

PROSPEKT

FOR

**Investeringsforeningen  
Jyske Invest**

- Offentliggørelse af opdateret prospekt på grund af nyetablering af afdelingen Jyske Invest Virksomhedsobligationer Special KL med forventet første handelsdag d. 7. december 2016

# Prospekt

---

## Ansvar for prospekt

Investeringsforeningen Jyske Invest er ansvarlig for prospektets indhold.

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af unklare forhold har forvansket det billede, som prospektet skal give, ligesom vi erklærer, at prospektet indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle investorer, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Silkeborg, den 15. november 2016

Bestyrelsen

---

Hans Frimor  
Formand

---

Steen Konradsen

---

Soli Preuthun  
Næstformand

---

Bo Sandemann Rasmussen

# Prospekt

---

## INDHOLD

1	SÆRLIGE FORBEHOLD.....	1
2	FORENINGENS NAVN, ADRESSE OG REGISTRERINGSNUMMER OG NY AFDELING .....	1
3	FORENINGENS FORMÅL .....	1
4	DEN TYPISKE INVESTOR.....	1
5	AFDELINGERNE.....	2
	<b>OBLIGATIONSAFDELINGER.....</b>	<b>2</b>
5.1	Jyske Invest Korte Obligationer .....	2
5.2	Jyske Invest Lange Obligationer.....	4
5.3	Jyske Invest Favorit Obligationer .....	6
5.4	Jyske Invest Nye Obligationmarkeder .....	9
5.5	Jyske Invest Nye Obligationmarkeder Valuta .....	11
5.6	Jyske Invest Virksomhedsobligationer .....	13
5.7	Jyske Invest Virksomhedsobligationer Special KL.....	15
5.8	Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer.....	18
5.9	Jyske Invest Obligationer Engros .....	20
	<b>BLANDEDE AFDELINGER.....</b>	<b>22</b>
5.10	Jyske Invest Obligationer og Aktier.....	22
5.11	Pensionspleje - Dæmpet .....	24
5.12	Pensionspleje - Stabil.....	27
5.13	Pensionspleje - Balanceret.....	30
5.14	Pensionspleje - Vækst .....	33
	<b>AKTIEAFDELINGER.....</b>	<b>36</b>
5.15	Jyske Invest Danske Aktier .....	36
5.16	Jyske Invest Europæiske Aktier.....	38
5.17	Jyske Invest Globale Aktier.....	40
5.18	Jyske Invest Globale Aktier Special.....	42
5.19	Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet .....	45

# Prospekt

5.20	Jyske Invest Nye Aktiemarkeder .....	47
5.21	Jyske Invest Fjernøsten Aktier .....	49
5.22	Jyske Invest USA Aktier .....	51
5.23	Jyske Invest Favorit Aktier .....	53
5.24	Jyske Invest Kinesiske Aktier .....	55
5.25	Jyske Invest Indiske Aktier .....	57
6	<b>GENERELT OM RISIKORAMMER RISICI OG RISIKOSTYRING. ....</b>	<b>59</b>
6.1	Generelt vedr. risikorammer .....	59
6.2	Risikofaktorer .....	59
6.3	Investering i statsobligationer mv. ....	63
6.4	Indskud i kreditinstitutter .....	63
6.5	Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser .....	64
6.6	Investering i andele, depotbeviser og Contingent Convertible bonds .....	64
6.7	Ansvarlig investeringspolitik .....	64
7	<b>GENERELT OM NØGLETAL .....</b>	<b>65</b>
7.1	Investorerne formue .....	65
7.2	Udbytte .....	65
7.3	Årets afkast i procent .....	65
7.4	Standardafvigelse .....	65
7.5	Løbende omkostninger (administrationsomkostninger) i procent .....	65
7.6	Administrationsomkostninger eksklusiv resultatbetinget honorar .....	66
7.7	ÅOP (Årlige omkostninger i procent) .....	66
7.8	ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar .....	66
8	<b>ANDELE UDEN RET TIL UDBYTTTE .....</b>	<b>66</b>
9	<b>UDLODNING OG UDBYTTESKAT .....</b>	<b>66</b>
10	<b>SKATTEREGLER .....</b>	<b>67</b>
10.1	Skat i udloddende afdelinger .....	67
10.2	Skat i ikke-udloddende/akkumulerende afdelinger .....	68
10.3	Mere information .....	69
11	<b>LØBENDE EMISSION .....</b>	<b>69</b>

# Prospekt

12	TEGNINGSSTED.....	69
13	BETALING.....	69
14	BØRSNOTERING.....	69
15	INVESTERINGSBEVISERNES REGISTRERING OG STØRRELSE.....	70
16	NOTERING PÅ NAVN .....	70
17	INDLØSNING .....	70
18	OFFENTLIGGØRELSE AF EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER.....	70
19	FORMUE .....	70
20	STEMMERET .....	71
21	RETTIGHEDER.....	71
22	OMSÆTTELIGHED.....	71
23	MIDLERTIDIG FINANSIERING AF INDGÅEDE HANDLER .....	71
24	INFORMATIONER.....	71
25	OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN.....	71
26	INVESTERINGSFORVALTNINGSSELSKAB & ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER .....	71
27	DEPOTSSELSKAB .....	72
28	AFTALER OM INVESTERINGSRÅDGIVNING .....	73
28.1	Aftale med Jyske Bank A/S.....	73
29	BESTYRELSE .....	74
30	REVISION .....	74
31	VEDERLAG.....	75
32	TILSYNSMYNDIGHED.....	75
33	VEDTÆGTER, CENTRAL INVESTORINFORMATION, ÅRSRAPPORT MV.....	75
34	REGNSKABSRAPPORTER.....	75

# Prospekt

---

35	FORVENTET FINANSKALENDER .....	75
36	KLAGEANSVARLIG .....	75
37	DATO FOR OFFENTLIGGØRELSE AF PROSPEKTET .....	76

# Salgsprospekt

---

## **1 Særlige forbehold**

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og EU-lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til de gældende bestemmelser i lov om investeringsforeninger m.v.

Prospektet er ikke et tilbud om køb eller en opfordring til at gøre tilbud. Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investerings- og skattemæssige forhold.

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

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

## **2 Foreningens navn, adresse og registreringsnummer og ny afdeling**

Investeringsforeningen Jyske Invest  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

Tlf. (+45) 89 89 25 00  
Fax. (+45) 89 89 65 15

Foreningen er stiftet den 10. februar 1988 på initiativ af Jyske Bank A/S. Foreningen er en UCITS.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11044 og i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 24260526.

Prospektet er opdateret som følge af den nyetablerede afdeling Jyske Invest Virksomhedsobligationer Special KL, med forventet første handelsdag d. 7. december 2016. Yderligere informationer om afdelingen kan findes i afsnit 5.7.

## **3 Foreningens formål**

Foreningens formål er fra offentligheden, medmindre andet er bestemt i vedtægterne, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

## **4 Den typiske investor**

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

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

For de enkelte afdelinger fremgår investors typiske tidshorisont, samt hvilken type midler der kan investeres med, af oplysninger om de enkelte afdelinger i afsnittet nedenfor.

# Prospekt

## 5 Afdelingerne

Afdelingerne i foreningen er selvstændige enheder, hvad angår hæftelse.

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

### Obligationsafdelinger

#### 5.1 Jyske Invest Korte Obligationer

ISIN Kode	DK0010106111	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafgrunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	12258526	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,11
FT-nr.	11044-1	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk.dato)	07.06.1988	Heraf kurtag og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,00
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,11
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,11
		Formidlingsprovision	0,10
		Rådgivningsprovision	0,05

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.

#### 5.1.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler skal udelukkende investeres i:

- Fast eller variabelt forrentede danske og udenlandske obligationer.
- Pantebreve med pant i fast ejendom, forsynet med garanti af bank, sparekasse eller forsikringselskab.
- Indeksobligationer.

Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Afdelingen investerer højst 50% af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan ikke investere i investeringsbeviser i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestylingen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity Government Index Danmark med en varighed på 2 år.

#### **Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån**

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



# Prospekt

## Risikoprofil

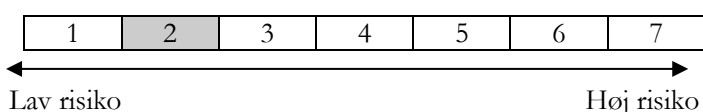
Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen. Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved obligationsafdelinger
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på jyskeinvest.dk. Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 2 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.1.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	428	366	2.044	1.690	1.297
Udbytte i kr. pr. andel og i %	1,25	3,25	2,20	1,80	0,30
Afkast i % – afdeling	3,58	2,97	1,15	2,08	-0,45
Afkast i % – benchmark	3,00	0,58	-0,19	0,63	0,55
Standardafvigelse i % – afdeling*	1,31	1,44	1,21	1,10	1,06
Standardafvigelse i % – benchmark*	1,75	1,80	1,38	1,29	0,99
Administrationsomkostninger i % – løbende	0,36	0,36	0,39	0,39	0,33
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	0,51	0,53	0,52	0,50	0,38

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.2 Jyske Invest Lange Obligationer

ISIN Kode	DK0015855332
SE-nr.	12258550
FT-nr.	11044-10
Oprettet (godk.dato)	01.01.1995
Certifikatudstedende	
Udloddende	

Maksimale omkostninger inden kursafgrunding	%
Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,09
Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,00
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,09
Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,09
Formidlingsprovision	0,25
Rådgivningsprovision	0,10

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](http://jyskeinvest.dk).

### 5.2.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler skal udelukkende investeres i fast eller variabelt forrentede danske obligationer og i udenlandske fast eller variabelt forrentede obligationer for højst 25% af formuen samt i indeksobligationer.

Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Afdelingen investerer højst 50% af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan ikke investere i investeringsbeviser i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyrelsen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity Government Index Danmark med en varighed på 5 år.

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

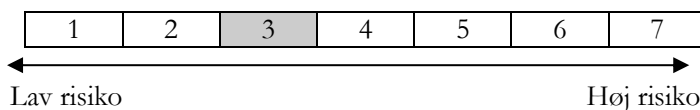
- Særlige risici ved obligationsafdelinger
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

# Prospekt

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoscala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på jyskeinvest.dk. Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.2.2 A conto udbytte

Afdelingen udlodder i september/oktober a conto udbytte på basis af 1. halvårs renteindtjening fratrukket administrationsomkostninger. Såfremt a conto udbyttet beregnes til at udgøre mindre end 3%, kan bestyrelsen beslutte, at a conto udlodningen ikke udbetales, men afventer udbetaling af det ordinære udbytte.

### 5.2.3 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	5.328	4.889	3.586	5.142	5.223
Udbytte i kr. pr. andel og i % p.a.	2,25	4,75	4,10	3,80	2,00
A conto udbytte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afkast i % – afdeling	8,32	5,13	-0,23	7,37	-1,32
Afkast i %– benchmark	11,61	3,36	-1,81	6,23	0,37
Standardafvigelse i % – afdeling*	3,52	4,29	2,91	2,51	2,61
Standardafvigelse i % – benchmark*	4,64	4,73	4,22	4,03	2,97
Administrationsomkostninger i % - løbende	0,51	0,53	0,54	0,58	0,52
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	0,75	0,70	0,72	0,72	0,58

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.3 Jyske Invest Favorit Obligationer

ISIN Kode	DK0016105703	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	12258623	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,28
FT-nr.	11044-24	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk.dato)	01.06.2001	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,03
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,25
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,28
		Formidlingsprovision	0,40
		Rådgivningsprovision	0,25

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.

### 5.3.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- Obligationer, udstedt eller garanteret af stater, realkreditinstitutter, internationale organisationer eller virksomheder med en høj kreditværdighed.
- Obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko
- Højtforrentede obligationer udstedt af realkreditinstitutter og virksomheder. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko.

Mindst 75% af formuen vil på ethvert tidspunkt være investeret i DKK eller valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Midlerne kan endvidere anbringes i det amerikanske marked for high yield bonds, også kaldet OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) samt i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor eet år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Der er ikke noget krav til disse obligationers rating, til størrelsen af udstedelserne eller til likviditeten af disse.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at opnå et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er et sammensat benchmark valutakurssikret overfor DKK bestående af:

- 80% JP Morgan Hedged ECU Unit Government Bond Index Global,
- 10% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified,
- 5% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index,
- 2,5% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index og
- 2,5% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index.

# Prospekt

Der er betydelig mulighed for fleksibilitet i porteføljesammensætningen i forhold til benchmark, således at porteføljen kan tilpasses vores forventninger til renteutviklingen og til obligationsmarkedet.

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

## Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

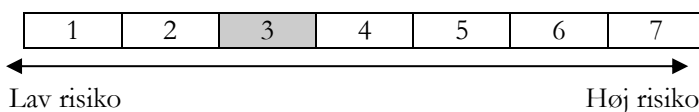
Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved obligationsafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt en vejledende ramme for rating og fordeling mellem forskellige obligationstyper jf. afsnittet 'Generelt vedr. risikorammer'.

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.3.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	445	381	258	212	185
Udbytte i kr. pr. andel og i %	0,00	4,75	8,60	0,00	0,70
Afkast i % – afdeling	1,33	8,83	-1,21	7,71	0,13
Afkast i % – benchmark	6,11	6,20	-0,69	7,97	0,34
Standardafvigelse i % – afdeling*	4,08	4,07	3,40	2,79	2,79
Standardafvigelse i % – benchmark*	3,24	3,08	2,64	2,53	3,09
Administrationsomkostninger i % - løbende	0,95	0,85	0,85	0,89	0,76
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,42	1,23	1,15	1,15	0,99

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

# Prospekt

---

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.4 Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder

ISIN Kode	DK0016002652	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafrounding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	12258658	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,63
FT-nr.	11044-16	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk.dato)	01.10.1998	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,03
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,60
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,63
		Formidlingsprovision	0,60
		Rådgivningsprovision	0,45

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.

### 5.4.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne vil primært blive foretaget i obligationer, der er udstedt i USD og EUR, som valutakurssikres overfor DKK. Der kan også foretages investeringer i obligationer, der er udstedt i lokalvalutaer på de nye markeder. Disse investeringer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified (valutakurssikret overfor DKK).

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved obligationsafdelinger

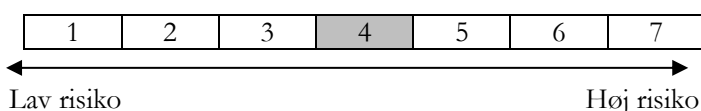
# Prospekt

- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.4.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	1.633	2.273	1.052	2.143	2.093
Udbytte i kr. pr. andel og i %	5,00	19,50	12,00	0,00	0,00
Afkast i % – afdeling	5,82	16,48	-6,95	6,32	-1,73
Afkast i % – benchmark	7,30	16,54	-5,76	6,91	0,24
Standardafvigelse i % – afdeling*	11,36	10,01	6,80	6,26	6,16
Standardafvigelse i % – benchmark*	11,43	11,54	7,55	7,01	6,70
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,27	1,16	1,20	1,18	1,10
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,77	1,59	1,63	1,69	1,49

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.



## 5.5 Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta

ISIN Kode	DK0060010098
SE-nr.	28827997
FT-nr.	11044-30
Oprettet (godk.dato)	13.06.2005
Certifikatudstedende	
Udloddende	

<b>Maksimalle omkostninger inden kursafgrunding</b>	<b>%</b>
Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,50
Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,10
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,40
Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,50
Formidlingsprovision	0,60
Rådgivningsprovision	0,45

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.

### 5.5.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Investeringerne i lokalvalutaer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Der kan også investeres i instrumenter udstedt af andre udstedere, forudsat at instrumenterne er denomineret i lokalvalutaer fra de nye markeder. Herudover kan der investeres i instrumenter udstedt i andre valutaer end lokalvalutaer, forudsat at afkastet på instrumenterne er relateret til udviklingen i en eller flere lokalvalutaer eller obligationsrenter fra de nye markeder. Som en del af afdelingens investeringer kan der foretages indskud i pengeinstitutter.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified Unhedged - beregnet i DKK.

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører ustederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

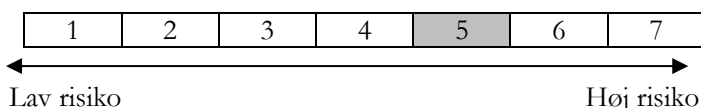
# Prospekt

- Særlige risici ved obligationsafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for landerating og valutaforholdet i forhold til benchmark, jf. afsnittet 'Generelt vedr. risikorammer'.

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.5.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	3.190	4.564	2.672	2.709	2.802
Udbytte i kr. pr. andel og i %	5,00	9,25	0,00	0,00	3,40
Afkast i % – afdeling	-1,51	19,59	-12,15	5,08	-4,93
Afkast i % – benchmark	-0,02	20,10	-11,59	7,16	-5,05
Standardafvigelse i % – afdeling*	9,16	8,99	8,22	8,35	9,82
Standardafvigelse i % – benchmark*	8,36	9,07	9,13	8,57	10,68
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,27	1,15	1,26	1,20	1,14
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,74	1,55	1,65	1,61	1,53

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet 'Generelt om nøgletal'.

## 5.6 Jyske Invest Virksomhedsobligationer

ISIN Kode	DK0016112915
SE-nr.	12258720
FT-nr.	11044-27
Oprettet (godk.dato)	12.11.2001
Certifikatudstedende	
Udloddende	

Maksimale omkostninger inden kursafunding	%
Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,79
Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,03
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,76
Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,79
Formidlingsprovision	0,60
Rådgivningsprovision	0,55

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](http://jyskeinvest.dk).

### 5.6.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en rating under investmentgrade. Obligationerne er forbundet med en høj kreditrisiko. Investeringer i udenlandsk valuta vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Midlerne kan endvidere anbringes i det amerikanske marked for high yield bonds, også kaldet OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) samt i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Der er ikke noget krav til disse obligationers rating, til størrelsen af udstedelserne eller til likviditeten af disse.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er en sammenvejning af to Merrill Lynch indeks for virksomhedsobligationer - valutakurssikret overfor DKK:

- 50% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index og
- 50% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index.

### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører ustederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

# Prospekt

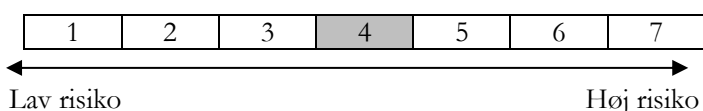
Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved obligationsafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.6.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	1.962	2.690	3.291	2.541	2.933
Udbytte i kr. pr. andel og i %	2,00	6,00	9,70	2,10	1,00
Afkast i % – afdeling	-2,90	17,62	6,46	4,67	1,32
Afkast i % – benchmark	2,95	20,23	7,62	4,47	-1,52
Standardafvigelse i % – afdeling*	14,98	9,82	6,63	5,16	5,02
Standardafvigelse i % – benchmark*	12,00	12,11	8,14	5,88	4,56
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,24	1,15	1,14	1,18	1,09
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,78	1,64	1,61	1,68	1,52

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

# Prospekt

## 5.7 Jyske Invest Virksomhedsobligationer Special KL

Jyske Invest Virksomhedsobligationer Special KL forventes at have første handelsdag d. 7. december 2016. Afdelingens første regnskabsår løber fra 12.10.2016 til 31.12.

ISIN Kode	DK0060762466
SE-nr.	34198802
FT-nr.	11044-44
Oprettet (Stiftelses- /godk.dato)	12.10.2016 03.11.2016
Certifikatudstedende	
Udloddende	

Maksimale omkostninger inden kursafrounding	%
Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,79
Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,03
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,76
Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,79
Formidlingsprovision	0,60
Rådgivningsprovision	0,55

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](http://jyskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere i en selskabsmeddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

### 5.7.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en rating under investmentgrade. Obligationerne er forbundet med en høj kreditrisiko. Investeringer i udenlandsk valuta vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Midlerne kan endvidere anbringes i det amerikanske marked for high yield bonds, også kaldet OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) samt i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Der er ikke noget krav til disse obligationers rating, til størrelsen af udstedelserne eller til likviditeten af disse.

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

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

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med GES Investment Services Danmark A/S (herefter GES) om screening af afdelingens investeringer. Jyske Invest Fund Management A/S træffer på grundlag af GES' screening beslutning om investering af afdelingens midler.

GES foretager to gange årligt en screening af afdelingens portefølje. Herudover leverer GES det ugentlige elektroniske nyhedsbrev "GES Alert" og vil efter anmodning fra Jyske Invest Fund Management A/S levere analyser på enkeltsselskaber. Screeningen har til formål at sikre, at afdelingen alene investerer i selskaber, der lever op til en række investeringskrav. Jyske Invest Fund Management A/S vil i hvert enkelt tilfælde træffe beslutning om investeringen af afdelingens midler på baggrund af screening, GES Alert og analyser på enkeltsselskaber.

Screeningen er primært baseret på GES Global Ethical Standard. Dette værktøj frascreener selskaber, hvor det kan dokumenteres, at de driver forretning på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik. Blandt de vigtigste er

# Prospekt

- UN Universal Declaration on Human Rights
- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- ILO Core Labor Conventions

Adelingen investerer ikke i selskaber, der udfører eftersøgning, udvinding og raffinering af fossile brændstoffer (kul, olie og gas) (grænseværdi 5% af omsætningen). Dette gælder også forsyningsselskaber, hvor mere end 5% af produktionen er baseret på fossile brændstoffer. Ligeledes fravælges selskaber, hvis primære aktivitet er levering af udstyr og services til selskaber involveret i fossile brændstoffer (grænseværdi 50% af omsætning)

Herudover foretages en GES Controversial screening, som sikrer, at afdelingen ikke investerer i selskaber, der producerer eller distribuerer våben, alkohol, tobak, spil eller voksenunderholdning. Aktier i selskaber, hvor distribution af våben, alkohol, tobak, spil eller voksenunderholdning udgør op til 5% af omsætningen kan dog indgå i afdelingen. Herudover tages der forbehold for manglende identifikation såfremt andelen af produktion udgør under 1% af omsætningen.

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er en sammenvejning af to Merrill Lynch indeks for virksomhedsobligationer - valutakurssikret overfor DKK:

- 50% Merrill Lynch European Currency High Yield, BB-B Constrained Index og
- 50% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index.

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

## Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

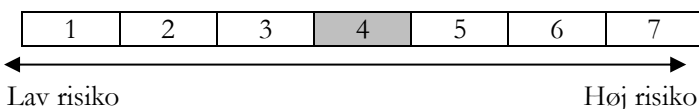
Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved obligationsafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på jyskeinvest.dk. Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

# Prospekt

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.7.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	-	-	-	-	-
Udbytte i kr. pr. andel og i %	-	-	-	-	-
Afkast i % – afdeling	-	-	-	-	-
Afkast i %– benchmark	2,95	20,23	7,62	4,47	-1,52
Standardafvigelse i % – afdeling*	-	-	-	-	-
Standardafvigelse i % – benchmark*	12,00	12,11	8,14	5,88	4,56
Administrationsomkostninger i % - løbende	-	-	-	-	-
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	-	-	-	-	-

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

- Angiver at der ingen data er for den pågældende afdeling/år. Afdelingen er etableret i 2016.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.8 Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer

ISIN Kode	DK0060185726
SE-nr.	31006376
FT-nr.	11044-33
Oprettet (godk. dato)	06.06.2009
Certifikatudstedende	
Udloddende	

Maksimalle omkostninger inden kursafunding	%
Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,28
Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,03
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,25
Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,28
Formidlingsprovision	0,40
Rådgivningsprovision	0,40

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.

### 5.8.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en portefølje af obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer, der er denomineret i EUR og som har en investmentgrade rating. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko. Der er ikke krav til, i hvilke industrielle sektorer afdelingens midler anbringes, ligesom der ikke er krav til virksomhedernes størrelse. Investeringerne i udenlandsk valuta vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Midlerne kan endvidere anbringes i det amerikanske marked for high yield bonds, også kaldet OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) samt i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor eet år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Der er ikke noget krav til disse obligationers rating, til størrelsen af udstedelserne eller til likviditeten af disse.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre markeder og i unoterede instrumenter. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i investeringsbeviser i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, valutakurssikret overfor DKK.

### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:



# Prospekt

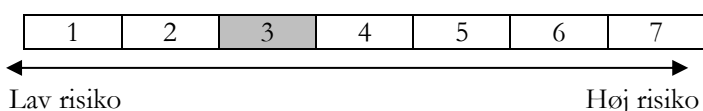
- Særlige risici ved obligationsafdelinger
- Eksponeringen mod flere lande
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

Finans er branchemæssigt afdelingens største investeringsområde. Udviklingen i denne branche kan have særlig stor betydning for investorernes fremtidige afkast.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.8.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	238	1.140	644	499	711
Udbytte i kr. pr. andel og i %	3,50	4,50	1,20	6,70	4,40
Afkast i % – afdeling	1,33	11,84	1,97	8,17	0,06
Afkast i % – benchmark	3,54	10,90	1,70	8,23	-0,96
Standardafvigelse i % – afdeling*	4,21	4,31	5,14	2,81	2,78
Standardafvigelse i % – benchmark*	3,77	3,86	3,35	3,00	3,01
Administrationsomkostninger i % - løbende	0,93	0,83	0,84	0,85	0,76
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,30	1,16	1,15	1,12	1,03

\*Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.9 Jyske Invest Obligationer Engros

ISIN Kode	DK0060293298	<b>Maksimalle omkostninger</b>	<b>%</b>
SE-nr.	32541976	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,09
FT-nr.	11044-42	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	02.03.2011	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,00
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,10
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,09
		Formidlingsprovision	0,10
		Rådgivningsprovision	0,05

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.

### 5.9.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler vil fortrinsvist blive investeret i obligationer udstedt af eller garanteret af den danske stat eller danske realkreditinstitutter. Der kan i mindre udstrækning investeres i udenlandske statsobligationer med en høj kreditværdighed, og som er denomineret i EUR. Investeringer i udenlandske obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity Government Index Danmark med en varighed på 5 år.

Minimumsindskud i afdelingen er 500.000 DKK.

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

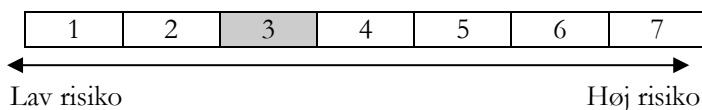
- Særlige risici ved obligationsafdelinger
- Eksponeringen mod flere lande

# Prospekt

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på jyskeinvest.dk. Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem de forskellige obligationstyper, rating, valutafordeling og for varigheden, jf. afsnit Generelt vedr. risikorammer.

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.9.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	714	494	381	522	519
Udbytte i kr. pr. andel og i %	2,25	7,50	4,20	3,90	1,60
Afkast i % – afdeling *	8,70	5,40	-0,27	7,69	-1,20
Afkast i % – benchmark *	9,84	3,36	-1,81	6,23	0,37
Standardafvigelse i % – afdeling**	3,74	3,87	3,94	3,43	3,44
Standardafvigelse i % – benchmark	3,82	4,03	3,58	3,51	2,97
Administrationsomkostninger i % *- løbende*	0,25	0,31	0,33	0,33	0,27
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	0,48	0,44	0,47	0,36	0,30

\* Angiver, at afdelingen er startet i løbet af et kalenderår. Første års data dækker derfor ikke over et helt kalenderår.

\*\*Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer. Der suppleres med data fra benchmark op til en samlet femårig periode.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## Blandede afdelinger

### 5.10 Jyske Invest Obligationer og Aktier

ISIN Kode	DK0010106384	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	12258755	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,20
FT-nr.	11044-2	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	07.06.1988	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,14
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,06
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,19
		Formidlingsprovision	0,50
		Rådgivningsprovision	0,30

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](http://jyskeinvest.dk).

#### 5.10.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en globalt sammensat aktie- og obligationsportefølje med hovedvægten på aktier. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Porteføljen består primært af aktier i store og mellemstore virksomheder. Obligationerne vil primært være danske fast eller variabelt forrentede obligationer, men udenlandske obligationer kan også indgå.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

Formålet med porteføljestyrelsen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark består af:

- 60% MSCI's All Country World Index (inkl. nettoudbytter) og
- 40% Nordea Constant Maturity Government Index Danmark med en varighed på 5 år.

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved blandede afdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)

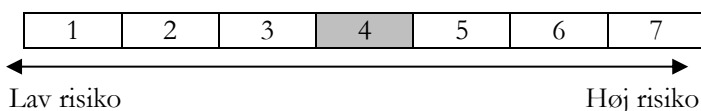
# Prospekt

- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.10.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	143	137	139	166	166
Udbytte i kr. pr. andel og i %	1,50	3,75	5,20	18,20	17,20
Afkast i % – afdeling	0,60	9,11	12,93	13,06	7,80
Afkast i % – benchmark	0,52	10,20	9,42	13,42	5,85
Standardafvigelse i % – afdeling*	8,76	10,36	8,66	8,60	9,45
Standardafvigelse i % – benchmark*	7,91	7,98	6,32	5,12	7,35
Administrationsomkostninger i % – løbende	1,08	1,01	1,01	1,06	1,00
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,88	1,49	1,41	1,46	1,41

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.11 Pensionspleje – Dæmpet

- Under overflytning til Investeringsforeningen Jyske Portefølje

ISIN Kode	DK0060259356	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafrounding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	32531555	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,30
FT-nr.	11044-38	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	12.10.2010	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,01
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,29
Akkumulerende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,30
		Formidlingsprovision	0,25
		Rådgivningsprovision *	0,125

\*Udover fast rådgivningsprovision betales et afkastafhængigt honorar. Se afsnittet ”Aftaler om investeringsrådgivning”.

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.

### 5.11.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer. Der foretages både direkte investeringer i obligationer og indirekte via investering i investeringsbeviser i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter jf. lov om investeringsforeninger m.v.

Som udgangspunkt investerer afdelingen indenfor nedenstående rammer/restriktioner:

- Obligationer: 100%
  - Heraf højrenteobligationer: 0% - 30%

Fordelingen af afdelingens investeringer på de relevante aktivklasser vurderes og tilpasses aktivt indenfor de relativt brede rammer, der er anført ovenfor. Det betyder, at der på et givet tidspunkt kan være betydelig forskel på den faktiske fordeling af afdelingens investeringer og det anførte sammenligningsgrundlag (benchmark). Målet med den beskrevne fleksibilitet er at kunne udnytte dynamikken i de finansielle markeder til at generere et afkast, der modsvarer risikoprofilen.

Der investeres i obligationer udstedt eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed. Der investeres også i højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko. Der investeres endvidere i højrenteobligationer udstedt af virksomheder.

Obligationinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK – dog med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

# Prospekt

Midlerne kan endvidere anbringes i det amerikanske marked for high yield bonds, også kaldet OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) samt i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor eet år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Der er ikke noget krav til disse obligationers rating, til størrelsen af udstedelserne til likviditeten af disse.

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Benchmark består af:

- 40% Nordea Constant Maturity Government Index Danmark med en varighed på 2 år.
- 40% Nordea Constant Maturity Government Index Danmark med en varighed på 3 år
- 5% Merrill Lynch European Currency HighYield, BB-B Constrained Index (valutakurssikret overfor DKK)
- 5% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index (valutakurssikret overfor DKK)
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified (valutakurssikret overfor DKK) og
- 5% JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified Unhedged - beregnet i DKK.

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

## Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører ustederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

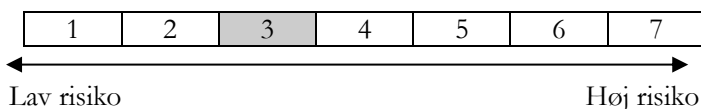
Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved obligationsafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktivklasserne. For afdelingens obligationer er der fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem de forskellige obligationstyper, rating og for varigheden, jf. afsnittet Generelt vedr. risikorammer. For de samlede investeringer håndhæves som udgangspunkt tilsvarende rammer når det er muligt og hensigtsmæssigt.

# Prospekt

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for pensionsmidler eller i virksomhedsskatteordningen, og som typisk har en tidshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.11.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	881	1.651	1.307	1.111	820
Afkast i % – afdeling*	4,42	5,53	0,36	2,72	-0,25
Afkast i %– benchmark*	6,07	4,52	-0,48	2,33	0,11
Standardafvigelse i % – afdeling**	2,81	2,79	4,01	1,88	1,94
Standardafvigelse i % – benchmark	2,84	2,82	2,01	1,79	1,94
Administrationsomkostninger i %* - løbende	0,51	0,63	0,53	0,59	0,53
Adm. omk. ekskl. resultatbetinget honorar*	0,28	0,36	0,44	0,49	0,47
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	0,78	0,88	0,78	0,77	0,69
ÅOP ekskl. resultatbetinget honorar	0,52	0,61	0,65	0,67	0,63

\*Angiver, at afdelingen er startet i løbet af et kalenderår. Første års data dækker derfor ikke over et helt kalenderår.

\*\*Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer. Der suppleres med data fra benchmark op til en samlet femårig periode.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.



## 5.12 Pensionspleje – Stabil

- Under overflytning til Investeringsforeningen Jyske Portefølje

ISIN Kode	DK0060259430	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafrounding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	32531563	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,35
FT-nr.	11044-39	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	12.10.2010	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,07
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,28
Akkumulerende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,35
		Formidlingsprovision	0,40
		Rådgivningsprovision *	0,225

\*Udover fast rådgivningsprovision betales et afkastafhængigt honorar. Se afsnittet ”Aftaler om investeringsrådgivning”.

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.

### 5.12.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer og aktier med hovedvægten på obligationer. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Der foretages både direkte investeringer i obligationer og aktier samt indirekte via investering i investeringsbeviser i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter jf. lov om investeringsforeninger m.v.

Som udgangspunkt investerer afdelingen indenfor nedenstående rammer/restriktioner:

- Aktier: 0% - 30%
- Obligationer: 60% - 100%
  - Heraf højrenteobligationer: 0% - 30%
- Alternative investeringer: 0% - 10%

Fordelingen af afdelingens investeringer på de relevante aktivklasser vurderes og tilpasses aktivt indenfor de relativt brede rammer, der er anført ovenfor. Det betyder, at der på et givet tidspunkt kan være betydelig forskel på den faktiske fordeling af afdelingens investeringer og det anførte sammenligningsgrundlag (benchmark). Målet med den beskrevne fleksibilitet er at kunne udnytte dynamikken i de finansielle markeder til at generere et afkast, der modsvarer risikoprofilen.

Afdelingens investeringer i globale aktier vil være spredt på flere regioner, lande og sektorer, således af risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.

Der investeres i obligationer udstedt eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed. Der investeres også i højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko. Der investeres endvidere i højrenteobligationer udstedt af virksomheder.

”Alternative investeringer” omfatter de investeringer, der ikke kan betragtes som almindelige aktie- eller obligationsinvesteringer eller kontantplacering. Disse investeringer kan fx repræsentere investeringer eksponeret mod ejendomme, råvarerelaterede finansielle instrumenter eller andre investeringer der kan forventes at tilføre afkastmuligheder og/eller sprede risikoen yderligere.

Aktieinvesteringer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret overfor DKK. Obligationinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK – dog med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

# Prospekt

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Midlerne kan endvidere anbringes i det amerikanske marked for high yield bonds, også kaldet OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) samt i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor eet år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Der er ikke noget krav til disse obligationers rating, til størrelsen af udstedelserne eller til likviditeten af disse.

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark består af:

- 20% MSCI World AC Index
- 32,5% Nordea Constant Maturity Government Index Danmark med en varighed på 3 år.
- 32,5% Nordea Constant Maturity Government Index Danmark med en varighed på 5 år.
- 3,75% Merrill Lynch European Currency HighYield, BB-B Constrained Index. (valutakurssikret overfor DKK)
- 3,75% Merrill Lynch US High Yield, BB-B Constrained Index (valutakurssikret overfor DKK)
- 3,75% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified (valutakurssikret overfor DKK) og
- 3,75% JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified Unhedged - beregnet i DKK.

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

## Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

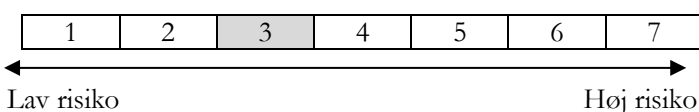
Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved blandede afdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

# Prospekt

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktivklasserne. For afdelingens direkte obligationsinvesteringer er der fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem de forskellige obligationstyper, rating og for varigheden. For afdelingens direkte aktieinvesteringer er der rammer for sektor-, regions- og valutafordeling samt rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet Generelt vedr. risikorammer. For de samlede investeringer håndhæves som udgangspunkt tilsvarende rammer når det er muligt og hensigtsmæssigt.

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for pensionsmidler eller i virksomhedsskatteordningen, og som typisk har en tidshorizont på minimum 3 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.12.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	4.746	7.579	8.075	8.094	8.307
Afkast i % – afdeling *	4,11	7,27	3,57	6,55	1,81
Afkast i %– benchmark *	7,02	7,32	2,37	7,21	2,02
Standardafvigelse i % – afdeling**	5,42	5,42	5,48	3,13	3,47
Standardafvigelse i % – benchmark	5,47	5,48	4,03	3,02	3,95
Administrationsomkostninger i %* - løbende	0,72	0,93	0,90	0,97	1,01
Adm. omk. ekskl. resultatbetinget honorar*	0,47	0,57	0,66	0,72	0,73
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,08	1,29	1,28	1,26	1,33
ÅOP ekskl. resultatbetinget honorar	0,81	0,93	0,98	1,02	1,06

\*angiver, at afdelingen er startet i løbet af et kalenderår. Første års data dækker derfor ikke over et helt kalenderår.

\*\*Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer. Der suppleres med data fra benchmark op til en samlet femårig periode.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.13 Pensionspleje – Balanceret

- Under overflytning til Investeringsforeningen Jyske Portefølje

ISIN Kode	DK0060259786	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafrounding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	32531598	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,41
FT-nr.	11044-40	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	12.10.2010	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,16
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,25
Akkumulerende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,41
		Formidlingsprovision	0,55
		Rådgivningsprovision *	0,30

\*Udover fast rådgivningsprovision betales et afkastafhængigt honorar. Se afsnittet ”Aftaler om investeringsrådgivning”.

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.

### 5.13.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer og aktier, typisk med en nogenlunde ligelig vægtning. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Der foretages både direkte investeringer i obligationer og aktier samt indirekte via investering i investeringsbeviser i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter jf. lov om investeringsforeninger m.v.

Som udgangspunkt investerer afdelingen indenfor nedenstående rammer/restriktioner:

- Aktier: 10% - 70%
- Obligationer: 15% - 90%
  - Heraf højrenteobligationer: 0% - 30%
- Alternative investeringer: 0% - 15%

Fordelingen af afdelingens investeringer på de relevante aktivklasser vurderes og tilpasses aktivt indenfor de relativt brede rammer, der er anført ovenfor. Det betyder, at der på et givet tidspunkt kan være betydelig forskel på den faktiske fordeling af afdelingens investeringer og det anførte sammenligningsgrundlag (benchmark). Målet med den beskrevne fleksibilitet er at kunne udnytte dynamikken i de finansielle markeder til at generere et afkast, der modsvarer risikoprofilen.

Afdelingens investeringer i globale aktier vil være spredt på flere regioner, lande og sektorer, således af risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.

Der investeres i obligationer udstedt eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed. Der investeres også i højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko. Der investeres endvidere i højrenteobligationer udstedt af virksomheder.

”Alternative investeringer” omfatter de investeringer, der ikke kan betragtes som almindelige aktie-, eller obligationsinvesteringer eller kontantplacering. Disse investeringer kan fx repræsentere investeringer eksponeret mod ejendomme, råvarerelaterede finansielle instrumenter eller andre investeringer der kan forventes at tilføre afkastmuligheder og/eller sprede risikoen yderligere.



# Prospekt

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktivklasserne. For afdelingens direkte obligationsinvesteringer er der fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem de forskellige obligationstyper, rating og for varigheden. For afdelingens direkte aktieinvesteringer er der rammer for sektor-, regions- og valutafordeling samt rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet Generelt vedr. risikorammer. For de samlede investeringer håndhæves som udgangspunkt tilsvarende rammer når det er muligt og hensigtsmæssigt.

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for pensionsmidler eller i virksomhedsskatteordningen, og som typisk har en tidshorizont på minimum 3 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.13.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	3.512	6.032	7.567	8.893	10.521
Afkast i % – afdeling *	2,00	9,58	9,51	10,63	5,59
Afkast i % – benchmark *	3,62	10,63	7,59	12,15	4,73
Standardafvigelse i % – afdeling**	10,70	10,63	10,39	6,02	6,09
Standardafvigelse i % – benchmark	10,73	10,69	8,04	5,86	6,71
Administrationsomkostninger i %* - løbende	0,76	1,27	1,32	1,48	1,49
Adm. omk. ekskl. resultatbetinget honorar*	0,70	0,83	0,90	0,97	0,97
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,20	1,75	1,81	1,84	1,87
ÅOP ekskl. resultatbetinget honorar	1,13	1,31	1,32	1,34	1,37

\*angiver, at afdelingen er startet i løbet af et kalenderår. Første års data dækker derfor ikke over et helt kalenderår.

\*\*Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer. Der suppleres med data fra benchmark op til en samlet femårig periode.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.14 Pensionspleje – Vækst

- Under overflytning til Investeringsforeningen Jyske Portefølje

ISIN Kode	DK0060259513
SE-nr.	32532721
FT-nr.	11044-41
Oprettet (godk. dato)	12.10.2010
Certifikatudstedende	
Akkumulerende	

Maksimale omkostninger inden kursafrounding	%
Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,41
Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,16
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,25
Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,41
Formidlingsprovision	0,70
Rådgivningsprovision *	0,45

\*Udover fast rådgivningsprovision betales et afkastafhængigt honorar. Se afsnittet ”Aftaler om investeringsrådgivning”.

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.

### 5.14.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i en portefølje af obligationer og aktier typisk med hovedvægten på aktier. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Der foretages både direkte investeringer i obligationer og aktier samt indirekte via investering i investeringsbeviser i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter jf. lov om investeringsforeninger m.v.

Som udgangspunkt investerer afdelingen indenfor nedenstående rammer/restriktioner:

- Aktier: 30% - 100%
- Obligationer: 0% - 70%
  - Heraf højrenteobligationer: 0% - 30%
- Alternative investeringer: 0% - 20%

Fordelingen af afdelingens investeringer på de relevante aktivklasser vurderes og tilpasses aktivt indenfor de relativt brede rammer, der er anført ovenfor. Det betyder, at der på et givet tidspunkt kan være betydelig forskel på den faktiske fordeling af afdelingens investeringer og det anførte sammenligningsgrundlag (benchmark). Målet med den beskrevne fleksibilitet er at kunne udnytte dynamikken i de finansielle markeder til at generere et afkast, der modsvarer risikoprofilen.

Afdelingens investeringer i globale aktier vil være spredt på flere regioner, lande og sektorer, således af risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.

Der investeres i obligationer udstedt eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed. Der investeres også i højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko. Der investeres endvidere i højrenteobligationer udstedt af virksomheder.

”Alternative investeringer” omfatter de investeringer, der ikke kan betragtes som almindelige aktie-, eller obligationsinvesteringer eller kontantplacering. Disse investeringer kan fx repræsentere investeringer eksponeret mod ejendomme, råvarerelaterede finansielle instrumenter eller andre investeringer der kan forventes at tilføre afkastmuligheder og/eller sprede risikoen yderligere.

# Prospekt

Aktieinvesteringer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret overfor DKK. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK – dog med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Midlerne kan endvidere anbringes i det amerikanske marked for high yield bonds, også kaldet OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) samt i Rule 144 A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor eet år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Der er ikke noget krav til disse obligationers rating, til størrelsen af udstedelserne eller til likviditeten af disse.

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark består af:

- 80% MSCI World AC Index
- 10% Nordea Constant Maturity Government Index Danmark med en varighed på 5 år
- 2,5% Merrill Lynch European Currency HighYield, BB-B Constrained Index. (valutakurssikret overfor DKK)
- 2,5% Merrill Lynch US High Yield, BB.B Constrained Index (valutakurssikret overfor DKK)
- 2,5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified (valutakurssikret overfor DKK) og
- 2,5% JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified Unhedged - beregnet i DKK.

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

## Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

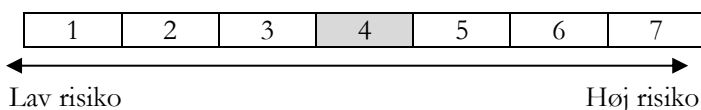
Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved blandede afdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:





# Prospekt

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktivklasserne. For afdelingens direkte obligationsinvesteringer er der fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem de forskellige obligationstyper, rating og for varigheden. For afdelingens direkte aktieinvesteringer er der rammer for sektor-, regions- og valutafordeling samt rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet Generelt vedr. risikorammer. For de samlede investeringer håndhæves som udgangspunkt tilsvarende rammer når det er muligt og hensigtsmæssigt.

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for pensionsmidler eller i virksomhedsskatteordningen, og som typisk har en tidshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.14.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	1.388	2.466	3.040	3.410	3.947
Afkast i % – afdeling*	-1,76	12,19	14,27	13,33	9,25
Afkast i % – benchmark*	-1,42	14,08	13,51	15,84	7,18
Standardafvigelse i % – afdeling**	17,03	16,89	16,35	9,82	9,36
Standardafvigelse i % – benchmark	17,05	16,96	12,88	9,61	9,57
Administrationsomkostninger i %* - løbende	0,88	1,51	1,73	1,88	2,01
Adm. omk. ekskl. resultatbetinget honorar*	0,86	1,07	1,14	1,24	1,26
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,46	2,10	2,37	2,33	2,48
ÅOP ekskl. resultatbetinget honorar	1,46	1,67	1,69	1,69	1,76

\*angiver, at afdelingen er startet i løbet af et kalenderår. Første års data dækker derfor ikke over et helt kalenderår.

\*\*Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer. Der suppleres med data fra benchmark op til en samlet femårig periode.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

# Prospekt

## Aktieafdelinger

Alle aktieafdelinger opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

### 5.15 Jyske Invest Danske Aktier

ISIN Kode	DK0010267715
SE-nr.	12258763
FT-nr.	11044-9
Oprettet (godk. dato)	01.03.1994
Certifikatudstedende	
Udloddende	

Maksimale omkostninger inden kursafunding	%
Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,18
Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,10
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,08
Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,18
Formidlingsprovision	0,75
Rådgivningsprovision	0,40

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.

#### 5.15.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i Danmark eller som indgår i afdelingens benchmark. Selskaberne er spredt på flere sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyrelsen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på det danske aktiemarked – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er ved OMX Copenhagen Cap GI Index (inkl. udbytter).

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

# Prospekt

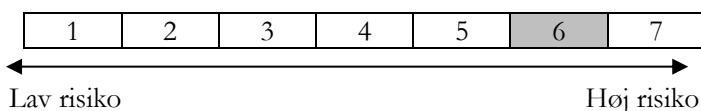
- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Eksponeringen mod et enkelt land

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

Afdelingen er koncentreret med få og meget tungtvejende aktier sammenlignet med en investering i fx en bred global aktieafdeling. Det betyder, at den selskabsspecifikke afhængighed er stor, og udviklingen i disse aktier har derfor stor indflydelse på det samlede afkast.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær særligt opmærksom på, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.15.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	201	215	259	262	312
Udbytte i kr. pr. andel og i %	4,25	1,00	13,00	27,40	31,10
Afkast i % – afdeling	-21,50	23,28	34,23	19,02	32,44
Afkast i % – benchmark	-19,90	23,81	38,30	17,22	30,83
Standardafvigelse i % – afdeling*	24,39	25,13	18,83	16,06	16,21
Standardafvigelse i % – benchmark*	21,99	22,24	17,05	13,31	11,44
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,31	1,24	1,24	1,34	1,29
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,73	1,53	1,63	1,62	1,56

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.16 Jyske Invest Europæiske Aktier

ISIN Kode	DK0010243104	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	12258852	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,33
FT-nr.	11044-15	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	01.06.1998	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,29
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,04
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,21
		Formidlingsprovision	0,75
		Rådgivningsprovision	0,55

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](http://jyskeinvest.dk).

### 5.16.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i Europa eller som indgår i afdelingens benchmark. Selskaberne er spredt på flere lande og sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyningen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på de europæiske aktiemarkeder – målt ved et sammenligneligt benchmarksafkast. Afdelingens benchmark er MSCI Europe Index (inkl. nettoudbytter).

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

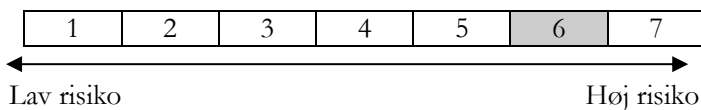
- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

# Prospekt

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær særligt opmærksom på, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.16.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	209	385	224	392	717
Udbytte i kr. pr. andel og i %	1,50	1,50	0,00	0,00	0,90
Afkast i % – afdeling	-9,26	18,79	23,35	5,45	14,11
Afkast i % – benchmark	-8,33	17,74	19,81	6,64	8,46
Standardafvigelse i % – afdeling*	18,71	20,79	17,48	16,19	17,01
Standardafvigelse i % – benchmark*	18,17	18,45	14,62	11,58	12,72
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,39	1,31	1,32	1,39	1,39
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	2,10	1,84	1,82	1,93	2,09

\*Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.17 Jyske Invest Globale Aktier

ISIN Kode	DK0010264027
SE-nr.	12258860
FT-nr.	11044-5
Oprettet (godk. dato)	07.06.1988
Certifikatudstedende	
Udloddende	

Maksimalle omkostninger inden kursafunding	%
Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,25
Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,22
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,03
Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,25
Formidlingsprovision	0,75
Rådgivningsprovision	0,65

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.

### 5.17.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en globalt sammensat aktieportefølje. Selskaberne er spredt på flere regioner, lande og sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast som følger markedsudviklingen på de globale aktiemarkeder – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Index (inkl. nettoudbytter).

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

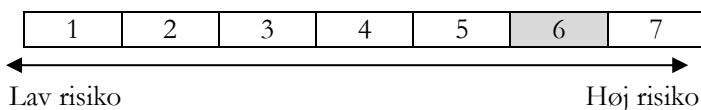
- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

# Prospekt

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær særligt opmærksom på, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.17.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	1.136	1.865	2.786	3.520	5.215
Udbytte i kr. pr. andel og i %	0,00	1,25	0,00	0,00	9,30
Afkast i % – afdeling	-2,64	12,95	20,16	16,99	12,42
Afkast i % – benchmark	-4,50	14,79	17,49	18,39	9,00
Standardafvigelse i % – afdeling*	17,29	18,15	14,70	14,26	15,35
Standardafvigelse i % – benchmark*	16,17	16,09	11,88	8,95	11,24
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,35	1,27	1,31	1,39	1,33
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	2,26	1,83	1,84	1,82	1,77

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.18 Jyske Invest Globale Aktier Special

ISIN Kode	DK0060208791	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	31025761	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,26
FT-nr.	11044-34	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	10.01.2010	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,22
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,04
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,25
		Formidlingsprovision	0,75
		Rådgivningsprovision	0,65

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](http://jyskeinvest.dk).

### 5.18.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en globalt sammensat aktieportefølje. Selskaberne er spredt på flere regioner, lande og sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre markeder og i noterede instrumenter.

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

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med GES Investment Services Danmark A/S (herefter GES) om screening af afdelingens investeringer. Jyske Invest Fund Management A/S træffer på grundlag af GES' screening beslutning om investering af afdelingens midler.

GES foretager to gange årligt en screening af afdelingens portefølje. Herudover leverer GES det ugentlige elektroniske nyhedsbrev "GES Alert" og vil efter anmodning fra Jyske Invest Fund Management A/S levere analyser på enkelt-selskaber. Screeningen har til formål at sikre, at afdelingen alene investerer i selskaber, der lever op til en række investeringskrav. Jyske Invest Fund Management A/S vil i hvert enkelt tilfælde træffe beslutning om investeringen af afdelingens midler på baggrund af screening, GES Alert og analyser på enkelt-selskaber.

Screeningen er primært baseret på GES Global Ethical Standard. Dette værktøj frascreener selskaber, hvor det kan dokumenteres, at de driver forretning på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik. Blandt de vigtigste er

- UN Universal Declaration on Human Rights
- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- ILO Core Labor Conventions

Afdelingen investerer ikke i selskaber, der udfører eftersøgning, udvinding og raffinering af fossile brændstoffer (kul, olie og gas) (grænseværdi 5% af omsætningen). Dette gælder også forsyningsselskaber, hvor mere end 5% af produktionen



# Prospekt

er baseret på fossile brændstoffer. Ligeledes fravælges selskaber, hvis primære aktivitet er levering af udstyr og services til selskaber involveret i fossile brændstoffer (grænseværdi 50% af omsætning)

Herudover foretages en GES Controversial screening, som sikrer, at afdelingen ikke investerer i selskaber, der producerer eller distribuerer våben, alkohol, tobak, spil eller voksenunderholdning. Aktier i selskaber, hvor distribution af våben, alkohol, tobak, spil eller voksenunderholdning udgør op til 5% af omsætningen kan dog indgå i afdelingen. Herudover tages der forbehold for manglende identifikation såfremt andelen af produktion udgør under 1% af omsætningen.

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på de globale aktiemarkeder – målt ved et sammenligneligt benchmarksafkast. Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Index (inkl. nettoudbytter).

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

## Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører ustederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

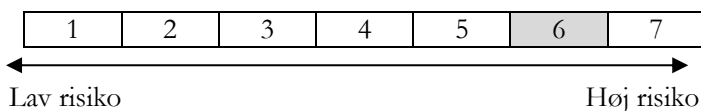
Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær særligt opmærksom på, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på jyskeinvest.dk. Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen er specielt rettet til investorer, der ønsker at der tages særlige hensyn til ansvarlige investeringer.

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

# Prospekt

## 5.18.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	94	108	385	673	942
Udbytte i kr. pr. andel og i %	3,50	11,75	3,90	16,40	20,00
Afkast i % – afdeling	-3,58	12,95	20,35	18,03	11,10
Afkast i %– benchmark	-4,50	14,79	17,49	18,39	9,00
Standardafvigelse i % – afdeling*	15,95	15,90	14,23	9,35	15,45
Standardafvigelse i % – benchmar	16,17	16,09	11,88	8,95	11,24
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,33	1,27	1,26	1,30	1,30
ÅOP(årliche omkostninger i procent)	2,38	1,87	1,82	1,74	1,78

\*Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.19 Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet

ISIN Kode	DK0060512275	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafgrunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	33491530	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,24
FT-nr.	11044-43	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	07.11.2013	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,21
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,03
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,22
		Formidlingsprovision	0,75
		Rådgivningsprovision	0,65

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.

### 5.19.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en globalt sammensat aktieportefølje, som forventes at have en lavere volatilitet end det globale aktiemarked. Selskaberne er spredt på flere regioner, lande og sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er på lang sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på det globale aktiemarked men med mindre kursudsving. Dette vil ske ved, at der investeres i aktier med lav volatilitet og høj kvalitet.

Afdelingen har ikke noget benchmark.

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

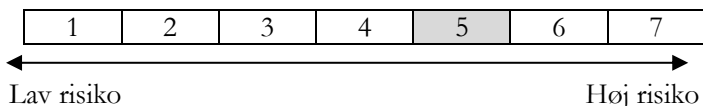
# Prospekt

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

Trods investering i aktier med en lavere volatilitet end det globale aktiemarked, kan kursudsvingene være betydelige, og dermed vil risikoen i afdelingen være høj.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på jyskeinvest.dk. Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for den maksimale sektoreksponering. Endvidere er der fastlagt rammer, der har til formål at sikre, at kursudsvingene på afdelingen bliver mindre end kursudsvingene på det globale aktiemarked, jf. afsnittet Generelt vedr. risikorammer.

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.19.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	-	-	1.017	1.375	2.670
Udbytte i kr. pr. andel og i %	-	-	0,00	5,90	8,80
Afkast i % – afdeling*	-	-	2,31	22,27	12,05
Standardafvigelse i % – afdeling**	-	-	15,06	13,69	14,42
Administrationsomkostninger i %* - løbende	-	-	0,02	1,36	1,33
ÅOP(årlige omkostninger i procent)	-	-	1,82	1,76	1,70

– Angiver, at der ingen data er for pågældende afdeling/år.

\* Angiver, at afdelingen er startet i løbet af et kalenderår. Første års data dækker derfor ikke over et helt kalenderår.

\*\* Standardafvigelse beregnes på 5 års datagrundlag med ugentlige observationer. Da afdelingen ikke har noget benchmark selv, og vi ønsker at vise en beregning også i de 5 første år, supplerer vi afdelingens standardafvigelse med benchmark fra en sammenlignelig afdeling – Jyske Invest Globale Aktier.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.20 Jyske Invest Nye Aktiemarkeder

ISIN Kode	DK0010149863	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafgrunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	12258925	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,45
FT-nr.	11044-7	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	30.03.1990	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,34
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,11
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,54
		Formidlingsprovision	0,75
		Rådgivningsprovision	0,65

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.

### 5.20.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i et land, som er inde i eller på vej mod en industrialisering, eller som indgår i afdelingens benchmark. Der investeres typisk i aktier fra Asien, Latinamerika, Afrika og Østeuropa. Selskaberne er spredt på flere regioner, lande og sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre markeder og i noterede instrumenter.

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast som følger markedsudviklingen på de nye aktiemarkeder – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Markets Index (inkl. nettoudbytter).

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

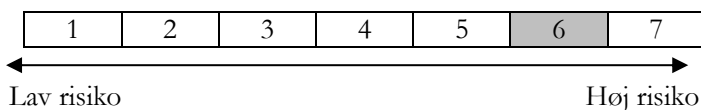
- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

# Prospekt

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær særligt opmærksom på, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.20.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	991	1.569	1.164	611	477
Udbytte i kr. pr. andel og i %	1,75	1,50	0,00	0,00	17,60
Afkast i % – afdeling	-14,97	15,96	-9,11	12,32	-3,53
Afkast i % – benchmark	-15,92	16,86	-6,82	11,18	-5,02
Standardafvigelse i % – afdeling*	24,60	25,96	19,55	17,88	18,87
Standardafvigelse i % – benchmark*	23,10	22,80	16,85	13,28	14,23
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,38	1,28	1,30	1,39	1,50
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	2,77	2,31	2,46	2,26	2,43

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.21 Jyske Invest Fjernøsten Aktier

ISIN Kode	DK0010240431
SE-nr.	12259115
FT-nr.	11044-14
Oprettet (godk. dato)	01.03.1998
Certifikatudstedende	
Udloddende	

<b>Maksimalle omkostninger inden kursafunding</b>	<b>%</b>
Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,47
Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,34
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,13
Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,58
Formidlingsprovision	0,75
Rådgivningsprovision	0,65

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.

### 5.21.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler skal fortrinsvis investere i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i Fjernøsten, excl. Japan, eller som indgår i afdelingens benchmark. Selskaberne er spredt på flere lande og sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre markeder og i noterede instrumenter.

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast som følger markedsudviklingen på de fjernøstlige aktiemarkeder – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er MSCI All Country Asia ex. Japan Index (inkl. nettoudbytter).

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

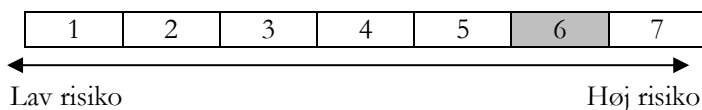
- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

# Prospekt

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær særligt opmærksom på, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.21.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	435	446	354	338	377
Udbytte i kr. pr. andel og i %	1,50	3,75	30,90	23,30	39,10
Afkast i % – afdeling	-14,48	21,02	5,26	20,65	8,61
Afkast i % – benchmark	-14,77	20,94	-1,39	19,12	1,40
Standardafvigelse i % – afdeling*	24,29	26,51	18,91	17,18	18,84
Standardafvigelse i % – benchmark*	23,18	22,56	16,88	12,84	14,28
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,36	1,29	1,31	1,42	1,49
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	2,82	2,63	2,59	2,83	3,05

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.



## 5.22 Jyske Invest USA Aktier

ISIN Kode	DK0010251396	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	12259123	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,20
FT-nr.	11044-17	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	01.03.1999	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,17
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,03
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,20
		Formidlingsprovision	0,75
		Rådgivningsprovision	0,55

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](http://jyskeinvest.dk).

### 5.22.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i USA, eller som indgår i afdelingens benchmark. Selskaberne er spredt på flere sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyrelsen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen på det amerikanske aktiemarked – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er MSCI USA Index (inkl. nettoudbytter).

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

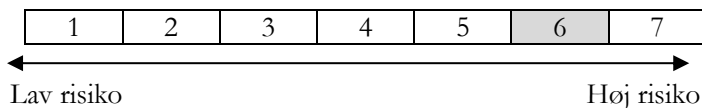
- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod et enkelt land

# Prospekt

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær særligt opmærksom på, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.22.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	1.130	670	602	747	823
Udbytte i kr. pr. andel og i %	0,00	1,50	0,00	5,00	29,70
Afkast i % – afdeling	5,73	10,32	27,09	25,38	14,95
Afkast i % – benchmark	4,47	14,00	26,09	28,09	12,40
Standardafvigelse i % – afdeling*	15,60	17,38	14,88	14,87	15,92
Standardafvigelse i % – benchmark*	15,98	15,62	11,89	9,59	11,79
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,35	1,32	1,28	1,36	1,34
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	2,06	1,84	1,73	1,81	1,81

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.23 Jyske Invest Favorit Aktier

ISIN Kode	DK0010277862	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	12259263	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,27
FT-nr.	11044-23	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	05.02.2001	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,23
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,04
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,25
		Formidlingsprovision	0,75
		Rådgivningsprovision	0,65

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](http://jyskeinvest.dk).

### 5.23.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en globalt sammensat aktieportefølje. Porteføljen vil typisk bestå af 30-50 selskaber. Afdelingen vil kunne afvige markant fra regions- og sektorfordelingen på de globale aktiemarkeder. Porteføljen består primært af aktier i store og mellemstore virksomheder. Selskaberne er spredt på flere regioner, lande og sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast som følger markedsudviklingen på de globale aktiemarkeder – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Index (inkl. nettoudbytter).

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod flere lande

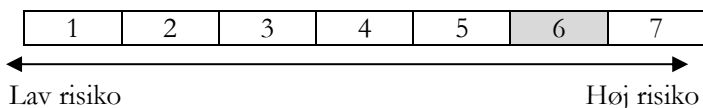
# Prospekt

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

Da afdelingen typisk kun investerer i 30-50 selskaber, er den selskabsspecifikke afhængighed stor, og udviklingen i enkelte aktier har derfor stor indflydelse på det samlede afkast.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær særligt opmærksom på, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.23.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	1.989	2.263	2.109	1.277	1.339
Udbytte i kr. pr. andel og i %	1,25	0,00	0,00	0,00	16,50
Afkast i % – afdeling	-2,22	11,02	20,74	16,96	15,55
Afkast i % – benchmark	-4,50	14,79	17,49	18,39	9,00
Standardafvigelse i % – afdeling*	17,23	18,71	15,00	14,50	15,59
Standardafvigelse i % – benchmark*	16,17	16,09	11,88	8,95	11,24
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,35	1,26	1,28	1,39	1,37
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	2,36	1,91	1,97	1,86	1,95

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.24 Jyske Invest Kinesiske Aktier

ISIN Kode	DK0010293554	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	12259328	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,44
FT-nr.	11044-28	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	09.12.2002	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,33
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,11
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,44
		Formidlingsprovision	0,75
		Rådgivningsprovision	0,65

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.

### 5.24.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i Kina, incl. Hong Kong, eller som indgår i afdelingens benchmark. Selskaberne er spredt på flere sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen i Kina – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er MSCI China 10/40 Index (inkl. nettoudbytter).

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod et enkelt land

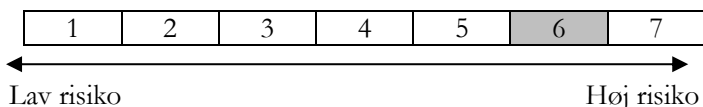
# Prospekt

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

Afdelingen er koncentreret med få og meget tungtvejende aktier sammenlignet med en investering i fx en bred global aktieafdeling. Det betyder, at den selskabsspecifikke afhængighed er stor, og udviklingen i disse aktier har derfor stor indflydelse på det samlede afkast.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær særligt opmærksom på, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.24.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	701	1.712	711	519	371
Udbytte i kr. pr. andel og i %	11,50	6,50	0,20	9,80	35,10
Afkast i % – afdeling	-16,26	20,29	-4,19	17,61	2,28
Afkast i % – benchmark	-15,86	21,53	-0,75	23,19	2,69
Standardafvigelse i % – afdeling*	28,45	30,47	22,01	20,19	23,39
Standardafvigelse i % – benchmark*	29,37	26,80	18,04	16,05	19,6
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,38	1,22	1,31	1,43	1,46
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	2,28	1,91	2,14	2,19	2,29

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.

## 5.25 Jyske Invest Indiske Aktier

ISIN Kode	DK0010303296	<b>Maksimalle omkostninger inden kursafunding</b>	<b>%</b>
SE-nr.	12259352	Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,44
FT-nr.	11044-29	Heraf tegningsprovision til formidler	0,00
Oprettet (godk. dato)	20.12.2003	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,42
Certifikatudstedende		Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,02
Udloddende		Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,45
		Formidlingsprovision	0,75
		Rådgivningsprovision	0,65

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.

### 5.25.1 Investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i Indien eller som indgår i afdelingens benchmark. Selskaberne er spredt på flere sektorer.

Afdelingen kan, under forudsætning af at investeringerne kan rummes inden for afdelingens investeringspolitik mv., investere på regulerede markeder, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet, samt på øvrige regulerede markeder i EU og tredjelande, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), og som er godkendt af bestyrelsen. De af bestyrelsen godkendte markeder er oplyst i Bilag 2 til foreningens vedtægter.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen i Indien – målt ved et sammenligneligt benchmarkafkast. Afdelingens benchmark er MSCI India 10/40 Index (inkl. nettoudbytter).

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikoprofil

Investor skal være bekendt med, at investering i en Jyske Invest afdeling altid medfører udstederspecifik-, likviditets- og modpartsrisiko samt risici forbundet med investeringsbeslutningerne og driften af foreningen.

Ved investering i denne specifikke afdeling skal investor dog i særlig grad være opmærksom på:

- Særlige risici ved aktieafdelinger
- Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)
- Valutarisiko
- Eksponeringen mod et enkelt land

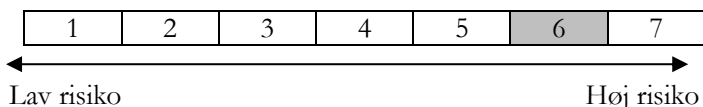
# Prospekt

Alle de nævnte risici kan have indflydelse på investeringernes værdi og er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

Afdelingen er koncentreret med få og meget tungtvejende aktier sammenlignet med en investering i fx en bred global aktieafdeling. Det betyder, at den selskabsspecifikke afhængighed er stor, og udviklingen i disse aktier har derfor stor indflydelse på det samlede afkast.

## Risikoskala

På nedenstående skala ses afdelingens risikoindikator:



Vær særligt opmærksom på, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator.

Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet 'Generelt om risikorammer, risici og risikostyring'.

## Risikorammer

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

## Den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der investerer for frie midler eller pensionsmidler, og som typisk har en tidshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnit 4, Den typiske investor.

### 5.25.2 5 års nøgletal

	2011	2012	2013	2014	2015
Formueværdi i mio. kr.	665	694	519	683	655
Udbytte i kr. pr. andel og i %	1,00	2,25	0,00	34,20	37,40
Afkast i % – afdeling	-36,28	22,60	-7,58	49,88	6,20
Afkast i % – benchmark	-35,07	24,85	-8,29	41,80	4,77
Standardafvigelse i % – afdeling*	31,03	33,04	26,99	23,19	24,59
Standardafvigelse i % – benchmark*	33,46	33,28	27,12	21,72	19,83
Administrationsomkostninger i % - løbende	1,39	1,30	1,33	1,40	1,46
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	2,29	1,93	2,03	2,07	2,30

\* Fra og med 2012 beregnes standardafvigelse for afdelingen på baggrund af ugentlige observationer. Benchmark beregnes på baggrund af månedlige observationer.

Historiske oplysninger om afkast mv. kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast mv.

For uddybning af nøgletal henvises til afsnittet Generelt om nøgletal.



## **6 Generelt om risikorammer risici og risikostyring.**

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

### **6.1 Generelt vedr. risikorammer**

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

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

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

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

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

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

På en investors anmodning udleverer foreningen supplerende oplysninger for afdelingen om

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

### **6.2 Risikofaktorer**

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger.

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

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

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

# Prospekt

## 6.2.1 Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden man beslutter sig for at investere, er det vigtigt at fastlægge en investeringsprofil, så investeringerne kan sammenlignes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Det er også afgørende, at man er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering.

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

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

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

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

Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker dog ikke en risikofri investering. De enkelte afdelingers risikoindikator fremgår under omtalen af de enkelte afdelinger.

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

## 6.2.2 Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

### 6.2.2.1 Generelle risikofaktorer

#### Eksposering mod et enkelt land

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land ligger der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, vil også påvirke investeringernes værdi.

#### Eksposering mod en enkelt branche

Ved investering i værdipapirer i en enkelt branche ligger der en risiko for, at det finansielle marked i den pågældende branche kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i branchen vil også påvirke investeringernes værdi.

# Prospekt

---

## Eksponering mod flere lande

Investering i flere velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande og enkeltmarkeder.

## Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som udelukkende investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko. Afdelinger, hvor vi systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Kurs-sikring fremgår af beskrivelsen af afdelingens investeringspolitik under den enkelte afdeling.

## Udstederspecifik risiko

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markeds-mæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke udsteders indtjening. Da en afdeling på investeringstids-punktet kan investere op til 10% i en enkelt udsteder, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Udsteder kan også gå konkurs, og så vil investeringen være tabt.

Investering i "Contingent Convertible" bonds (CoCos) indeholder særlige risici sammenlignet med investering i almin-delige højrenteobligationer. CoCos kan konverteres til aktier eller nedskrives ved forekomsten af en forudbestemt "trigger"-begivenhed, og/eller udsteder kan undlade at betale renter. Dette kan ske uden, at betalingen stopper på sel-skabets øvrige udstedelser.

## Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale eller globale forhold medføre, at værdipapirer og valutaer ikke kan omsættes – eller kun i begrænset omfang kan omsættes. Det kan påvirke afdelingernes mulighed for at foretage handler på de finansielle mar-keder. Konsekvensen kan være, at en eller flere afdelinger må suspendere indløsning og emission i en kortere eller læn-gere periode.

## Modpartsrisiko

Hvis afdelingen indgår en aftale med en modpart, hvor afdelingen får et tilgodehavende, opstår der en modpartsrisiko. Det vil sige en risiko for, at modparten bryder kontrakten og ikke kan betale tilbage. Der er også en modpartsrisiko ved investering i depotbeviser (fx ADRs, GDRs og GDN) og i Pass-Through Notes jf. afsnittet om Investering i an-dele, depotbeviser og Contingent Convertible bonds.

## Særlige risici på de nye markeder (emerging markets)

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (dog ikke Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de ud-viklede markeder. De særlige risici gælder også, når udbyderen af et instrument har forretningssted eller driver største-delen af sin virksomhed i et sådant land. Investeringer i instrumenter fra udstedere i de nye lande er derfor ofte af en mere spekulativ karakter og bør kun foretages af personer, der har kendskab til disse risici.

Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvik-ling og et aktie- og obligationsmarked, som er under udvikling. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. Korruption er udbredt i flere af de nye lande. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer.

Valutaer, aktier og obligationer fra de nye markeder er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har en-ten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta og handel med aktier og obligationer – eller kan gøre det med kort varsel.

Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer eller natur-katastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

På en række af de nye markeder er der en forøget regulatorisk og retlig risiko. Mangelfuldt tilsyn med finansmarkederne

# Prospekt

kan bevirke, at juridiske krav ikke – eller kun vanskeligt – kan gøres gældende. Derudover kan der som følge af manglende juridisk erfaring herske stor usikkerhed på retsområdet.

På nogle af de nye markeder er kvaliteten af centrale clearing- og settlementsystemer mangelfuld. Det kan betyde fejl i afviklingen samt forsinkelser i levering og opfyldelse af handelsaftaler.

## 6.2.2.2 Særlige risici ved obligationsafdelingerne

### Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som påvirker værdien af afdelingens investeringer. Markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen, vil også påvirke investeringernes værdi.

### Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer. Samtidig kan ændringer i renteniveauet give kursfald eller -stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, vi investerer i. Jo lavere varighed, jo mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

### Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets obligationer, virksomhedsobligationer osv. – er der en kreditrisiko. Kreditrisikoen er relateret til, om udsteder kan indfri sine gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være en forhøjet risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem traditionelle statsobligationer og andre obligationstyper udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

## 6.2.2.3 Særlige risici ved aktieafdelingerne

### Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold. Det kan også være en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

### Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til fx udvikling af nye produkter. Afdelinger kan investere i virksomheder, der arbejder med helt eller delvist nye teknologier, hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

## 6.2.2.4 Særlige risici ved blandede afdelinger

Blandede afdelinger er påvirket af de faktorer, der påvirker såvel aktie- som obligationsafdelingerne.

## 6.2.3 Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Jyske Invest har fastlagt et benchmark for alle afdelinger, undtagen Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet, som fremgår af afdelingsbeskrivelserne. Det er et grundlag for at måle afkastudviklingen på de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive benchmark eller sammenligningsgrundlag er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og derfor velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingernes afkast er målt før skat og før investors egne emissions- og indløsningsomkostninger, men fratrukket afdelingens administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmarkafkastet tager ikke højde for omkostninger. Målet for afdelingerne er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen – målt ved afdelingernes benchmark. Vi forsøger at finde de bedste investeringer for at give det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark. Herudover kan der i et vist omfang også investeres i værdipapirer, der ikke indgår i afdelingernes benchmark.

# Prospekt

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

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

## 6.2.4 Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer risikoen for fejl. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og vi stræber efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Vi gør jævnlige status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, vurderer vi, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved en revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Her er risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er både at fastlægge sikkerhedsniveauet og sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af medarbejdere, kompetencer og udstyr.

## 6.3 Investering i statsobligationer mv.

Alle obligationsafdelingerne samt blandede afdelinger, undtaget Jyske Invest Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Virksomhedsobligationer Special KL og Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer, kan investere over 35 pct. af deres formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af

- a) den danske stat
- b) et land indenfor den Europæiske Union, et land, som Unionen har indgået aftale på det finansielle område, eller et andet land eller
- c) en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne eller pengemarkedsinstrumenterne er godkendt af Finanstilsynet. Den p.t. gældende liste er tillæg til vedtægterne.

Såfremt afdelingen investerer over 35 pct. i en enkelt udsteder, skal beholdningen heraf bestå af værdipapirer fra mindst seks forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue.

## 6.4 Indskud i kreditinstitutter

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

# Prospekt

## 6.5 Effektive porteføljevalgningssteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

Samtlige afdelinger kan anvende værdipapirudlån, repoer og omvendte repoer som en del af den almindelige formuepleje.

Ved anvendelse af disse effektive porteføljevalgningssteknikker opstår der en risiko på modparterne i transaktionerne, som kan medføre tab for investorerne. For at reducere denne risiko er der fastlagt følgende retningslinjer for anvendelsen:

- Værdipapirer der er udlånt skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. Ligeledes skal værdipapirudlånsaftaler til enhver tid kunne bringes til ophør, når foreningen ønsker det. Værdipapirer der indgår i aftaler om repoer skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. I forbindelse med aftaler om omvendte repoer skal foreningen til enhver tid kunne tilbagekalde det fulde kontantbeløb eller bringe den omvendte repo til ophør til markedsværdi.
- For at reducere risikoen yderligere må der udelukkende modtages sikkerhedsstillelse i form af kontanter, som kun må anbringes som indskud i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land indenfor Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område eller et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.
- De enkelte afdelinger må maksimalt modtage sikkerheder for 30 % af deres formue.

## 6.6 Investering i andele, depotbeviser og Contingent Convertible bonds

Samtlige afdelinger, undtaget Jyske Invest Korte Obligationer og Jyske Invest Lange Obligationer, kan, jf. lov om investeringsforeninger m.v., investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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

Samtlige afdelinger, der må investere i obligationer må investere i depotbeviser som fx GDNs (Global Depository Notes) og i Pass-Through Notes. Afdelingerne må dog kun investere i depotbeviser og Pass-Through Notes, der repræsenterer obligationer, som afdelingerne i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

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

## 6.7 Ansvarlig investeringspolitik

Foreningen ser det som sit primære ansvar at optimere investorerens 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 ultimo 2010 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.

# Prospekt

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

## **7 Generelt om nøgletal**

Vi har samlet alle nøgletal under den enkelte afdeling, se foregående afsnit. Nedenfor forklares kort om betydningen af hvert nøgletal.

### **7.1 Investorenes formue**

Investorenes formue er for de udloddende afdelinger opgjort inklusiv udlodning for regnskabsåret.

### **7.2 Udbytte**

Udbytte er det samme som udlodning. Udbytte angives kun for udloddende afdelinger, i modsætning til akkumulerende afdelinger, som netop ikke udbetaler udbytte/udlodder.

### **7.3 Årets afkast i procent**

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

$$((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}) / \text{Indre værdi primo året} - 1) \times 100$$

Geninvesteret udlodning =  $(\text{Udlodning i kroner pr. andel} \times \text{Indre værdi ultimo}) / \text{Indre værdi umiddelbart efter udlodningen}$ .

I akkumulerende afdelinger beregnes afkastet som:

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

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.

### **7.4 Standardafvigelse**

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden af, at en enkelt periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort for perioderne.

Beregningen sker på en femårig periode. Har afdelingen eksisteret i mindre end fem år, er der suppleret med data fra benchmark.

Beregningen af afdelingens standardafvigelse sker på baggrund af ugentlige observationer og svarer dermed til grundlaget for afdelingens risikoindikator i central investorinformation. Hvis afdelingen har eksisteret i mindre end fem år, sker beregningen dog på baggrund af månedlige observationer. Beregningen af standardafvigelsen på benchmarket sker på baggrund af månedlige observationer.

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

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

$$\text{De samlede administrationsomkostninger} / \text{investorenes gennemsnitlige formue} \times 100.$$

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

# Prospekt

Administrationsomkostninger dækker udgifter til drift af afdelingen, både direkte omkostninger og fordelte fællesomkostninger, såsom it, lønninger, formidlingsprovision og rådgivningshonorar.

De samlede administrationsomkostninger må, i henhold til vedtægterne, ikke overstige 2,0% af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret.

## 7.6 Administrationsomkostninger eksklusiv resultatbetinget honorar

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

## 7.7 ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP er baseret på omkostninger, som de fremgår af *Central 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 eksklusive 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 markedskutymer, 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 markedskutymer.

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

## 7.8 ÅOP eksklusiv resultatbetinget honorar

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

## 8 Andele uden ret til udbytte

Ifølge foreningens vedtægter kan bestyrelsen beslutte at udbyde andele uden ret til udbytte (ex udbytte eller ex kupon), dvs. uden vedhængende udbytte for det foregående regnskabsår, fra første del af januar og indtil den ordinære generalforsamling.

Ved fastsættelse af emissions- og indløsningsprisen for andelene i perioden korrigeres for det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

## 9 Udlodning og udbytteskat

Der udbetales som udgangspunkt udbytte i udloddende afdelinger og ikke i akkumulerende afdelinger.

Udbyttet i udloddende afdelinger betales via investorens konto i det kontoførende institut. Udlodning foretages én gang årligt. Jyske Invest Lange Obligationer kan udlodde a conto udbytte i september/oktober, jf. afsnit 5.2.2.



# Prospekt

---

I forbindelse med udlodning af udbytte bliver der tilbageholdt udbytteskat for så vidt angår aktieafdelinger og blandede afdelinger.

I udlodninger fra rene obligationsafdelinger bliver der som udgangspunkt ikke indeholdt udbytteskat. Såfremt en ren obligationsafdeling (uforvarende) kommer til at eje aktier i forbindelse med en konvertering af en virksomhedsobligation til aktier, kan obligationsafdelingen blive pålagt at tilbageholde udbytteskat i forbindelse med en udlodning.

Der bliver aldrig tilbageholdt udbytteskat for så vidt angår børneopsparingsmidler og pensionsmidler.

## **10 Skatteregler**

### **10.1 Skat i udloddende afdelinger**

#### **10.1.1 Beskatning af afdelingerne**

Den certifikatudstedende udloddende afdeling er et selvstændigt skattesubjekt iht. selskabsskatteloven og beskattes efter reglerne for et investeringsinstitut med minimumsbeskatning. Afdelingen er objektivt undtaget fra skattepligt.

Afdelingen er forpligtet til hvert år at opgøre en minimumsindkomst iht. reglerne i ligningslovens § 16C. Endvidere er afdelingen forpligtet til at indeholde udbytteskat i forbindelse med opgørelsen af minimumsindkomsten i aktieafdelinger og blandede afdelinger efter reglerne i kildeskattelovens § 65.

#### **10.1.2 Beskatning af investorerne**

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

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

#### **Frie midler**

Det løbende afkast (minimumsindkomsten) beskattes som aktieindkomst, hvis der er tale om en aktiebaseret afdeling og som kapitalindkomst, hvis der er tale om en obligationsbaseret afdeling. Ved afståelse af beviserne beskattes avancen ligeledes som aktieindkomst og kapitalindkomst ved hhv. aktiebaserede afdelinger og obligationsbaserede afdelinger.

#### **Skattebegünstigede ordninger**

Hvis der er tale om børneopsparingsmidler, bliver investeringsafkastet ikke beskattet i bindingsperioden.

#### **PAL beskattede investorer**

Såfremt der er tale om pensionsmidler, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven (PAL). PAL skatten opgøres efter lagerprincippet, så både udlodninger og årets værdistigning/-fald på andelene medregnes ved opgørelsen af PAL skattegrundlaget.

#### **Virksomhedsskatteordningen**

Når midler under virksomhedsskatteordningen investeres i investeringsbeviser, betragtes det som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen. Det betyder, at midler under virksomhedsordningen ikke må investeres i investeringsbeviser i foreningens udloddende afdelinger.

#### **Selskaber og fonde**

Udlodningerne og avance på andele i certifikatudloddende afdelinger medregnes i investorens selskabsindkomst.

Avancen på andelen opgøres efter lagerprincippet. Det betyder, at investoren beskattes af forskellen mellem andelens kursværdi ved årets begyndelse og kursværdien ved årets udgang. Hvis andelen erhverves i løbet af året, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimoværdien, der beskattes. Sælges andelen i løbet af året, er det forskellen mellem primoværdien og salgssummen, der beskattes.

Almindelige fonde og erhvervsdrivende fonde beskattes som hovedregel efter samme principper som selskaber. Fonde bør altid undersøge beskatningen med fondens revisor, da der er flere undtagelser til denne hovedregel, og fondens formål og vedtægter kan have betydning for beskatningen.

# Prospekt

---

Automatisk tilbageholdelse af udbytteskat

I forbindelse med udlodning af udbytte tilbageholdes udbytteskat i alle afdelinger, dog ikke i rene obligationsafdelinger, og ikke for så vidt angår børneopsparingsmidler og pensionsmidler.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af udbetalt udbytte m.v. sker gennem det pengeinstitut, hvor investeringsbeviserne er deponeret.

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

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

Udbytte beskattes endvidere i Danmark med mindre investoren har investeret i en ren obligationsafdeling. Såfremt der er indgået en dobbeltbeskatningsaftale mellem Danmark og investors bopælsland, afhænger beskatningsprocenten heraf.

## **10.2 Skat i ikke-udloddende/akkumulerende afdelinger**

### **10.2.1 Beskatning af afdelingerne**

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

### **10.2.2 Beskatning af investorerne**

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

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

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

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

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

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

Ved investering af børneopsparingsmidler, beskattes investeringsafkastet ikke i bindingsperioden.

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

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

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

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

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

# Prospekt

---

## **10.3 Mere information**

Yderligere information om reglerne kan indhentes hos foreningen og på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). For mere detaljeret og individuel information henvises dog til investorens egne skatterådgivere.

## **11 Løbende emission**

Investeringsbeviserne udbydes i løbende emission til dagspris med almindelig kurtagte.

Foreningen kan udsætte emission,

- 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.

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af "Dobbeltprismetoden", jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af investeringsbeviser i danske UCITS m.v. til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsbeviser 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 udbyttebetalende obligationsafdelinger, jf. dog efterfølgende afsnit, hvor bestyrelsen har besluttet at udstede investeringsbeviser uden ret til udbytte, fastsættes emissionsprisen fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling dog ved anvendelse af dobbeltprismetoden efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, med den nominelle værdi af tegnede investeringsbeviser. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

I afdelingerne Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder, Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta, Jyske Invest Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Obligationer og Aktier samt i udbyttebetalende aktieafdelinger, hvor bestyrelsen har besluttet at udstede investeringsbeviser uden ret til udbytte, fastsættes emissionsprisen fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling dog ved anvendelse af dobbeltprismetoden, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes investeringsbeviser uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede investeringsbeviser. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

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

## **12 Tegningssted**

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

Tegningen kan ekspederes gennem samtlige Jyske Bank afdelinger. Tegning kan endvidere formidles gennem øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber.

## **13 Betaling**

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

## **14 Børsnotering**

Alle afdelinger, undtagen Jyske Invest Obligationer Engros, er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingen Jyske Invest Virksomhedsobligationer Special KL er søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S med forventet første handelsdag d. 7. december 2016.

# Prospekt

---

## **15 Investeringsbevisernes registrering og størrelse**

Afdelingerne er bevisudstedende. Investeringsbeviserne registreres i Værdipapircentralen, VP Securities A/S i stk. á 100 kr.

Da investeringsbeviserne registreres i Værdipapircentralen, VP Securities A/S, udstedes der ikke fysiske investeringsbeviser.

## **16 Notering på navn**

Investeringsbeviserne udstedes til ihændeoveren, men kan noteres på navn i indehaverens kontoførende institut.

Jyske Invest Fund Management A/S er ejerbogfører.

## **17 Indløsning**

På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens investeringsbeviser i foreningen.

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 kan fastsætte indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af investeringsbeviserne nødvendige aktiver.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af investeringsbeviser i danske UCITS m.v. med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Såfremt investeringsbeviser i obligationsafdelingerne, jf. dog efterfølgende afsnit, tegnet i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af investeringsbevisernes indre værdi og indløsningsprisen. Der fradrages et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Såfremt investeringsbeviser i afdelingerne Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder, Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta, Jyske Invest Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Obligationer og Aktier samt udbyttebetalende aktieafdelinger, hvor der udstedes investeringsbeviser uden ret til udbytte, tegnet i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes investeringsbeviser uden ret til udbytte, ved beregningen af investeringsbevisernes indre værdi og indløsningsprisen. Der fradrages et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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

## **18 Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser**

Jyske Invest oplyser daglig aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Oplysningerne kan ligeledes fås ved henvendelse til afdelinger af Jyske Bank A/S. Oplysningerne fremgår også af Nasdaq Copenhagen A/S' informationssystemer, herunder nasdaqomxnordic.com. Oplysninger om kurser kan desuden findes på jyskeinvest.dk og fundcollect.dk.

## **19 Formue**

Formuen pr. 31.10.2016 i de eksisterende afdelinger var 54.340 mio. kr.

# Prospekt

---

## **20 Stemmeret**

Enhver investor er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage forud for denne har afhentet eller fået tilsendt adgangskort mod dokumentation for sine investeringsbeviser.

Hver investor har 1 stemme for hver 100 kr. (1 stk.) pålydende investeringsbeviser, der har været noteret i mindst 1 uge før generalforsamlingen.

Ingen ejer af investeringsbeviser kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1% af de til enhver tid cirkulerende investeringsbeviser.

## **21 Rettigheder**

Ingen investeringsbeviser har særlige rettigheder.

## **22 Omsættelighed**

Investeringsbeviserne er frit omsættelige.

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

## **23 Midlertidig finansiering af indgåede handler**

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

## **24 Informationer**

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

## **25 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 som andre enheder eller af hensyn til en mere effektiv anvendelse af ressourcer. De nævnte scenarier er ikke udtømmende, da det afhænger af markedsudviklingen og de løbende konkrete omstændigheder.

## **26 Investeringsforvaltningsselskab & administrationsomkostninger**

Der er indgået administrationsaftale med  
Jyske Invest Fund Management A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

# Prospekt

---

CVR-nr. 15 50 18 39

- som varetager alle opgaver omkring investering, administration og markedsføring for foreningen.

## Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør, cand.merc.

Bjarne Staael

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger for de enkelte afdelinger fremgår ovenfor under oplysninger om afdelingerne. Udgangspunktet er, at hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger. De samlede administrationsomkostninger – dog undtaget resultatafhængig honorering – må for hver afdeling ikke overstige 2,0% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret. De afdelingsdirekte omkostninger fordeles løbende, mens de fælles omkostninger ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles som udgangspunkt 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.

## **27 Depotselskab**

### Der er indgået depotselskabsaftale med

Jyske Bank A/S

Vestergade 8-16

8600 Silkeborg

CVR-nr. 17 61 66 17

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

### Depot

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken forvalter og opbevarer instrumenter og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., bekendtgørelse om depotselskaber samt Finanstilsynets bestemmelser, og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

For hver afdeling betales der et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Herfor betales der almindeligt VP-gebyr (max. 0,01%) for danske værdipapirer og 0,04-0,30% for udenlandske værdipapirer, afhængigt af hvilket land der investeres i.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 12 måneder til et regnskabsårs udløb.

### Formidling

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med Jyske Bank A/S om formidling af salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt opbevaring af investeringsbeviser på ejernes vegne, når ejerne ønsker dette. Jyske Bank A/S foretager desuden eventuelle udbetalinger til investorerne, ligesom indløsning af investeringsbeviser kan ske gennem banken.

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

Herfor betales en formidlingsprovision, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes investeringsbeviser. Der henvises til oplysninger under de enkelte afdelinger.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

### Emission

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

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

# Prospekt

---

## Handel med værdipapirer

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

Obligationsafdelinger	0,00%
Aktieafdelinger	0,10%
Blandede afdelinger	0,00-0,10%

Hertil kommer udenlandske omkostninger.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

## Prisstillelse

Jyske Invest Fund Management A/S 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 investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med investeringsbeviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Herfor betales en samlet pris på 6,0 mio. kr. for alle afdelingerne.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

## **28 Aftaler om investeringsrådgivning**

### **28.1 Aftale med Jyske Bank A/S**

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

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

hvis hovedaktivitet er bankdrift.

Aftalen indebærer, at Jyske Bank A/S yder rådgivning om investering i enkelt værdipapirer i alle afdelinger og om allokeringen på forskellige aktivklasser i blandede afdelinger.

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

Herfor betales for hver afdeling et rådgivningshonorar, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes investeringsbeviser. Der henvises til oplysninger under de enkelte afdelinger.

Dertil kommer, for afdelingerne Pensionspleje – Dæmpet, Pensionspleje – Stabil, Pensionspleje – Balanceret og Pensionspleje - Vækst, et honorar der er afhængig af afkastet, og som udgør 5% af den enkelte afdelings positive afkast, dog maksimalt svarende til 8,5% af den enkelte afdelings gennemsnitlige formue, jf. vedtægternes § 23. Det afkastafhængige honorar beregnes dagligt og korrigeres løbende i den indre værdi.

Hvis den enkelte afdelings 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, for hver afdeling, beregnes ud fra følgende formler:

# Prospekt

---

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

$$AAH_t = \text{MAX}[0, (IV_t - H_{t-1}) * 5\%]$$

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

- hvor

AAH = Det samlede afkastafhængige honorar.

AAH<sub>t</sub> = Det afkastafhængige honorar for dag t.

H<sub>t</sub> = Højdemærke for dag t.

IV<sub>t</sub> = Den indre værdi for dag t, defineret som den seneste officielle indre værdi (pr. andel), opgjort dagligt efter at børserne er lukket.

t = Tiden målt i dage.

Ved afdelingens start er Højdemærket 100. Investeringsbeviser, som emissioneres efter introduktionsperioden, indtræder til samme Højdemærke, som opgøres for de eksisterende investeringsbeviser på tidspunktet for emissionen. Der opgøres således kun en H-værdi for alle investeringsbeviserne, 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 investeringsbeviserne. 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 afkastafhængigt honorar, der ikke svarer til 5% af den positive udvikling i den indre værdi. Denne afvigelse kan være både positiv og negativ.

Aftalen kan opsiges uden varsel.

## **29 Bestyrelse**

Professor

Hans Frimor (formand)

Spanget 1 a

5792 Aarslev

(arbejdssted: Institut for Regnskab og Revision, Copenhagen Business School)

Investeringschef Soli Preuthun (næstformand)

Tryggevej 140

2700 Brønshøj

(arbejdssted: Lærerstandens Brandforsikring, København)

Direktør

Steen Konradsen

Bavnevej 23

8600 Silkeborg

(arbejdssted: Bavnehøj Invest ApS, Silkeborg)

Professor

Bo Sandemann Rasmussen

Langballevej 122

8320 Mårslet

(arbejdssted: Institut for Økonomi, Aarhus Universitet)

## **30 Revision**

BDO

Statsautoriseret revisionsaktieselskab



# Prospekt

---

Papirfabrikken 34  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

## **31 Vederlag**

I det senest afsluttede regnskabsår (2015) for Jyske Invest, udgjorde vederlaget til bestyrelse, direktion, depotselskab og Finanstilsynet følgende (tusinde kr.):

Bestyrelse	496
Direktion	1.978
Depotselskab	24.096
Finanstilsynet	719

Vederlagene er i henhold til foreningens vedtægter beregnet som foreningens andel af de tilsvarende poster i Jyske Invest Fund Management A/S.

## **32 Tilsynsmyndighed**

Følgende offentlige tilsynsmyndighed fører tilsyn med danske investeringsforeninger:

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Tlf.: (+45) 3355 8282  
Fax.: (+45) 3355 8200

Hjemmeside [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk)

## **33 Vedtægter, Central investorinformation, årsrapport mv.**

Foreningens vedtægter er en integreret del af prospektet og skal medfølge ved udleveringen af dette.

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

## **34 Regnskabsrapporter**

Regnskabet aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger mv. og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

## **35 Forventet finanskalender**

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

Februar 2017	Årsrapport for 2016
Marts 2017	Ordinær generalforsamling
August 2017	Offentliggørelse af halvårsrapport for første halvår 2017

## **36 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:

# Prospekt

---

Jyske Invest Fund Management A/S  
Vestergade 8-16  
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  
1022 København K  
Telefon 35 43 63 33  
Web: <http://www.investering.dk/anken-vnet-for-investeringsfonde>

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

## **37 Dato for offentliggørelse af prospektet**

Prospektet offentliggøres den 24. november 2016.