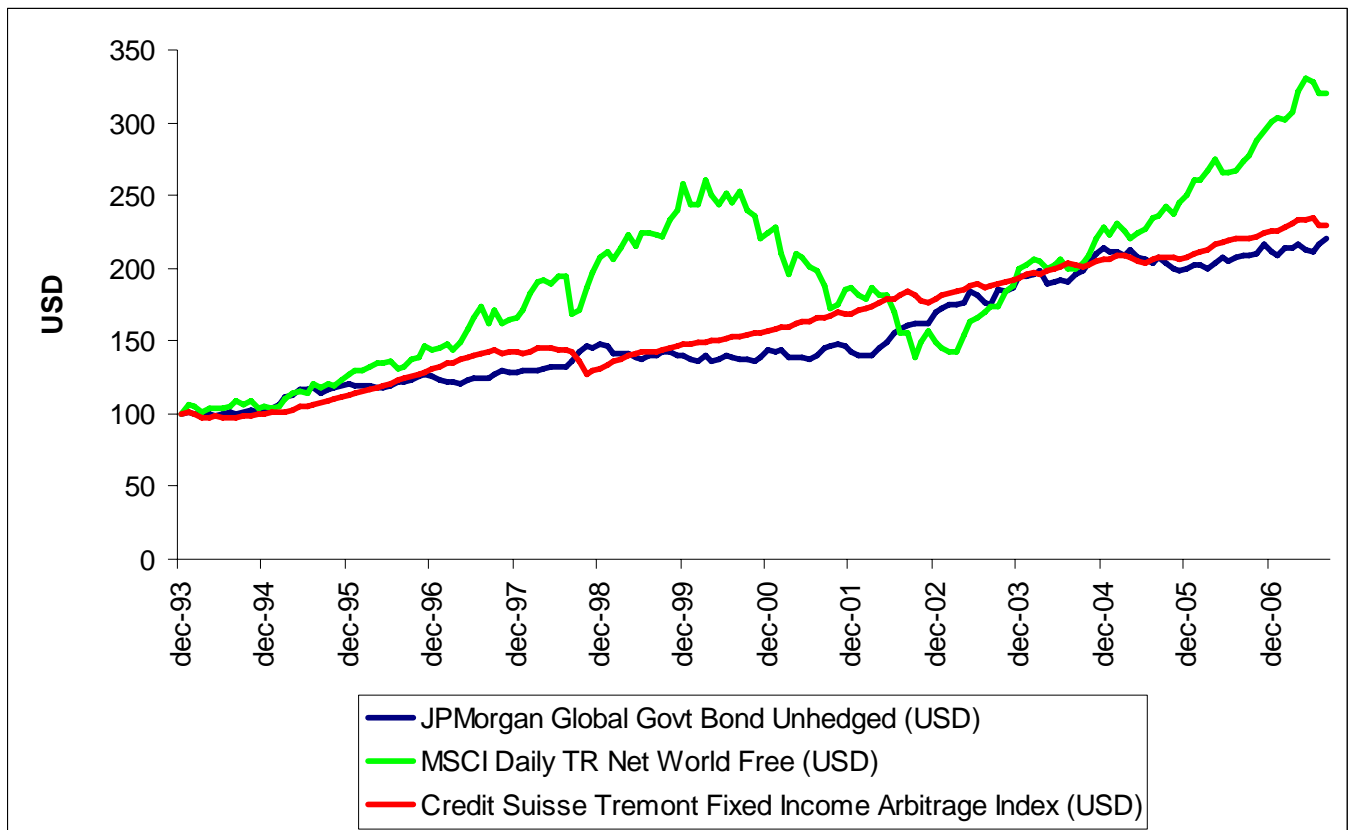


## Tegningsprospekt

### 6.1.2 Overordnet strategi

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

Målet for afdelingen er at skabe et årligt afkast der overstiger den danske reporente og samtidigt er forholdsvist ukorreleret med obligationsmarkedet generelt. Den markedsneutrale strategi vil i international sammenhæng blive klassificeret på linje med hedgefonde, der benytter strategien "Fixed income arbitrage". Nedenstående graf viser udviklingen for denne kategori af hedgeforeninger, sammenlignet med et aktie- og obligationsindeks. "Fixed income Arbitrage" er typisk den mindst volatile kategori af hedgefondstrategier og betydeligt mindre volatil end både aktie- og obligationsindekset. Ikke desto mindre har den givet et afkast på linje med JP Morgans obligationsindeks i en periode karakteriseret med relativt store rentefald, hvorimod den ikke helt har kunnet modsvare afkastet på globale aktier (MSCIs globale aktieindeks).



Selv om indekset historisk har udvist væsentlig lavere volatilitet end aktie- og obligationsmarkedet generelt, er det dog ingen garanti for fremtiden. Desuden er foreningens gearingsniveau tilrettelagt således at den forventede volatilitet (og afkast) er større end gennemsnittet for kategorien af fixed income arbitrage strategier.

### 6.1.3 Hvordan opnås markedsneutralitet?

Traditionel investering i obligationer er kendetegnet ved at eje en obligation – typisk kaldet en "lang" position. Afdelingen har dog også mulighed for at tjene på faldende obligationskurser (stigende renter) ved at etablere "korte" positioner. En kort position kan etableres på flere måder. Typisk vil afdelingen "låne" obligationer som umiddelbart sælges i markedet. Når obligationerne på et fremtidigt tidspunkt skal "leveres tilbage", købes de i markedet. Hvis renten i mellemliggende periode er steget, vil positionen typisk være gevinstgivende. Etablering af en kort position sker oftest gennem en reporeverse-forretning. Alternativt kan korte positioner etableres via futures, swaps, optioner eller andre OTC-derivater.

Markedsneutralitet kan således opnås ved at kombinere "lange" og "korte" positioner således at rentefølsomheden på de lange positioner modsvares af tilsvarende negative rentefølsomheder på de korte positioner.



### 6.1.4 Investeringsproces

Afdelingens strategi er at købe obligationer, som vurderes at være billige og sælge obligationer, som vurderes at være for dyre. Herved afdækkes den generelle renterisiko, og tilbage er risikoen for, at renten på de to obligationer udvikler sig forskelligt – den såkaldte rentespændrisiko. Hvis det går som forventet, vil prisforskellen mellem de dyre og de billige obligationer blive udjævnet. Det vil medføre en gevinst for afdelingen. Når prisforskellen er tilstrækkeligt lille, lukkes strategien. Ofte er sådanne strategier baseret på, at der er en øvre og nedre grænse for et givent rentespænd. Når rentespændet nærmer sig en af grænserne, vil afdelingen lægge sine positioner om, så den er klar til, at rentespændet vender den anden vej igen. Det kaldes også en ”mean reversion trade”.

Ofte vil den billige obligation give en højere rente end den dyre. Hvis det er tilfældet, er der tale om en såkaldt ”carry-trade”. Et typisk eksempel på en ”carry-trade” er at købe en billig realkreditobligation og afdække dens markedsrisiko ved at sælge en dyrere stats- eller realkreditobligation. En sådan strategi udmærker sig ved at tjene penge på grund af den løbende positive ”carry”, hvis positionen holdes længe nok.

Alle strategier underbygges med informationer om flow. Det vil sige analyser af fremtidige forventede købs- og salgsbehov fra aktører i obligationsmarkedet, herunder realkreditinstitutternes og statens udstedelsesmønstre samt debitorernes låneoptagelse og konverteringsadfærd.

Som udgangspunkt vil strategierne i høj grad udspringe fra de nordiske rentemarkeder, dvs. Danmark, Sverige og Norge. Afdækningen af renterisiko vil ofte blive foretaget i euro.

Hvis markedsforholdene kræver det, kan strategien for afdelingen over tid ændre fokus. Dette kan blandt andet ske ved ændret geografisk fokus, dog inden for de til enhver tid gældende risikorammer, som fastlægges af bestyrelsen.

### 6.1.5 Risikopolitik, risikoprofil og risikofaktorer

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.

Afkastet vil i udpræget grad afhænge af kompetencerne hos teamet af porteføljemanagere og de eksterne rådgivere. Hvis de ikke kan identificere obligationer, der er prisfastsat for højt eller for lavt, vil investorerne lide tab. Processen med at udvælge obligationer er derfor den væsentligste risikofaktor. Afdelingen påtager sig papirspecifikke risici, hvor uventede ændringer i bl.a. konverteringsadfærd kan give afdelingen tab. Gentagne tab kan føre til et samlet tab, der er større end formuen. Der er således en risiko for, at afdelingen kan gå konkurs. Medlemmerne kan ikke tabe mere end deres indskud i afdelingen.

Afdelingen tilstræber at begrænse renterisikoen gennem en markedsneutral investeringsstrategi. Den maksimale renterisiko er fastsat i rammerne (se afsnit om risikorammer).

For at mindske de papirspecifikke risici spredes investeringerne ud over flere obligationer. Det tilstræbes, at investeringerne placeres i flere lande. Derudover anvendes der fortrinsvis obligationer med en høj rating. Der er opstillet rammer for forholdet mellem non-investment grade og investment grade obligationer samt landefordelingen (se afsnit om risikorammer). Der opstilles ikke rammer for antallet af obligationer, der skal investeres i.

Afdelingen påtager sig kredit- og modpartsrisici. Det vil typisk ske, når afdelingen køber obligationer eller indgår aftaler om finansielle kontrakter i form af OTC-instrumenter (”Over The Counter” eller ikke-børsnoterede finansielle instrumenter), hvor afdelingen har et tilgodehavende. Der tilstræbes en begrænset kreditrisiko ved at begrænse adgangen til non-investment grade obligationer. Der er opstillet rammer for forholdet mellem non-investment grade og investment grade obligationer (se afsnit om risikorammer). Der er ikke opstillet en øvre grænse for den samlede modpartsrisiko i forbindelse med OTC-instrumenter.

Afdelingen kan investere 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 afsnit om risikorammer).





## Tegningsprospekt

Der opstår likviditetsrisiko, hvis en investering ikke kan afvikles i rette mængde inden for en given periode. Afdelingen har mulighed for at investere i illikvide papirer. Det tilstræbes, at en forsvarlig andel investeres i likvide papirer. Der er ikke opstillet rammer for likviditetsrisikoen.

Afdelingen forsøger at udnytte skævheder i prisdannelsen på rentebærende papirer ved at udnytte udviklingen i rentespænd mellem obligationer. Derved opstår der rentespændsrisiko. Den maksimale rentespændsrisiko er begrænset af rammerne, der er opstillet for afdelingen (se afsnit om risikorammer).

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

Afdelingen påtager sig en juridisk risiko, idet der etableres positioner 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.

### 6.1.6 Risikorammer

Bestyrelsen har opstillet nedenstående numeriske risikorammer, se også afsnit 7 Generelt om Risikorammer.

Parameter	Ramme
<b>Positions- og markedsrisiko</b>	
Samlet numerisk renterisiko i % af formuen (varighed), note 1	25 %
<b>Udsving i afkast</b>	
Standardafvigelse (volatilitet) på 1 års sigt, note 2	15 %
Standardafvigelse (volatilitet) på 3 års sigt, note 2	26 %
Standardafvigelse (volatilitet) på 5 års sigt, note 2	34 %
<b>Koncentrations- og kreditrisiko</b>	
Minimal andel investeret i investment grade obligationer i % af obligationernes nettoeksponering, note 3 og 4	75 %
Maksimal andel investeret i obligationer for et enkelt land i % af obligationernes nettoeksponering, note 3	100 %
<b>Valutarisiko</b>	
Valuta nettoeksponering i % af formuen, note 5	250 %
<b>Gearingsrisiko</b>	
Bruttoeksponering, note 6	12.500 %
Markedsværdi af samlede lange obligationspositioner omregnet til en 10-årig ækvivalent statsobligation i %	2.500 %



## Tegningsprospekt

af formuen, Note 7

---

### Rentespændrisiko

---

Samlet rentespændrisiko i % af formuen, note 8	25 %
--	------

---

Noter:

- 1) Den samlede renterisiko (varighed) opgøres på basis af summen af ændringerne af kursværdierne for afdelingens positioner i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, inklusive ændringen i nutidsværdien af betalingerne, der knytter sig til anvendelsen af afledte finansielle instrumenter ved en rentestigning på ét procentpoint (100 basispunkter).
- 2) 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  $\pm 1$  standardafvigelse omkring gennemsnittet, er ca. 68 %, mens sandsynligheden for at afkastet ligger inden for  $\pm 2$  standardafvigelser omkring gennemsnittet, er ca. 95 %. Aktiemarkedets afkast har en årlig standardafvigelse på ca. 18 %, mens afkastet fra traditionelle obligationsinvesteringer har en standardafvigelse på ca. 4 % på 1 års sigt. Afdelingen forventer et gennemsnitligt afkast på reponenten + 3 % om året. En standardafvigelse på eksempelvis 8 % og en reponente på 4 % vil betyde, at afkastet efter et år vil svinge mellem -6 % og 20 % inden for et 95 % konfidensinterval. Standardafvigelsen på henholdsvis 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.
- 3) Ved en samlet nettoeksponering i obligationer forstås summen af kursværdien af de samlede lange obligationspositioner og den numeriske kursværdi af de samlede korte obligationspositioner.
- 4) Investment grade er defineret som obligationer, der som minimum har en rating på Baa fra Moody's eller BBB fra Standard & Poors. Undtaget herfra er dog danske realkreditobligationer og ikke-ratede obligationer med en meget høj kreditværdighed.
- 5) Den valutamæssige nettoeksponering beregnes for hver enkelt valuta ved at trække den numeriske markedsværdi af korte positioner fra markedsværdien af de lange positioner  $\pm$  urealiseret gevinst/tab på finansielle instrumenter  $\pm$  likvider/kontantlån. Grænserne for den valutamæssige nettoeksponering gælder for alle valutaer, undtagen danske kroner.
- 6) Bruttoeksponering defineres som de 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.
- 7) Varigheden og nutidsværdien beregnes for afdelingens lange obligationspositioner. Disse værdier må ikke overskride varigheden og nutidsværdien for den 10-årige ækvivalente statsobligation (benchmarkobligation), når denne er gearet 2.500 % (svarende til en gearing på 25). Derved vil det være muligt at gear enkelte positioner med kort løbetid mere end 2.500 % af afdelingens formue. Samlet set vil gearingsrisikoen dog svare til gearingsrisikoen, der opnås ved at gear den 10-årige ækvivalente statsobligation 2.500 % af afdelingens formue. Varigheden beregnes ud fra definitionen, anvendt i note 1.
- 8) Opgørelsen sker på basis af summen af ændringerne af kursværdierne for afdelingens positioner i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, inklusive ændringen i nutidsværdien af betalinger, der knytter sig til anvendelsen af afledte finansielle instrumenter ved henholdsvis en indsnævring og udvidelse af rentespændet mellem de købte og solgte obligationer målt ved forskellen på den effektive rente på 10 basispunkter.

### 6.1.7 Den typiske investor

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



## Tegningsprospekt

Den typiske investor i Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer 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, ISIN/fondskode og afdelingstype**

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

	Oprettelse	ISIN/Fondskode	CVR/SE-nr	Udloddende / Akkumulerende (U/A)
<i>Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer</i>	2007.05.18	DK006008917(5)	30103564	A

### **9 Afkast og risiko**

Afdelingen er nyoprettet. Derfor foreligger der ingen historiske data for afkast og risici.

### **10 Tegningsbeløb og garanti**

Der udbydes minimum for 25 mio. kr. andele (250.000 stk. a 100 kr. ). Jyske Bank A/S har stillet garanti for tegningen af dette beløb i henhold til §114 c. stk. 1, nr. 9 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordner m.v. Der er ingen øvre grænse for emissionens størrelse.

### **11 Beskatning af afdelingen**

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

### **12 Beskatning af medlemmerne**



## Tegningsprospekt

### **Medlemmer, som er hjemmehørende i Danmark**

Ved investering for frie midler sker beskattningen 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 anskaffessummen og ultimoværdien, der beskattes. Sælges andelen i løbet af året, er det forskellen mellem primoværdi og salgssummen, der beskattes. Ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst henføres gevinst og tab til dagen efter udgangen af det indkomstår, som de vedrører. Ved salg henføres gevinst og tab dog til salgstidspunktet.

I de tilfælde, hvor den skattepligtige og afdelingen har forskelligt indkomstår, træder værdien ved begyndelsen af afdelingens indkomstår i stedet for værdien ved begyndelsen af den skattepligtiges indkomstår, og værdien ved udgangen af afdelingens indkomstår træder i stedet for værdien ved udgangen af den skattepligtiges indkomstår.

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 beskattningen efter regler i Pensionsafkastbeskatningsloven.

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 afdeling 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.

### **13 Emissionspris**

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.

I emissionsperioden er prisen 100 kr. med tillæg af de med emissionen forbundne omkostninger – i alt 102 kr. franko

Overslag over emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes at udgøre 2 kr. pr. andel med følgende fordeling:

Omkostninger til indkøb af værdipapirer*:	0,25%
Vederlag til finansielle formidlere, herunder tegningsprovision**:	1,25%
Brochurer og markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,5%

\* Der handles til nettopriser, men det skønnes, at de samlede handels omkostninger, under hensyntagen til gearing, vil ligge på 0,25% af formuen.

\*\*Tegningsprovisionen tilfalder de pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber, som formidler tegningen.

### **14 Tegningsperiode**

Andele udbydes fra d. 1.10 til den 26.10.2007, begge dage inklusive.



## Tegningsprospekt

Alle tegningsordrer, der er tegningsstedet i hænde senest den. 26. oktober 2007 kl. 16.00, vil blive opfyldt til tegningskursen.

Efter udløbet af ovennævnte frist, vil andelene blive udbudt i løbende emission til dagspris med almindelig kurtag.

### **15 Løbende emission**

Bestyrelsen er berettiget til at foretage emission af foreningens andele til dagspris med almindelig kurtag. 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 - Obligationer	0,25%	1,25%	0,25%	1,75%

\* Der handles til nettopriser, men det skønnes, at de samlede handelsomkostninger, under hensyntagen til gearing, vil ligge på 0,25% af formuen.

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

### **16 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.

### **17 Betaling**

Betaling erlægges på valørdagen den 31. oktober 2007 mod registrering i Værdipapircentralen.

### **18 Børsnotering**

Afdelingen børsnoteres ikke.

### **19 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.



# Tegningsprospekt

## **20 Notering på navn**

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

Jyske Invest Administration A/S er aktiebogfører.

## **21 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:

	<b>Indløsningsfradrag</b>
Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer	0,25%

## **22 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. Oplysninger om kurser findes også på foreningens hjemmeside [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk).

## **23 Formue**

Formuen i foreningen pr. 31.12.2006 var kr. 882.065.696.

## **24 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.

## **25 Rettigheder**

Ingen andele har særlige rettigheder.

## **26 Omsættelighed**

Andelene er frit omsættelige.

## **27 Vedtægter**

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



## Tegningsprospekt

---

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

### **28 Regnskab**

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

Foreningens regnskabsår følger kalenderåret.

De reviderede årsrapporter kan bestilles hos foreningens investeringsforvaltningsselskab:

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

### **29 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](http://www.jyskeinvest.dk).

### **30 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.

### **31 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.

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 afdelingens investeringsrådgiver om resultatafhængig honorering, se under afsnittet om Aftaler om rådgivning.



## Tegningsprospekt

### **32 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 på 0,05% p.a. beregnet af foreningens formue.

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 andelen:

Afdeling	Formidlingsprovision
Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer	0,75%

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

#### Emission

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken ved nytægning 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. Ifølge denne aftale skal afdelingen ikke betale kurtage for obligationshandler, som foretages hos Jyske Bank A/S. For afledte finansielle kontrakter betaler afdelingen en kurtage per kontrakt. Satsen herfor afhænger af kontrakttypen.

<i>Jyske Invest Hedge Markedsneutral – Obligationer</i>	
Obligationer	Ingen
Afledte finansielle kontrakter (Futures og Optioner)	Ca. 12-20 kr. per kontrakt.

I forbindelse med obligationshandler tillægges eventuelle udenlandske omkostninger.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.





## Tegningsprospekt

---

### Salgs- og købspriser

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken løbende opsamler købs- og salgsordrer i afdelingen. Ordre, som er Jyske Bank A/S i hænde senest kl. 12.00, vil blive afregnet på baggrund af emissions- og indløsningspriserne den pågældende dag.

Herfor betaler afdelingen en årlig ydelse på 50.000 kr.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

### **33 Finansielle modparter**

Hedgeforeningens afdelinger kan som led i investeringsstrategien indgå aftaler med finansielle modparter. Dette omfatter repo- og reporeverse-forretninger, ligesom foreningen kan indgå derivatkontrakter, herunder OTC-kontrakter, med finansielle modparter. Disse forretninger gør det blandt andet muligt at etablere korte og gearede positioner, ligesom de kan anvendes i forbindelse med risikoafdækning.

Indgåelse af finansielle kontrakter indebærer ofte krav om sikkerhedsstillelse. De finansielle modparter kan derfor få overført en del af foreningens formue som sikkerhed. Depotselskabet (Jyske Bank) overvåger omfanget af sikkerhedsstillelsen.

Indgåelsen af finansielle forretninger og den dertilhørende sikkerhedsstillelse indebærer, at foreningen påtager sig en modpartsrisiko overfor for de finansielle modparter. Se herom i afsnittet ”Risikopolitik, risikoprofil og risikofaktorer”.

De finansielle modparter kan omfatte danske og udenlandske banker, herunder foreningens depotbank.

### **34 Aftaler om rådgivning**

#### **34.1 Aftale med Nordic Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**

Foreningen har indgået aftale om rådgivning om investering med fondsmæglerselskabet

Nordic Asset Management Fondsmæglerselskab A/S  
Lille Strandstræde 20C, 4.,  
1254 København K

Aftalen indebærer, at fondsmæglerselskabet, også kaldet NAM, rådgiver investeringsforvaltningsselskabet om en porteføljestrategi for afdelingen Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Obligationer. 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 afdelingen.

Herfor betales en fast provision på 0,15% p.a. beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens formue. Dertil kommer et honorar, der er afhængig af en positiv udvikling i den indre værdi. Det afkastafhængige honorar beregnes i overensstemmelse med formlerne angivet i dette afsnit, dog maksimalt svarende til 8% af afdelingens gennemsnitlige formue, jf. Vedtægternes § 22. Det afkastafhængige honorar beregnes dagligt og korrigeres løbende i den indre værdi. Honorarerne betales kvartalsvis.

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:



## Tegningsprospekt

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

$$AAH_t = \text{MAX}[0, (\text{NAV}_t - H_{t-1}) * 20\%]$$

$$H_t = \text{MAX}\left[\text{NAV}_t * \left(1 + \frac{\text{REPO(DKK)}_t}{360}\right), H_{t-1} * \left(1 + \frac{\text{REPO(DKK)}_t}{360}\right)\right]$$

- hvor

AAH =	Samlet afkastafhængigt honorar (opgjort per andel).
AAH <sub>t</sub> =	Afkastafhængigt honorar for periode t (opgjort per andel).
H <sub>t</sub> =	Højdemærke for periode t.
NAV <sub>t</sub> =	Net Asset Value for periode t, defineret som den seneste officielle indre værdi (per andel), opgjort dagligt efter at børserne er lukket.
REPO (DKK) <sub>t</sub> =	Reparenten i Danmark på tidspunkt t (Nationalbankens udlånsrente).
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 ikke svarer til 20% af den positive udvikling i den indre værdi over reparenten. Denne afvigelse kan være både positiv og negativ.

Foreningen kan bringe aftalen til ophør med dags varsel uden nogen kompensation til Rådgiver. Foreningen er dog forpligtet til at respektere ikke afviklede transaktioner. Rådgiveren kan opsige aftalen med 3 måneder varsel til udgangen af en måned.

Hvis foreningen indgår aftaler med andre rådgivere, skal honoreringen af NAM være upåvirket heraf. Foreningen vil således foretage en intern opgørelse af den indre værdi for den del af formuen, som administreres af NAM. Opgørelsen af denne indre værdi vil herefter udgøre grundlaget for beregningen af det afkastafhængige honorar til NAM. Bemærk, at ovenstående kan betyde, at medlemmerne kan komme til at betale afkastafhængigt honorar, selvom afdelingens samlede afkast er negativt. Hvis den ene forvalter har skabt et afkast som overstiger højdemærket, skal han således afregnes med et afkastafhængigt honorar. Dette udelukker imidlertid ikke, at afdelingens samlede afkast er negativt, såfremt de øvrige rådgivere har skabt dårlige afkast.

### **35 Bestyrelse**

Professor, dr.oecon.  
Svend Hylleberg (formand)  
Fasanvej 4  
8450 Hammel  
(arbejdssted: Institut for Økonomi, Aarhus Universitet, 8000 Århus C)

Direktør  
Henrik Braüner  
Hestehaven



# Tegningsprospekt

---

Hobro Landevej 95  
8830 Tjele  
(arbejdssted: Hestehaven, Tjele)

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)

## **36 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.

## **37 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.

## **38 Finanskalender**

Februar 2008	Årsrapport for 2007
April 2008	Ordinær generalforsamling
August 2008	Delårsrapport for første halvår 2008

## **39 Offentliggørelse**

Prospektet offentliggøres den 24. september 2007.