

INVESTOROPLYSNINGER

FOR

**Kapitalforeningen Jyske Invest**

**Afdelinger:**

Jyske Invest FX Alpha

**Ansvar for Investoroplysninger**

Kapitalforeningen Jyske Invest er ansvarlig for Investoroplysningers indhold.

Som forvalter for foreningen erklæres herved, at oplysningerne i Investoroplysninger os bekendt er rigtige og indeholder enhver væsentlig oplysning, som ifølge Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62 skal stilles til rådighed for foreningens investorer.

Silkeborg, den 27. september 2016

---

Bjarne Stael  
Managing Director  
Jyske Invest Fund Management A/S  
Forvalter for foreningen

---

Finn Beck  
Senior Director

## INDHOLD

<b>1</b>	<b>SÆRLIGE FORBEHOLD .....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>AT INVESTERE I KAPITALFORENINGEN JYSKE INVEST .....</b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>JURIDIKTION, LOVVALG OG SIKRINGSAKTER.....</b>	<b>6</b>
<b>4</b>	<b>FORENINGENS NAVN, ADRESSE OG REGISTRERINGSNUMMER .....</b>	<b>6</b>
<b>5</b>	<b>FORENINGENS FORMÅL.....</b>	<b>6</b>
<b>6</b>	<b>AFDELINGER.....</b>	<b>7</b>
<b>6.1</b>	<b>Jyske Invest FX Alpha.....</b>	<b>7</b>
<b>7</b>	<b>ÆNDRING AF INVESTERINGSSTRATEGI, INVESTERINGSPOLITIK OG/ELLER RISIKORAMMER OG ANSVARLIG INVESTERINGSPOLITIK .....</b>	<b>12</b>
<b>7.1</b>	<b>Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik.....</b>	<b>12</b>
<b>7.2</b>	<b>Ændring af risikorammer.....</b>	<b>12</b>
<b>7.3</b>	<b>Ansvarlig investeringspolitik .....</b>	<b>12</b>
<b>7.4</b>	<b>Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer .....</b>	<b>13</b>
<b>8</b>	<b>GENERELT OM NØGLETAL FOR HISTORISKE RESULTATER .....</b>	<b>13</b>
<b>8.1</b>	<b>5 års nøgletal for historiske resultater .....</b>	<b>13</b>
<b>8.2</b>	<b>Investorenes formue .....</b>	<b>13</b>
<b>8.3</b>	<b>Årets afkast i procent.....</b>	<b>13</b>
<b>8.4</b>	<b>Sharpe ratio .....</b>	<b>13</b>
<b>8.5</b>	<b>Løbende omkostninger (administrationsomkostninger) i procent.....</b>	<b>13</b>
<b>8.6</b>	<b>Administrationsomkostninger eksklusiv resultatbetinget honorar .....</b>	<b>14</b>
<b>8.7</b>	<b>ÅOP (Årlige omkostninger i procent).....</b>	<b>14</b>
<b>8.8</b>	<b>ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar .....</b>	<b>14</b>
<b>9</b>	<b>LIKVIDITETSRISICI .....</b>	<b>14</b>
<b>10</b>	<b>OPLYSNINGER OM RISIKOSTYRING, RISIKOPROFIL, GEARINGSNIVEAU MV.....</b>	<b>15</b>

<b>11</b>	<b>VÆRDIANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI.....</b>	<b>15</b>
<b>12</b>	<b>EMISSION OG INDLØSNING.....</b>	<b>15</b>
12.1	Emission.....	15
12.2	Indløsning.....	16
<b>13</b>	<b>UDSTEDELSE OG SALG AF ANDELE.....</b>	<b>16</b>
13.1	Andelenes registrering og størrelse.....	16
13.2	Tegningssted.....	17
13.3	Betaling.....	17
13.4	Børsnotering.....	17
13.5	Notering på investors navn.....	17
<b>14</b>	<b>OFFENTLIGGØRELSE AF DEN INDRE VÆRDI ELLER MARKEDSPRIS PR. ANDEL...</b>	<b>17</b>
<b>15</b>	<b>FORENINGENS KAPITALDÆKNINGSKRAV, FORSIKRING OG FORMUE .....</b>	<b>17</b>
<b>16</b>	<b>INVESTORRETTIGHEDER .....</b>	<b>17</b>
16.1	Stemmeret og omsættelighed.....	17
16.2	Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling.....	18
16.3	Flere informationer.....	18
<b>17</b>	<b>BESKATNING AF AFDELINGERNE .....</b>	<b>18</b>
<b>18</b>	<b>BESKATNING AF INVESTORERNE .....</b>	<b>18</b>
18.1	Investorer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark.....	19
18.2	Investorer, som ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark .....	19
18.3	Mere information.....	19
<b>19</b>	<b>OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN.....</b>	<b>19</b>
<b>20</b>	<b>FORVALTER.....</b>	<b>20</b>
<b>21</b>	<b>DEPOSITAR.....</b>	<b>20</b>
<b>22</b>	<b>REVISION .....</b>	<b>21</b>

<b>23</b>	<b>BESTYRELSE .....</b>	<b>22</b>
<b>24</b>	<b>PRIME BROKER/FINANSIERENDE MODPART .....</b>	<b>22</b>
<b>25</b>	<b>AFTALER OM DELEGATION AF FORVALTEROPGAVER.....</b>	<b>22</b>
25.1	Generelt om delegation af opgaver .....	22
25.2	Aftaler om investeringsrådgivning .....	23
	Investeringsrådgivningsaftale med Jyske Bank – Jyske Invest FX Alpha.....	23
25.3	Aftaler om distribution og salg af andelene.....	24
<b>26</b>	<b>GEBYRER OG OMKOSTNINGER TIL FORVALTER, BESTYRELSE, DEPOSITAR OG FINANSTILSYNET .....</b>	<b>24</b>
26.1	Generelt om gebyrer og omkostninger .....	24
26.2	Forvalter-/administrationsomkostninger .....	25
26.3	Omkostning til bestyrelse, depositar og Finanstilsynet .....	25
<b>27</b>	<b>VEDTÆGTER, VÆSENTLIG INVESTORINFORMATION, ÅRSRAPPORT MV. ....</b>	<b>25</b>
<b>28</b>	<b>REGNSKABSRAPPORTER.....</b>	<b>25</b>
<b>29</b>	<b>FORVENTET FINANSKALENDER .....</b>	<b>25</b>
<b>30</b>	<b>KLAGEANSVARLIG .....</b>	<b>26</b>
<b>31</b>	<b>OFFENTLIGGØRELSE .....</b>	<b>26</b>

## **1 Særlige forbehold**

Dette dokument er betegnet Investoroplysninger og er udsendt for at opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62. Investoroplysninger er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer, herunder detailinvestorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler om kapitalforeninger og afdelinger med tilladelse til markedsføring til detailinvestorer og EU-lovgivning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Investoroplysninger er tilgængeligt på hjemmesiden jyskeinvest.dk. Afdelingen påser Nasdaqs Regler for Udstedere af Alternative Investeringsfondsandele (AIF'ere) og samtidig opfylder foreningen sine øvrige oplysningsforpligtelser over for investorerne ved at sende oplysningerne til hver enkelt investor, offentliggøre via årsrapporten eller gøre oplysningerne tilgængelige på en hjemmeside.

Investoroplysninger er ikke et tilbud om køb eller salg eller en opfordring til at gøre tilbud. Oplysninger i Investoroplysninger kan ikke betragtes som rådgivning om investerings- eller skattemæssige forhold, og investorer opfordres til at søge individuel rådgivning hos egne rådgivere.

Distribution af Investoroplysninger 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 omfattede afdelinger må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og Investoroplysninger må under ingen omstændigheder udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet disse lande.

Ethvert forhold omtalt i nærværende Investoroplysninger, herunder investeringspolitik og risikorammer, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af forvalter eller bestyrelsen for foreningen. Denne udgave af Investoroplysninger erstatter enhver tidligere udgave af Investoroplysninger for de forhold, som er omhandlet heri, således at tidligere udgavers sådanne formuleringer ophører med at være gældende fra dette Investoroplysningers offentliggørelsesdato, som fremgår af sidste afsnit.

## **2 At investere i Kapitalforeningen Jyske Invest**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 11, 1. led, om beskrivelse af de vigtigste retlige konsekvenser af at indgå en aftale om at investere i kapitalforeningen.

De retlige konsekvenser af, at en investor investerer i en eller flere andele i en afdeling i kapitalforeningen, svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i et ordinært værdipapir. Investor bliver ved registrering af andelene ejer af den forholdsmæssige andel af foreningen, som investeringen modsvarer.

Det fremgår af foreningens vedtægter omkring investors hæftelse, at foreningens investorer alene hæfter med deres indskud og derudover ingen hæftelse har for foreningens forpligtelser. Andelene er frit omsættelige og negotiable. Ingen andele har særlige rettigheder. Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Enhver investor i foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når investor senest fem bankdage forinden har afhentet eller fået tilsendt adgangskort mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele. Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst en uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommendes navn i foreningens bøger. Andelene navnenoteres via depotførende bank.

På en investors forlangende skal foreningen indløse investors andel af en afdelings formue. Foreningen kan udsætte indløsningen, når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af andelene.

Investering i afdelinger, som kan geare (låne til) investeringerne, indebærer øgede tabs- og modpartsrisici, der kan føre til negative afkast og i værste fald afdelingens konkurs. Investor kan som nævnt i ingen tilfælde miste mere end sit indskud.

Investor kan finde mere information om rettigheder i vedtægterne for Kapitalforeningen Jyske Invest på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk) under "Materiale". Før et eventuelt køb henstiller vi til, at de gældende dokumenter med Investoroplysninger, vedtægter, væsentlig investorinformation og årsrapporter for den relevante afdeling nøje gennemlæses. Dokumenterne samt øvrig information om de enkelte afdelinger, herunder risici, findes på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk).

### **3 Juridiktion, lovvalg og sikringsakter**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 11, 2. led, om beskrivelse af de vigtigste retlige konsekvenser af at investere i kapitalforeningen, i forhold til at oplyse investorer om juridiktion og lovvalg, og om der findes juridiske sikringsakter, der skal iagttages for at sikre fuldbyrdelse og anerkendelse i den juridiktion, hvor kapitalforeningen er etableret.

De retlige konsekvenser af at investere i andele i kapitalforeningen er beskrevet i foregående afsnit. Kapitalforeningen er etableret i Danmark og underlagt dansk ret. Det er derfor en effekt heraf, i det omfang det er muligt, at investorforholdet er underlagt et lovvalg af lovgivningen i Danmark.

Ethvert køb eller salg af andele i kapitalforeningens afdelinger vil således være underlagt dansk ret og værneting. Dette betyder, at en retssag skal indbringes for en dansk domstol i henhold til danske retsplejeregler.

Omkring sikringsakter gælder der i dansk ret alene den betingelse, at retmæssig ejerregistrering af andelene som ethvert andet værdipapir skal ske ind eller ud af foreningens værdipapirdepot til eller fra et ejerdepot. Depotføring antages at være i et dansk depotførende kreditinstitut, typisk Jyske Bank A/S.

Som udgangspunkt skal ethvert køb eller salg foregå via foreningens værdipapirhandler Jyske Bank, med undtagelse af handler i kontoførende afdelinger. Der er ikke andre særlige sikringsakter tilknyttet, men investor kan opnå flest investorrettigheder ved at lade sine andele navnenotere.

Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investerings- og skattemæssige forhold.

### **4 Foreningens navn, adresse og registreringsnummer**

Kapitalforeningen 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 med godkendelse fra Finanstilsynet den 23. maj 2006.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 24020 (tidligere 19002) og CVR-nr. 29520992 i Erhvervsstyrelsen.

### **5 Foreningens formål**

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom fra en eller flere investorer at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 til lov om finansiel virksomhed. Foreningen har afdelinger, der som led i deres investeringsstrategi kan geare deres balance inden for de nedenfor fastsatte rammer.

Investor i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue. Foreningen har afdelinger, som kan markedsføres overfor detailinvestorer i henhold til tilladelse hertil, se nedenfor.

## **6 Afdelinger**

Afdelingerne i foreningen er selvstændige enheder, hvad angår hæftelse. Denne del af Investoroplysninger angår afdelingen Jyske Invest FX Alpha, som er søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S fra 30. september 2016. Foreningen har andre afdelinger, omtalt i særskilte Investoroplysninger, som er tilgængelige på jyskeinvest.dk.

### **6.1 Jyske Invest FX Alpha**

#### **6.1.1 Afdelingens egenskaber og omkostninger**

Her følger skematisk oversigt over egenskaber for afdelingen og omkostninger forbundet med emission og indløsning samt honorering til formidlere/distributører og investeringsrådgivere.

ISIN Kode	DK0060141513	<b>Maksimale omkostninger</b>	<b>%</b>
SE-nr.	31042011	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,11
FT-nr.	24020-003 (tidligere 190023)	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Stiftelsesdato	16.05.2008	Heraf kurtag og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,00
Oprettelsesdato (godk. Finanstilsynet)	27.08.2008	Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,11
Certifikatudstedende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,11
Akkumulerende		Formidlingsprovision	0,60
Markedsføringstilladelse overfor detailinvestorer		Rådgivningsprovision*	0,10

\*Udover fast rådgivningsprovision betales et resultatbetinget honorar. Se afsnittet ”Aftaler om rådgivning”.

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

#### **6.1.2 Investeringsbeskrivelser**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 1-9, opdelt i beskrivelser til at dække hvert punkt for sig.

**1) En beskrivelse af afdelingens investeringsstrategi og investeringsmålsætninger.**

Investeringsstrategien er at kombinere investeringer i finansielle instrumenter på en sådan måde, at kortsiget ubalance på valutamarkedene kan udnyttes til at skabe et positivt afkast, uanset øvrige markedsbetingelser.

Målet for afdelingen er at skabe et årligt afkast, der overstiger Nationalbankens udlånsrente med mindst 3%.

**2) Hvor en eventuel masterfond er etableret.**

Ikke relevant for afdelingen.

**3) Hvis der er en fund of funds-struktur, skal det oplyses, hvor de underliggende fonde er etableret.**

Ikke relevant for afdelingen.

**4) En beskrivelse af de typer aktiver, som afdelingen kan investere i.**

Investeringerne foretages i overensstemmelse med afdelingens mål og investeringspolitik og i henhold til vedtægterne. Midlerne kan anbringes i følgende instrumenter:

- Valuta
- Obligationer
- Pengemarkedsinstrumenter
- Afledte finansielle instrumenter, herunder værdipapirudlån baseret på rente- eller valutarelaterede fordringer.
- Indskud i kreditinstitutter med hjemsted i lande inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

Der er ingen begrænsninger i afdelingens andel af unoterede instrumenter.

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). Afdelingen må også anvende gearing (investering for lånte midler eller via derivater).

For rammer for gearing henvises til beskrivelsen og tabellen nedenfor under punktet "En beskrivelse af alle gældende investeringsbegrænsninger".

**5) En beskrivelse af den eller de fremgangsmåder, afdelingen kan benytte, når den investerer, og de risici, der er forbundet med sådanne fremgangsmåder.**

*Fremgangsmåde ved investering*

Afdelingens strategi er at udnytte kortsigtet ubalance på valutamarkedene til at skabe et konsistent absolut afkast. Strategien er, ved hjælp af positioner i valutainstrumenter med kort og mellemlangt sigte, at købe valutaer, som vurderes at være billige og sælge valutaer, som vurderes at være for dyre. Dette efterlader en risiko for en for afdelingen uhensigtsmæssig kursudvikling de to valutaer imellem og dermed et negativt afkast. Derimod vil en hensigtsmæssig kursudvikling de to valutaer imellem skabe et positivt afkast for afdelingen. Når en position indgås, og en risiko dermed tages, fastlægges et niveau for, hvor meget denne position maksimalt må give af tab (stop loss niveau). Dette niveau fraviges som udgangspunkt ikke. Samtidigt fastlægges et mål for, hvor meget positionen forventes at give i positivt afkast (take profit niveau). Take profit niveauet kan løbende flyttes for at sikre optimalt afkast. I givet fald flyttes stop loss niveauet ligeledes for at beskytte allerede opnået positivt afkast eller minimere positionens potentielle negative afkast.

En position og dermed en risiko, indgås først efter en struktureret investeringsproces, som bygger på følgende faktorer:

- Makroøkonomiske forhold
- Politik
- Renteforventninger og rentespænd
- Inflationsforskelle
- Udbud og efterspørgsel
- Forventede temaer
- Global risikovillighed
- Udvikling i andre aktivklasser
- Volatilitet
- Teknisk analyse
- Kvantitativ analyse



Endvidere understøttes en position af informationer om flow. Det vil sige analyser af fremtidige forventede købs- og salgsbehov fra aktører i valutamarkedene. Dette analysearbejde udføres ved hjælp af rådgivers egen analyse samt adgang til eksterne kompetencenetværk.

#### *Risici ved fremgangsmåden*

Det er afdelingens investeringspolitik at håndtere risikoen, der er knyttet til investering i internationale valutamarkeder, gennem afdækningsstrategier. Midlerne kan investeres på en sådan måde, at risikoprofilen afspejler en høj risiko. Risikoen for afdelingen vil således være på niveau med den risiko, der historisk set har været forbundet med det globale aktiemarked. Risikoen er målt ved afkastets standardafvigelse.

Afkastet vil i udpræget grad afhænge af kompetencerne hos teamet af porteføljemanagere og de eksterne rådgivere. Hvis de fejlvurderer prisfastsættelsen på valutaer, vil investorerne lide tab. Processen med at udvælge valutaer er derfor den væsentligste risikofaktor. Afdelingen påtager sig bl.a. risici ved at indgå valutaterminsforretninger, hvor uventede valutakursændringer, renteændringer el.lign. kan give afdelingen markante 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. Investorerne kan ikke tabe mere end deres indskud i foreningen.

Den altovervejende eksponering i afdelingen er valutarisiko. Afdelingen tilstræber derfor at håndtere valutarisikoen gennem forskellige afdækningsstrategier af valutaeksponeringen. Den maksimale valutarisiko er fastsat i rammerne (se afsnit om risikorammer). Afdelingen tager hovedsageligt positioner i instrumenter med kort løbetid. Herved minimeres afdelingens renterisiko. For at minimere afdelingens renterisiko er der fastsat rammer for den maksimale gns. varighed (positionsrisiko).

For at mindske specifik risiko til den enkelte valutakombination, kan positionerne spredes ud over flere valutakombinationer. Herved kan effekten af et voldsomt udsving på valutamarkedet reduceres. Der opstilles rammer for den maksimale størrelse af nettoposition i en enkelt valuta (koncentrationsrisiko). Der opstilles ikke rammer for positionsstørrelsen i DKK.

Afdelingen påtager sig modpartsrisici. Dette vil typisk ske, når afdelingen indgår aftaler om finansielle kontrakter i form af OTC-instrumenter ("Over The Counter" eller ikke-børsnoterede finansielle instrumenter), hvor afdelingen har et tilgodehavende. Det tilstræbes, at modpartsrisikoen begrænses ved kun at handle med modparter med en Investment Grade kreditrating eller med modparter med en ubetinget høj kreditværdighed. Der er opstillet rammer for mindstekravet til modparternes kreditværdighed (se afsnit om risikorammer). Der er ikke opstillet en øvre grænse for den samlede eksponering mod enkelte modparter i forbindelse med OTC-instrumenter.

Der opstår risiko for likviditeten (likviditetsrisikoen), hvis en investering ikke kan afvikles i rette mængde inden for en given periode. Afdelingens likviditetsrisiko er dog stærkt begrænset, da der primært tages positioner i meget likvide valutaer. Dvs. valutaer, som på indgåelsestidspunktet vurderes at være likvide og frit omsættelige. Der kan dog på valutamarkedet uden varsel opstå illikviditet, som kan gøre det vanskeligt at afhænde positioner. Det vurderes dog, at likviditetsrisikoen er af begrænset omfang og betydning, hvorfor der ikke er opstillet rammer for likviditetsrisikoen.

Der kan opstå en rentespændsrisiko, hvis en del af formuen investeres i realkreditobligationer. Det vurderes dog, at rentespændsrisikoen er af begrænset omfang og betydning, hvorfor der ikke er opstillet en ramme for denne risiko.

Bestyrelsen har ikke opstillet rammer for den operationelle risiko, eftersom vi vurderer, at den er begrænset. Vurderingen er foretaget ud fra forvalterens forretningsgange, kontrolprocedurer, datasikkerhed og ud fra forvalterens 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 opstiller en øvre grænse for gearing.

Eftersom der anvendes gearing i afdelingen, er der en risiko for, at afdelingen kan blive påvirket af ekstreme udsving i valutamarkedene. For at overvåge konsekvenserne af ekstreme udsving i valutamarkedene, gennemføres der jævnlige såkaldte stress-test.

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.

For oplysninger om historiske afkast henvises til beskrivelsen og tabellen nedenfor under punktet "5 års nøgletal for historiske resultater".

**6) En beskrivelse af alle gældende investeringsbegrænsninger.**

Investeringsbegrænsningerne fremgår af afdelingens vedtægter. Herudover har bestyrelsen fastlagt nogle risikorammer som ligger indenfor vedtægternes investeringsbegrænsninger. Samtlige gældende investeringsbegrænsninger fremgår nedenfor.

Risikofaktorer	Ramme fastsat af bestyrelsen	Vedtægtsmæssig ramme
<b>Koncentrationsrisiko</b>		
<b>Strategiske positioner:</b>		
Maksimal nettoeksponering i en enkelt fremmedvaluta (med undtagelse af EUR) i % af maksimal tilladt valutaindikator, note 1 og 6	15%	50%
Maksimalt antal af strategiske positioner	1	-
<b>Taktiske positioner</b>		
Maksimal nettoeksponering i en enkelt fremmedvaluta (med undtagelse af EUR) i % af maksimal tilladt valutaindikator 1	25%	50%
Maksimal nettoeksponering i en enkelt fremmedvaluta (med undtagelse af EUR) i % af maksimal tilladt valutaindikator 1, hvor løbetiden overstiger 30 handledage	15%	-
Maksimal nettoeksponering i EUR i % af maksimal tilladt valutaindikator 1, note 2 og 6	80%	100%
<b>Udsving i afkast</b>		
Standardafvigelse (volatilitet) på 1 års sigt, note 3	20%	25%
Standardafvigelse (volatilitet) på 3 års sigt, note 3	-	44%
Standardafvigelse (volatilitet) på 5 års sigt, note 3	-	56%
<b>Modpartsrisiko</b>		
Mindst acceptable kreditvurdering af modpart, note 4	Investmentgrade	Investmentgrade
<b>Positionsrisiko</b>		
Maksimal varighed, note 5	1,25 år	1,25 år
Maksimal løbetid for valutaterminskontrakter	30 dage	-
Maksimal løbetid for taktiske positioner	10 dage	-
Maksimal løbetid for strategiske positioner	30 dage	-
<b>Gearingsrisiko (max. gearingsniveau)</b>		
Bruttoeksponering, note 7	3500%	4000%
Maksimal værdi for valutaindikator 1 i % af formuen, note 6	1000%	1500%

Noter:

- 1) Eksponeringen beregnes som den numeriske nettoeksponering i den enkelte fremmedvaluta sat i forhold til den maksimale tilladte værdi af valutaindikator 1 (se note 6). Dette forhold må ikke overstige 50%. 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. Rammen gælder for alle valutaer undtagen EUR og DKK. Det er muligt at øge eksponeringen i EUR ud over de 50%. Der er ingen restriktioner for DKK, da fremmedvaluta defineres som alle valutaer undtagen DKK.
  - 2) Eksponeringen beregnes som den numeriske nettoeksponering i den enkelte fremmedvaluta sat i forhold til værdien af valutaindikator 1 (se note 6). Dette forhold må ikke overstige 100%. Rammen gælder kun EUR. For alle andre valutaer må eksponeringen ikke overstige 50% (se note 1).
  - 3) 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. 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.
  - 4) Modparter, der accepteres under denne ramme, skal være såkaldte Investment Grade-selskaber. Investment Grade- selskaber er defineret som selskaber, der som minimum har en kortsigtet rating på Baa fra Moody's Investor Services eller BBB fra Standard & Poor's. For selskaber, der ikke er ratede, er det et krav, at de har en ubetinget høj kreditværdighed.
  - 5) Beregnes på den samlede beholdning af kontantindskud, pengemarkedsinstrumenter og obligationer.
  - 6) Valutaindikator 1 beregnes som den største af summen af alle de korte valutapositioner og summen af alle de lange valutapositioner. Indikatoren udtrykker derved et forenklet mål for afdelingens positioner i fremmed valuta.
  - 7) Ved bruttoeksponering forstås afdelingens samlede nettopositioner i procent af den samlede formue. Ved en nettoposition i et værdipapir, pengemarkedsinstrument eller indeks forstås forskellen mellem summen af kursværdien af lange positioner og summen af kursværdien af korte positioner i det enkelte værdipapir, pengemarkedsinstrument eller indeks, inklusive underliggende lange og korte positioner i værdipapiret, pengemarkedsinstrumentet eller indekset, der knytter sig til anvendelsen af afledte finansielle instrumenter.
  - 7) **En beskrivelse af de omstændigheder, hvorunder afdelingen kan anvende gearing, herunder hvilke former for gearing og hvilke kilder til gearing afdelingen kan benytte, eventuelle begrænsninger for brug af gearing samt alle de risici der er forbundet med afdelingens gearing.**  
Afdelingen kan til enhver tid anvende gearing. Anvendelse af gearing skal foretages indenfor de rammer, som fremgår af de gældende investeringsbegrænsninger. Gearing kan foretages ved hjælp af derivater. Gearing er investering for lånte midler, hvilket øger udsvingene i afkastet og dermed også risikoen. Anvendelse af gearing medfører en risiko for, at investorerne taber hele det beløb, de har investeret i afdelingen. Investorerne kan dog ikke tabe mere end det investerede beløb.
  - 8) **Det maksimale niveau for gearing.**  
Der henvises til beskrivelsen af den maksimale gearing, som fremgår af tabellen under punktet "En beskrivelse af alle gældende investeringsbegrænsninger".
  - 9) **En beskrivelse af mulighederne for at genanvende afdelingens aktiver og sikkerhed stillet af afdelingen.**  
Hele afdelingens egenkapital kan pantsættes som sikkerhed for afdelingens forpligtelser.
- Långiver har ret til at overdrage eller udlåne de stillede sikkerheder til tredje mand. Långiver er til enhver tid forpligtet til at tilbagelevere sikkerhederne til afdelingen med en frist på 3 valørdage.

### 6.1.3 5 års nøgletal for historiske resultater

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	31	32	34	157	277
Afkast i % – afdeling	3,28	3,47	4,21	1,30	1,84
Sharpe ratio – afdeling	0,32	0,06	0,42	2,52	1,89
Administrationsomkostning i % - løbende	1,41	1,32	1,78	1,25	1,33
Adm. omk. ekskl. resultatbetinget honorar	1,41	1,32	1,26	0,99	0,90
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,66	1,53	1,99	1,44	1,47
ÅOP ekskl. resultatbetinget honorar	1,66	1,53	1,47	1,18	1,04

Se afsnittet: Generelt om nøgletal

## 7 Ændring af investeringsstrategi, investeringspolitik og/eller risikorammer og ansvarlig investeringspolitik

### 7.1 Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 10, om beskrivelse af de procedurer, hvorefter afdelingen kan ændre sin investeringsstrategi eller investeringspolitik eller begge.

Afdelingens overordnede investeringspolitik og risikoprofil fremgår af vedtægterne og kan derfor kun ændres ved at følge proceduren for en vedtægtsændring.

Gennemførelsen af øvrige væsentlige ændringer i investeringsbegrænsninger og investeringspolitik skal besluttes af bestyrelsen. Ved planlagte væsentlige ændringer skal Finanstilsynet underrettes snarest muligt og som udgangspunkt 1 måned før ændringerne gennemføres.

Ved uforudsete væsentlige ændringer skal Finanstilsynet orienteres straks efter at ændringen er sket.

### 7.2 Ændring af risikorammer

For at fastholde afdelingernes risikoprofil, er der fastsat risikorammer, der kan ændres af forvalters eller foreningens bestyrelse, uden at afdelingernes overordnede investeringspolitik eller risikoprofil bliver ændret. Navnenoterede investorer skal senest 8 hverdage efter, at det er besluttet at ændre en afdelings risikorammer, underrettes herom. Ændringerne træder først i kraft efter at afdelingernes investorer har haft mulighed for at indløse deres andele.

### 7.3 Ansvarlig investeringspolitik

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

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

Tilslutningen til PRI betyder konkret at:

1. Vi vil indarbejde miljø, sociale og ledelsesmæssige faktorer i investeringsanalyser og beslutningsprocesser.
2. Vi vil udøve aktivt ejerskab og indarbejde ESG-faktorer i vores ejerskabspolitikker og praksis.
3. Vi vil søge at få relevant information vedrørende ESG-faktorer fra de virksomheder, vi investerer i.
4. Vi vil fremme accept og implementering af principperne i investeringsbranchen.
5. Vi vil samarbejde for at effektivisere vores implementering af principperne.

6. Vi vil hver især rapportere om vores aktiviteter, og de fremskridt vi gør, i forhold til implementeringen af principperne.

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

#### **7.4 Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer**

Bestyrelsen tillader, at de numeriske risikorammer, jf. ovenfor, må afviges uden investorernes 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). Afdelingerne må ikke aktivt påtage sig yderligere risiko i tilpasningsperioden, end den risiko indløsningen eller emissionen har foranlediget. Tilpasningsperioden sikrer, at afdelingernes investeringsaktivitet ikke påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med investorernes øjne. Dette opfattes ikke som en overskridelse af foreningens samlede risikoramme. Afvigelserne tillades af hensyn til investorerne, da en kortere tilpasningsperiode kan betyde, at afdelingens investeringsaktivitet påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med investorernes øjne.

### **8 Generelt om nøgletal for historiske resultater**

#### **8.1 5 års nøgletal for historiske resultater**

I ovenstående afsnit om Afdelingen fremgår fem års nøgletal for historiske resultater og formue under beskrivelsen af hver afdeling. De enkelte nøgletal forklares nærmere nedenfor.

Dette punkt skal sammen med skemaerne under hver afdeling opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 23, om historiske resultater, hvis sådanne er tilgængelige.

#### **8.2 Investorerens formue**

Investorerens formue pr. afdeling er opgjort til kursværdi ultimo året.

#### **8.3 Årets afkast i procent**

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

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

Afkast i % - afdeling er samtidig udtryk for afdelingens hidtidige resultat pr. 100 kr.'s andel.

Der advares mod at drage slutninger om det kommende resultat på grundlag af historiske afkast. Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ.

#### **8.4 Sharpe ratio**

Sharpe ratio udtrykker, hvorvidt den risiko investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået. Jo større Sharpe ratio, jo bedre forhold mellem det konstaterede afkast og risiko. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Beregningen af Sharpe ratio sker på baggrund af månedlige observationer. Har afdelingen eksisteret i mere end fem år, sker beregningen på en femårig periode. Hvis afdelingen har eksisteret mellem 3 og 5 år sker beregningen på en treårig periode. Sharpe ratio beregnes ikke hvis afdelingen har eksisteret i mindre end tre år.

#### **8.5 Løbende omkostninger (administrationsomkostninger) i procent**

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

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

Investorerens gennemsnitlige formue er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

De samlede administrationsomkostninger – dog undtaget resultatafhængig honorering – må for hver afdeling ikke overstige 2% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret. De samlede administrationsomkostninger inklusive resultatafhængig honorering må for hver afdeling ikke overstige 10% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Foreningens bestyrelse kan beslutte at indgå aftale med foreningens investeringsrådgiver om resultatafhængig honorering, se under afsnittet om Aftaler om investeringsrådgivning. Hvis afdelingen afholder et resultatafhængigt honorar, er det inkluderet i administrationsomkostningerne fra og med regnskabsåret 2008 og indgår dermed i ÅOP i henhold til branchestandarder.

#### **8.6 Administrationsomkostninger eksklusiv resultatbetinget honorar**

Administrationsomkostninger eksklusiv resultatbetinget honorar opgøres som ovenstående, dog er resultatbetinget honorar ikke med i de samlede administrationsomkostninger.

#### **8.7 ÅOP (Årlige omkostninger i procent)**

ÅOP er baseret på omkostninger, som de fremgår af *Vesentlig investorinformation*. Det vil sige *Løbende omkostninger* og *Resultatbetinget honorar*, undtaget handelsomkostninger ved løbende drift i procent, der fremgår af seneste årsrapport.

ÅOP beregnes som:

$(\text{Administrationsomkostninger i procent} + \text{handelsomkostninger ved løbende drift i procent}) + ((\text{Maksimale omkostninger ved indtræden i procent} + \text{maksimale omkostninger ved udtræden i procent}) / 7)$

- Hvor en afdeling har resultatbetinget honorar indgår det i administrationsomkostninger i procent. Som en yderligere information beregner vi *ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar* for disse afdelinger.
- Hvor der i løbet af året er foretaget *væsentlige ændringer i kurtagesatser*, beror handelsomkostninger ved løbende drift i procent på et skøn ud fra erfaring og markedskutyme, jf. branchestandarder.
- Hvor en afdeling er oprettet i løbet af året, er ÅOP omregnet til et helårstal, jf. branchestandarder.

Nøgletallet er beregnet under forudsætning af en holdeperiode på syv år hos investor.

Ved første tegningsperiode for en ny afdeling er ÅOP beregnet ved, at årlige administrations- og handelsomkostninger er skønsmæssigt fastsat ud fra erfaringer med tilsvarende afdelinger eller markedskutyme.

ÅOP reberegnes i løbet af et regnskabsår, hvis der ændres væsentligt i maksimale omkostninger ved indtræden og udtræden og offentliggøres på [ifr.dk](http://ifr.dk) som aktuel ÅOP samt på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk).

#### **8.8 ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar**

ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar opgøres som ovenstående, dog er *Resultatbetinget honorar* ikke medtaget.

### **9 Likviditetsrisici**

For afdeling Jyske Invest FX Alpha gælder, at der kan opstå risiko for likviditeten, hvis en investering ikke kan afvikles i rette mængde inden for en given periode. Afdelingens likviditetsrisiko er dog stærkt begrænset, da der primært tages positioner i meget likvide valutaer. Dvs. valutaer, som på indgåelsestidspunktet vurderes at være likvide og frit omsættelige. Der kan dog på valutamarkedet uden varsel opstå illikviditet, som kan gøre det vanskeligt at afhænde positioner. Det vurderes dog, at likviditetsrisikoen er af begrænset omfang og betydning, hvorfor der ikke er opstillet rammer for likviditetsrisikoen.

I afsnittet ”Emission og indløsning” findes en beskrivelse af investorernes ret til at blive indløst både under normale og under ekstraordinære omstændigheder, samt de aftaler om indløsning, der er indgået med investorer.

## **10 Oplysninger om risikostyring, risikoprofil, gearingsniveau mv.**

Investorer vil i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 25, § 64 og § 65 regelmæssigt få information om andelen af illikvide papirer, som er omfattet af særlige foranstaltninger, nye ordninger til styring af likviditeten og den aktuelle risikoprofil og risikostyringssystemer. Såfremt en afdeling benytter sig af gearing, oplyses desuden ændringer i maksimal gearingsniveau m.v. og det totale beløb afdelingen er gearet med.

Oplysningerne vil indgå i eksisterende rapporteringer eller nærværende dokument.

§ 64, nr. 1: andelen i procent af aktiverne i en afdeling, som på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger, vil fremgå af en månedlig rapportering til investorerne.

§ 64, nr. 2: beskrivelse af nye ordninger til styring af likviditet henvises til beskrivelsen under afsnit om Likviditetsrisici i nærværende dokument.

§ 64, nr. 3: den aktuelle risikoprofil fremgår af jyskeinvest.dk under den enkelte afdeling, mens de anvendte risikostyringssystemer fremgår af jyskeinvest.dk under punktet Investering, Risici.

§ 65, nr. 1: ændringer af det maksimale gearingsniveau kan kun foretages af bestyrelsen og medfører ændring af fondsinstruksen. Offentliggørelse af ændringer følger således ændringer i fondsinstruksen. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under den enkelte afdeling i nærværende dokument, der beskriver, hvordan gearing anvendes.

§ 65, nr. 2: det totale beløb, som afdelingen er gearet med vil fremgå af en månedlig rapportering til investorerne.

Afdelingen påser Nasdaq's Regler for Udstedere af Alternative Investeringsfondsandele (AIF'ere), og i forbindelse med kurspåvirkende ændringer udsendes en selskabsmeddelelse. Samtidig opfyldes oplysningsforpligtelser over for investorerne ved at sende oplysningerne til hver enkelt investor, offentliggøre via årsrapporten eller ved at gøre oplysningerne tilgængelige på en hjemmeside.

## **11 Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 15, om beskrivelse af metoder og procedurer for værdi- og prisansættelse af afdelingens aktiver og forpligtelser:

Det fremgår af foreningens vedtægter, at værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og forordning nr. 231/2013/EU. Den indre værdi for en afdeling beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1 med antal tegnede andele i afdelingen. Den indre værdi for en andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

Forvalteren af foreningen oplyser om værdiansættelsen og beregning af den indre værdi ved enten at sende oplysningerne til hver enkelt investor eller gøre oplysningerne tilgængelige på hjemmesiden jyskeinvest.dk.

## **12 Emission og indløsning**

### **12.1 Emission**

Foreningen udbyder afdelingens andele i løbende emission til dagspris med almindelig kurtage. Som udgangspunkt emitterer foreningens afdelinger andele dagligt.

Foreningen kan udsætte emission i afdelingen,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først kan fastsætte emissionsprisen på et senere tidspunkt.

Emission kan dog som minimum foretages en gang månedlig.

Hvis det ikke er muligt at beregne indre værdi på grundlag af aktuelle priser, suspenderes handler med afdelingens andele, herunder beregningen af indre værdi, indtil foreningen igen uden væsentlig tvivl kan fastsætte værdien af afdelingens formue.

Der henvises i øvrigt til afsnittet vedrørende salgs- og købspriser under punktet Depositær.

Emissionsprisen fastsættes ved at anvende ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele m.v. til den indre værdi opgjort på emissions- og indløsningspunktet. Der anvendes de samme principper som i årsrapporten, dvs. at formuens værdi på emissions- og indløsningspunktet 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.

Når emissionsprisen er fastsat efter ovenstående principper, foretages der kutymemæssig kursafgrunding i henhold til de af Nasdaq Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

## **12.2 Indløsning**

På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andele i foreningen. Som udgangspunkt indløser foreningens afdelinger andele dagligt.

Foreningen kan udsætte indløsningen i afdelingen,

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

Indløsning kan dog som minimum foretages en gang månedlig.

Hvis det ikke er muligt at beregne indre værdi på grundlag af aktuelle priser, suspenderes handler med afdelingens andele, herunder beregningen af indre værdi, indtil foreningen igen uden væsentlig tvivl kan fastsætte værdien af afdelingens formue.

Der henvises i øvrigt til afsnittet vedrørende salgs- og købspriser under punktet Depositær.

Indløsningsprisen fastsættes ved at anvende ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele m.v.

Når indløsningsprisen er fastsat efter ovenstående principper, foretages der kutymemæssig kursafgrunding i henhold til de af Nasdaq Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

## **13 Udstedelse og salg af andele**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 21, om procedurer og betingelser for udstedelse og salg af andele.

### **13.1 Andelenes registrering og størrelse**

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i værdipapircentralen VP Securities A/S i stk. a 100 kr. eller multipla heraf. Mindste tegning/minimumsindskud i afdelingen er 100 kr.

Da andelene registreres i VP Securities, udstedes der ikke fysiske andele.

Afdelingen afholder samtlige afdelingsrelaterede omkostninger ved registrering i værdipapircentralen. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for investorens andel af foreningens formue. Andelene



udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

Andelene er omsættelige og negotiable. Ingen andele har særlige rettigheder. Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse, dog undtagen i tilfælde af afdelingens ophør ved fusion eller afvikling.

### **13.2 Tegningssted**

Tegningssted er Jyske Bank A/S, der som udpeget værdipapirhandler for kapitalforeningen kan ekspedere ordrer igennem samtlige danske Jyske Bank-afdelinger. Tegning kan endvidere formidles gennem øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningsfirmaer.

### **13.3 Betaling**

Betaling erlægges på valørdagen mod registrering i VP Securities A/S.

### **13.4 Børsnotering**

Afdelingen Jyske Invest FX Alpha er søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S med forventet første handelsdag 30. september 2016.

### **13.5 Notering på investors navn**

Andelene udstedes til ihændehaver, men kan noteres på investors navn i ejerbogen via investors depot/kontoførende institut. Jyske Invest Fund Management A/S er ejerbogfører.

## **14 Offentliggørelse af den indre værdi eller markedspris pr. andel**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 22, om kapitalforeningens seneste indre værdi eller markedspris pr. andel.

Kapitalforeningen oplyser daglig aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi via en selskabsmeddelelse til Nasdaq Copenhagen A/S. Oplysningerne kan ligeledes fås ved henvendelse til afdelinger af Jyske Bank A/S. Oplysninger om kurser kan desuden findes på jyskeinvest.dk og fundcollect.dk.

## **15 Foreningens kapitaldækningskrav, forsikring og formue**

Dette punkt skal især opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 13, om kapitalforeningens måde at opfylde kravene i § 16, stk. 5 omkring kapitaldækningskrav og forsikring for at imødegå eventuelle erstatningskrav som følge af pligtforsømmelse.

Forvalter har valgt at indrette sin virksomhed i henhold til § 16, stk. 5, nr. 1 med et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som kan anses for passende til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse. Forvalter har tegnet en erhvervsansvarsforsikring for en mindre, supplerende sum, som ikke tjener til at være frigørende for § 16, stk. 5.

Pr. 31.08.2016 var formuen i Kapitalforeningen Jyske Invest 695 mio. kr. og afdelingens formue var 527 mio. kr. Halvårsrapporten revideres ikke. Afdelingens historiske formueværdi i mio. kr. fremgår under beskrivelse ovenfor i punktet ”5 års nøgletal for historiske resultater”.

## **16 Investorrettigheder**

### **16.1 Stemmeret og omsættelighed**

Enhver investor er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage i forvejen har bestilt eller hentet adgangskort – mod at dokumentere ejerskab. Hver investor har én stemme for

hver 100 kr. (1 stk.) pålydende andel, der har været noteret i mindst 1 uge før generalforsamlingen.

Ingen ejer af andele kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1% af de til enhver tid cirkulerende andele. Andelene er frit omsættelige. Hvis en investor ønsker at sælge sine andele i afdelingen for at købe en anden, sker dette på almindelige handelsvilkår.

## **16.2 Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 18 og 19, om hvordan forvalteren sikrer, at alle investorer i kapitalforeningens afdelinger behandles retfærdigt. Hvis en eller flere investorer opnår fortrinsbehandling eller retten til fortrinsbehandling, skal fortrinsbehandlingen, typen af investorer, der kan opnå en sådan behandling, og, hvis det er relevant, den eller disses juridiske eller økonomiske tilknytning til den alternative investeringsfond eller forvalteren beskrives.

Forvalteren understøtter en retfærdig behandling af investorerne i afdelingen. Som udgangspunkt vil alle investorer have de samme rettigheder, for så vidt angår de forhold, som vedrører alle investorerne i foreningen. For så vidt angår forhold, som alene vedrører investorer i en enkelt afdeling, vil alle investorer i afdelingen have de samme rettigheder. Dette udgangspunkt kan alene fraviges som følge af etablering af andelsklasser, udstedelse af andele uden ret til udbytte og fastsættelse af regler om stemmeretsbegrænsning. En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre investorer og skal fremgå enten af foreningens vedtægter eller Investoroplysninger.

I forbindelse med ordrehåndtering sikrer forretningsgange, at alle afdelinger i foreningen behandles ensartet og retfærdigt. Handler i samme værdipapirer afgives således på samme tidspunkt for alle afdelinger, såfremt investeringsbeslutningen er truffet samtidig. Ved delafregninger fordeles handlede beløb som udgangspunkt forholdsmæssigt mellem afdelingerne, såfremt mindste stykstørrelse kan overholdes. I specielle situationer, hvor det skyldes forhold, som forvalteren ikke har indflydelse på, kan der opstå situationer, hvor alle afdelinger ikke handler samtidigt.

Forvalter har fokus på, at hvis en eller flere investorer måtte opnå fortrinsbehandling eller retten til fortrinsbehandling, skal fortrinsbehandlingen, typen af investorer, der kan opnå en sådan behandling, og, hvis det er relevant, den eller disses juridiske eller økonomiske tilknytning til den alternative investeringsfond eller forvalteren beskrives. Som udgangspunkt tildeles ingen investorer fortrinsbehandling. En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre investorer og skal fremgå enten af foreningens vedtægter eller Investoroplysninger.

Forvalter udviser størst mulig omhu for at behandle den enkelte afdeling og dens investorer retfærdigt. Det må dog understreges, at uanset bestræbelserne er det ikke muligt altid at opnå, at alle investorer behandles ens. Forvalter har forretningsgange for bedst mulig håndtering af sådanne situationer.

Ingen andele har særlige rettigheder.

## **16.3 Flere informationer**

Flere oplysninger om Foreningen eller afdelingerne kan fås ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S, Jyske Bank A/S eller på hjemmesiden [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk).

## **17 Beskatning af afdelingerne**

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

## **18 Beskatning af investorerne**

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

### **18.1 Investorer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark**

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

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

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

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

Ved investering af børneopsparingsmidler, beskattes investeringsafkastet ikke i bindingsperioden.

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

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af afkast, kursgevinst og -tab mv. sker gennem det pengeinstitut, hvor andelene er deponeret.

### **18.2 Investorer, som ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark**

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

Disse investorer beskattes ikke i Danmark af gevinst eller tab på andelen. Der er heller ikke dansk udbyttebeskatning af investoren, idet Kapitalforeningens afdelinger er akkumulerende og ikke udbetaler udbytte.

### **18.3 Mere information**

Yderligere information om reglerne for beskatning kan fås hos foreningen og på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). For mere detaljeret og individuel information henviser vi dog til investorens egne rådgivere.

## **19 Opløsning af foreningen eller afdelingen**

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

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

Bestyrelsen vurderer, hvornår vilkår for opløsning af en forening, en afdeling eller en andelsklasse foreligger. Vilkår, som kan føre til, at bestyrelsen indstiller fusion eller afvikling til generalforsamlingen kan være, at enhedens formue kommer under den lovpligtige minimumsgrænse, at forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at

lovgivningen fx på skatteområdet har fjernet afkastpotentialet i enheden, at enheden med tiden har et sammenfaldende investeringsområde med andre enheder eller af hensyn til en mere effektiv anvendelse af ressourcer. De nævnte scenarier er ikke udtømmende, da det afhænger af markedsudviklingen og de løbende konkrete omstændigheder.

## **20 Forvalter**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 12, om identifikation af kapitalforeningens forvalter inklusive en beskrivelse af dennes forpligtelser og investorernes rettigheder i forhold til denne.

Foreningen har indgået forvaltaftale med:

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

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

Forvalters direktion  
Direktør, cand.merc.  
Bjarne Staael

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

## **21 Depositær**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 12, om identifikation af kapitalforeningens depositær inklusive en beskrivelse af dennes forpligtelser og investorernes rettigheder i forhold til denne.

Foreningen har indgået depositæraftale med:

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

- som varetager alle opgaver omkring depositærfunktionen for foreningen. Følgende kan fremhæves:

### Depot

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken som depositær skal forvalte instrumenter og likvide midler for foreningens afdelinger. Det sker i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., bekendtgørelse om depositærer og Finanstilsynets bestemmelser. Jyske Bank A/S påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Afdelingerne 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 0,04-0,30% 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 ejerens vegne, når ejerne ønsker det. Jyske Bank A/S foretager desuden eventuelle udbetalinger til investorerne, 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.

Herfor betales en formidlingsprovision, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes andele.

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

#### Emission og indløsning

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken ved nyttegning af andele og løbende forestår emissions- og indløsningsaktiviteterne.

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

#### Handel med værdipapirer

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om handel med værdipapirer. Kurtage beregnes af kursværdien og udgør som maksimum mellem 0-0,0625%.

Hertil kommer udenlandske omkostninger.

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

#### Salgs- og købspriser

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende, med forbehold for særlige situationer, stiller priser i afdelingernes 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 betaler hver afdeling en årlig ydelse på ca. 100.000 kr.

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

#### Interessekonflikter

Foreningen og forvalteren har et tæt samarbejde med Jyske Bank, men der er ikke sammenfald af ejere. Forvalter udviser størst mulig omhu for at undgå interessekonflikter. Det må dog understreges, at uanset bestræbelserne på at undgå interessekonflikter, er det ikke muligt helt at undgå, at de undtagelsesvist forekommer. Forvalter har forretningsgange for bedst mulig håndtering af situationer, hvor der kan opstå interessekonflikter.

## **22 Revision**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 12, om identifikation af kapitalforeningens revisor inklusive en beskrivelse af dennes forpligtelser og investorernes rettigheder i forhold til denne.

BDO

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Papirfabrikken 34

8600 Silkeborg

CVR-nr. 20 22 26 70

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab varetager den faste eksterne revisionsopgave i foreningen og kan på ad hoc basis modtage andre opgaver omkring regnskab, skat og ikke-revisionsydelse.

## **23 Bestyrelse**

Professor  
Hans Frimor (formand)  
Spanget 1 a  
5792 Aarslev  
(arbejdssted: Institut for Regnskab og Revision, Copenhagen Business School)

Underdirektør  
Soli Preuthun (næstformand)  
Tryggevej 140  
2700 Brønshøj  
(arbejdssted: Bankpension, København)

Direktør  
Steen Konradsen  
Bavnevej 23  
8600 Silkeborg  
(arbejdssted: Bavnevej, Silkeborg)

Professor  
Bo Sandemann Rasmussen  
Langballevej 122  
8320 Mårslet  
(arbejdssted: Institut for Økonomi, Aarhus Universitet)

## **24 Prime broker/finansierende modpart**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 24, om identitet af en eventuel prime broker, som kapitalforeningen måtte benytte.

Kapitalforeningens afdelinger kan som led i investeringsstrategien indgå aftaler med prime brokers, herunder finansielle modparter eller anden form for specialiseret børsrådgiver. 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. Kun i de tilfælde, hvor de finansielle kontrakter indebærer krav om sikkerhedsstillelse til den finansielle modpart, hvor en del af foreningens formue skal overføres som sikkerhed, betragtes aftaleforholdet som et prime broker forhold. I sådanne tilfælde skal depositaren (Jyske Bank) overvåge omfanget af sikkerhedsstillelsen.

For tiden benytter ingen af foreningens afdelinger sig af en prime broker.

## **25 Aftaler om delegation af forvalteropgaver**

### **25.1 Generelt om delegation af opgaver**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 14, om beskrivelse af enhver forvaltningsopgave, som kapitalforeningens forvalter har delegeret, eller depositaren måtte delegeres videre. Beskrivelserne skal angive hvem, der har fået overdraget en opgave og en beskrivelse af eventuelle interessekonflikter, der kan opstå i forbindelse med delegationerne.

For tiden har forvalter på kapitalforeningens vegne delegeret opgaver omkring investeringsrådgivning og omkring distribution og salg. Forvalter har delegeret andre opgaver, men det er fælles opgaver, som forvalter udfører på vegne af samtlige foreninger under administration og som ikke er omhandlet her. Depositaropgaven er beskrevet særskilt under punktet Depositatar. Depositaren har ikke delegeret opgaver fra kapitalforeningen videre.

## 25.2 Aftaler om investeringsrådgivning

### Investeringsrådgivningsaftale med Jyske Bank – Jyske Invest FX Alpha

Afdeling Jyske Invest FX Alpha har indgået aftale om rådgivning om investering med  
Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

Aftalen indebærer, at Jyske Bank rådgiver forvalter om investeringer for afdelingen. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges forvalter, 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 0,10% p.a. beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens formue. Honoraret beregnes og betales kvartalsvis. Dertil kommer et honorar, der er afhængigt af afkastet, og som udgør 20% af den positive udvikling i den indre værdi over Nationalbankens udlånsrente. Det resultatbetingede honorar beregnes i overensstemmelse med formlerne angivet i dette afsnit, dog maksimalt svarende til 8% af afdelingens gennemsnitlige formue, jf. vedtægternes § 23. Det resultatbetingede honorar beregnes dagligt og korrigeres løbende i den indre værdi.

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

Det resultatbetingede honorar per andel beregnes ud fra følgende formler:

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

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

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

- hvor

AAH = Samlet resultatbetinget honorar (opgjort per andel).

AAH<sub>t</sub> = Resultatbetinget 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), før opgørelse af et evt. AAH, opgjort dagligt efter at børserne er lukket.

REPO(DKK)<sub>t</sub> = Reporenten 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 den enkelte investor andelsmæssigt kan komme til at betale et resultatbetinget honorar, der ikke svarer til 20% af den positive udvikling i den indre værdi over Nationalbankens udlånsrente. 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 Jyske Bank være upåvirket heraf. Foreningen vil således foretage en intern opgørelse af den indre værdi for den del af formuen, som administreres af Jyske Bank. Opgørelsen af denne indre værdi vil herefter udgøre grundlaget for beregningen af det resultatbetingede honorar til Jyske Bank. Bemærk, at ovenstående kan betyde, at investorerne kan komme til at betale resultatbetinget honorar, selvom afdelingens samlede afkast er negativt. Hvis den ene forvalter har skabt et afkast, som overstiger højdemærket, skal denne således afregnes med et resultatbetinget honorar. Dette udelukker imidlertid ikke, at afdelingens samlede afkast er negativt, såfremt de øvrige rådgivere har skabt dårlige afkast.

### **25.3 Aftaler om distribution og salg af andelene**

Forvalter indgår på vegne af kapitalforeningen og afdelingerne aftale om distribution og salg af andelene.

Den primære distributør er  
Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

og aftalerne indgås som udgangspunkt på en standardkontrakt, besluttet efter rammer fra bestyrelsen.

Aftalerne indebærer, at distributøren udfører tiltag for at fremme salg af andelene til investorer og afrapporterer til forvalter.

Herfor betaler kapitalforeningen en varierende provision afhængig af salget.

Aftalerne kan som udgangspunkt opsiges med sædvanligt rimeligt tre måneders varsel, dog uden varsel, hvis det er i investorernes interesse.

#### **Interessekonflikter**

Foreningen og forvalteren har et tæt samarbejde med Jyske Bank, men der er ikke sammenfald af ejere. Forvalter udviser størst mulig omhu for at undgå interessekonflikter. Det må dog understreges, at uanset bestræbelserne på at undgå interessekonflikter, er det ikke muligt helt at undgå, at de undtagelsesvist forekommer. Forvalter har forretningsgange for bedst mulig håndtering af situationer, hvor der kan opstå interessekonflikter.

## **26 Gebyrer og omkostninger til forvalter, bestyrelse, depositar og Finanstilsynet**

### **26.1 Generelt om gebyrer og omkostninger**



Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 17, om beskrivelse af alle gebyrer og omkostninger, som direkte eller indirekte afholdes af investorerne. Gebyrer og omkostninger forbundet med emission og indløsning, formidling/distribution og investeringsrådgivning fremgår af skemaer under beskrivelserne af hver afdeling i afsnit 6 ovenfor.

## **26.2 Forvalter-/administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger for afdelingen fremgår ovenfor under oplysninger om afdelingen, punktet ”5 års nøgletal for historiske resultater”. Udgangspunktet er, at hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger. De samlede administrationsomkostninger – dog undtaget resultatbetinget honorering – må for hver afdeling ikke overstige 2% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret. De afdelingsdirekte omkostninger fordeles løbende, mens de fælles omkostninger ved foreningens virksomhed i et regnskabsår som udgangspunkt deles ultimo hver måned mellem afdelingerne i forhold til investorernes formue ultimo måneden. Specielle forhold kan gøre, at der også tages hensyn til det investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug ved fordelingen.

## **26.3 Omkostning til bestyrelse, depositar og Finanstilsynet**

I det senest afsluttede regnskabsår (2015) udgjorde omkostninger til bestyrelse, depositar og Finanstilsynet følgende (tusinde kr.):

Bestyrelse	4
Depositar	262
Finanstilsynet	17

Omkostninger til bestyrelse, depositar og Finanstilsynet beregnes i henhold til foreningens vedtægter, som foreningens andel af de tilsvarende poster hos foreningens forvalter.

## **27 Vedtægter, væsentlig investorinformation, årsrapport mv.**

Foreningens vedtægter er at anse som en del af Investoroplysninger og skal medfølge ved udleveringen af dette.

Foreningens Væsentlig investorinformation, som giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende hver afdeling, Investoroplysninger, vedtægter, halvårsrapport og reviderede årsrapporter kan rekvireres uden omkostninger ved henvendelse til foreningen eller på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk).

## **28 Regnskabsrapporter**

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 20, om den seneste årsrapport for kapitalforeningen.

Der aflægges regnskab ifølge vedtægterne hvert halvår og hele år efter principperne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS m.v. Foreningens regnskabsår følger kalenderåret.

Den seneste halvårsrapport og reviderede årsrapport inklusive revisionspåtegning med eventuelle forbehold eller supplerende bemærkninger er tilgængelig på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Seneste årsrapport indeholder hverken forbehold eller supplerende bemærkninger.

## **29 Forventet finanskalender**

De forventede tidspunkter for offentliggørelse af årsrapport, halvårsrapport og afholdelse af generalforsamling er:

Februar 2017	Årsrapport for 2016
Marts 2017	Ordinær generalforsamling
August 2017	Halvårsrapport for første halvår 2017

### **30 Klageansvarlig**

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

Ved klager over forholdene i Jyske Invest kan en klage sendes til:  
Jyske Invest Fund Management A/S  
Vestergade 8-16  
DK-8600 Silkeborg  
Att.: Direktøren  
Mrk.: ”Klage”

Mail: [jyskeinvest@jyskeinvest.dk](mailto:jyskeinvest@jyskeinvest.dk)

Ved manglende medhold i en klage, kan Ankenævnet for Investeringsfonde kontaktes:  
Ankenævnet for Investeringsfonde Amaliegade 8 B 2.  
Postboks 9029  
DK-1022 København K  
Telefon (+45) 35 43 63 33  
Web: <http://www.investering.dk/anken-vnet-for-investeringsfonde>

En erhvervsdrivende investor kan kun forvente at få behandlet klagen hos Ankenævnet for Investeringsfonde, hvis den ikke adskiller sig væsentligt fra en klage vedrørende en privat investor.

### **31 Offentliggørelse**

Investoroplysninger offentliggøres den 28. september 2016.