

Investeringsforeningen Jyske Invest

Tyrkiske Aktier

En ren tyrkisk investering til dig, der har lyst til at springe ud i noget nyt



Jyske Invest klar med tyrkiske aktier

Det syder og bobler. Der er gang i Tyrkiet - fremskridt og fremgang præger landet, og der er damp under den tyrkiske økonomi. Investeringsforeningen Jyske Invest griber lejligheden og stiller skarpt på de spændende investeringsmuligheder, der følger med i kølvandet. Med en gennemsnitlig vækst på 7,6 % i perioden 2002-04 er Tyrkiet det OECD-land, der markerer sig med den stærke økonomiske vækst. En markant ændring i den tyrkiske økonomi, kombineret med en succesfuld økonomisk politik, har bragt statsbudgettet og inflationen under kontrol.

Denne vækst ønsker Jyske Invest også skal komme de danske investorer til gode. Som den første danske investeringsforening – og en af de første i Europa – har Jyske Invest nu åbnet en afdeling med tyrkiske aktier.

I perioden 31. oktober til 11. november 2005 kan du købe investeringsbeviser til 103,75 kr. pr. stk. uden yderligere handelsomkostninger.

Tyrkiet er inde i en interessant udviklingsproces

En investering på det tyrkiske marked er forbundet med høj risiko. Den sunde økonomiske udvikling holdes dog på sporet af den tyrkiske regerings stærke forpligtelse til to sider. På den ene side aftalen med den Internationale Valutafond (IMF) og på den anden side forhandlingerne om optagelse i EU.

IMF-aftalen sikrer den overordnede makroøkonomiske stabilitet, mens reformerne under EU-aftalen har stor langsigtet betydning for Tyrkiet både økonomisk, politisk og samfundsmæssigt.

Set med investeringsøjne er det især vigtigt at fokusere på den proces, Tyrkiet går igennem for at kvalificere sig til EU. Det er selve processen, der styrker udviklingen af den tyrkiske økonomi.

Og den proces kan måske tage både ti og femten år. Når EU-forhandlingerne en dag er afsluttet, vil den tyrkiske økonomi under alle omstændigheder være langt stærkere end i dag.

Tyrkerne selv er drevet af en stærk vilje til at blive et moderne europæisk samfund. Det afspejler sig i deres brændende ønske om at være med i det europæiske fællesskab. Flertallet af den tyrkiske befolkning er tilhængere af EU-medlemskabet.





Med en ung befolkning har Tyrkiet et stort potentiale for fremtidig produktion og forbrug. De unge tyrkere er omstillingsparate og hurtige til at tilpasse sig vestlig livsstil, der trives side om side med islam og gamle tyrkiske traditioner.

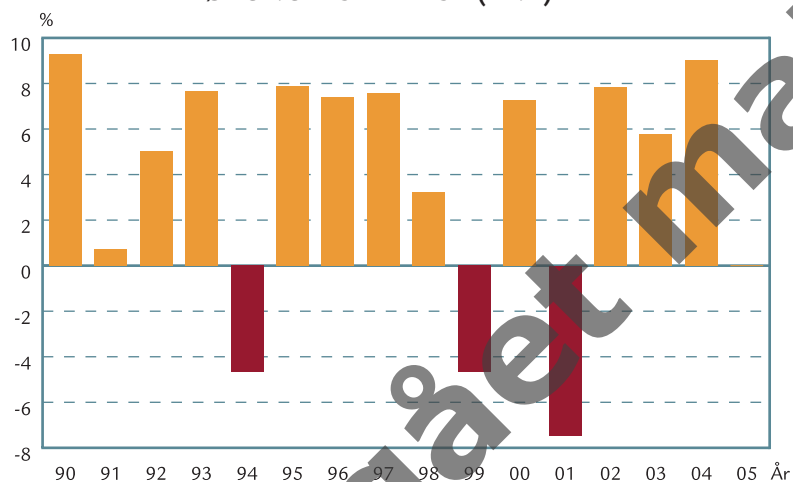
Store udfordringer, store muligheder

Målt i danske kroner er tyrkiske aktier steget markant de senere år; 58,2 % i de første ni måneder af 2005. Og den forventede positive udvikling i den tyrkiske økonomi giver stadig udsigt til attraktive kursstigninger.

Økonomien styrket gennem IMF-aftalen

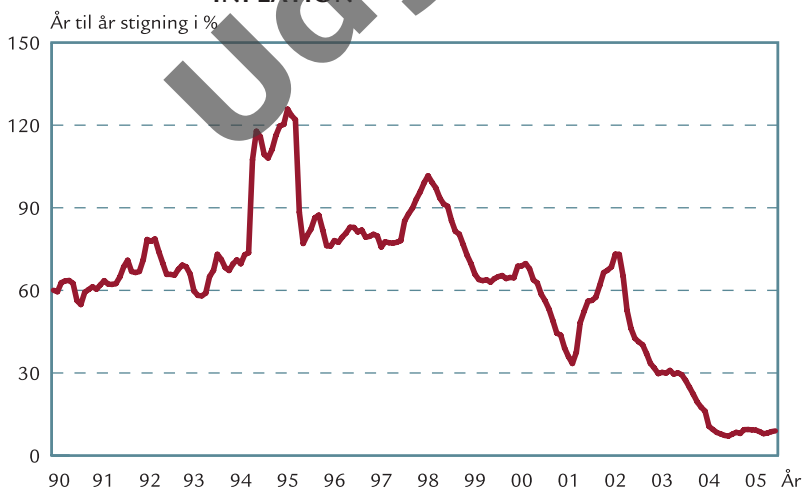
Efter den politiske og økonomiske krise i 2001 gik den Internationale Valutafond (IMF) ind med et hjælpeprogram. Et program, der krævede skrappe økonomiske reformer. Resultaterne er synlige: stærk økonomisk vækst kombineret med kraftigt aftagende inflation og en gæld, der er bragt væsentligt ned. Tyrkiet indgik i maj 2005 en ny 3-årig IMF-aftale og alt tyder på, at den positive økonomiske udvikling fortsætter de kommende år.

ØKONOMISK VÆKST (BNP)



Den økonomiske vækst har de seneste 15 år været høj men ustabil. Perioder med høj vækst er blevet efterfulgt af år med kraftig negativ vækst. Med EU og IMF som to ankre for økonomien, venter vi, at dette mønster nu er et overstået kapitel. Vi vurderer at væksten bliver på 4-5 % i 2005.

INFLATION



Inflationen har historisk set været meget høj. Men siden 2002 er inflationen aftaget til under 10 %. Det er et resultat af en stærk forpligtelse over for IMF-aftalen, der har foreskrevet en stram penge- og finanspolitisk disciplin.

Tyrkiet på vej ind i en ny æra med økonomisk opsving. Der er masser af købekraft i storbyerne, som her i den rige del af Istanbul, hvor velstanden når vestlige højder.

EU-processen styrker landet

Udsigten til optagelsesforhandlinger med EU har allerede udmøntet sig i konkrete reformer, der har sat en gennemgribende forandringsproces i gang i Tyrkiet – både politisk og økonomisk. Det videre forhandlingsforløb bliver en lang og svær proces. Tyrkerne skal indføre EU's samlede regelsæt i deres egen lovgivning. Økonomien skal på sigt kunne klare konkurrencen fra EU's Indre Marked og opfylde kriterierne i Maastricht-traktaten. Der er næppe tvivl om, at EU-processen stiller Tyrkiet over for store udfordringer. Til gengæld vil gevinsterne på lang sigt være tilsvarende store.

Politisk ro til reformarbejdet

Tyrkisk politik har i årtier været ustabil. Det har været en hæmsko for langsigtede og troværdige reformer. Det har imidlertid ændret sig med det islamiske, socialt indstillede konservative AK partis valgsejr i 2002. En stabil politisk kurs har sikret den nødvendige ro til at gennemføre de gennemgribende reformer – både i tilknytning til IMF og EU. Der er valg i 2007, og aktuelt er AK partiets politiske flertal ikke truet fra nogen sider.

Tyrkiet og verdensøkonomien

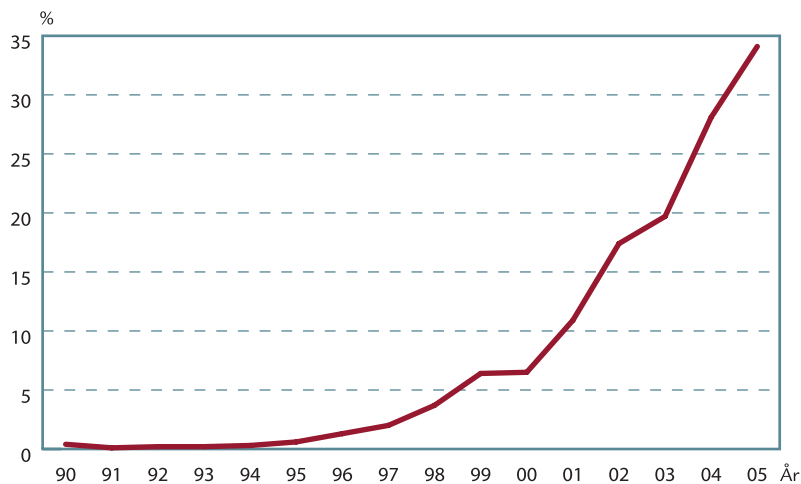
Tyrkiet afsætter over halvdelen af sin eksport til EU og er i dag en integreret del af den globale økonomi. Grundlaget blev skabt efter anden verdenskrig: Tyrkiet blev medlem af NATO i 1952, kom med i OECD i 1961 og blev i 1963 tilknyttet EU via Ankara-aftalen. Siden er båndet til EU styrket yderligere gennem endnu en aftale om toldunion i 1996.

Siden etableringen af toldunionsaftalen med EU i 1996 har Tyrkiets ekspansion ind i den globale økonomi været nærmest eksplosiv. Udenrigshandlen – målt som (import+eksport)/2 /BNP – er steget fra under 2 % i 1996 til næsten 35 % i dag. Tyrkiet afsætter over 50 % af sin eksport til EU.

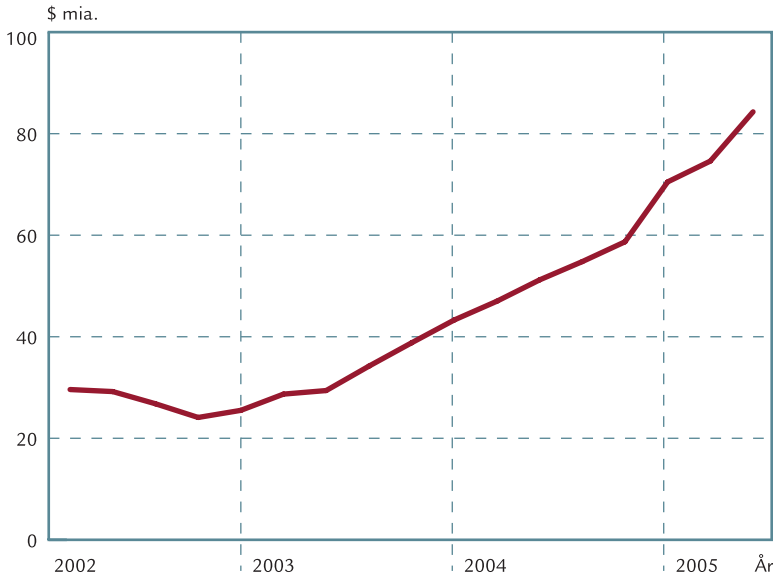


Tyrkiet har stærke rødder i Osmannerriget og islam. Det forhindrer ikke tyrkerne i at gå målbevidst efter en fremtidig plads i Europa.

INTEGRATION I VERDENSØKONOMIEN



UDVIKLING I BANKERNES UDLÅN



I takt med at inflationen er aftaget, er det blevet mere attraktivt for bankerne at låne penge ud frem for at købe statsobligationer. Derfor har vi set en kraftig stigning i bankernes udlån. Denne udvikling forventer vi fortsætter de næste mange år.

Statsejede virksomheder på private hænder

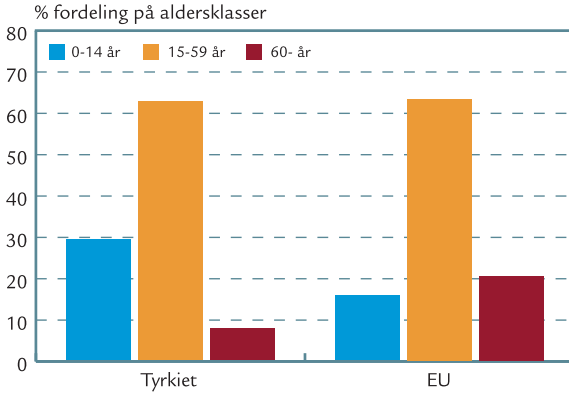
Listen af statsejede virksomheder, der skal privatiseres, er lang, og internationale virksomheder står – side om side med tyrkiske virksomheder – på spring for at overtage kontrollen med dem. Det gælder virksomheder inden for så forskellige sektorer som energi, telekommunikation, stål, cement og medier mv. Det seneste år har vi også set, at flere tyrkiske banker er kommet på udenlandske hænder. Det vidner om stor international interesse og tillid til udviklingen.

Stor investeringslyst og øget forbrug

Investeringer og forbrug er blomstret op den seneste tid. Med den aftagende og stabile inflation er det igen blevet attraktivt for bankerne at låne penge ud frem for at købe statsobligationer. I takt med at tilliden til økonomien er steget, har vi set en stigning i bankernes udlån til både private og virksomheder. Det har, sammen med en betydelig stigning i produktiviteten, været med til at drive væksten i økonomien. Alt tyder på, at denne udvikling fortsætter.



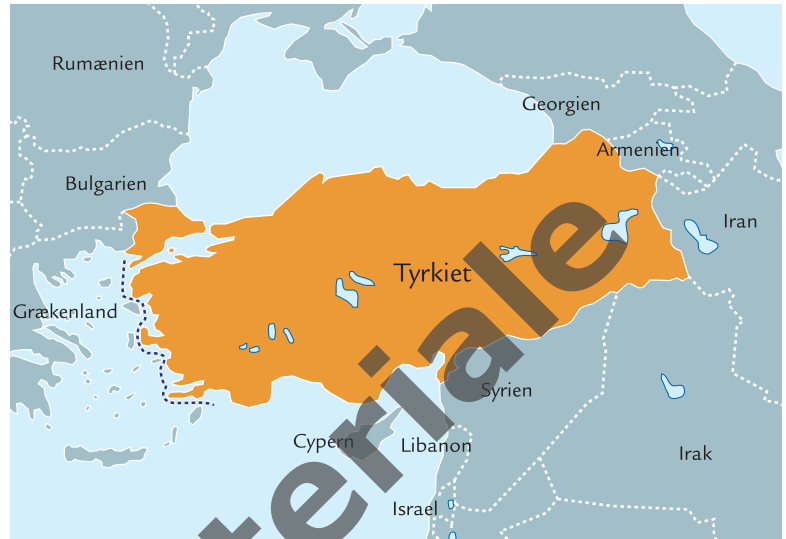
DEMOGRAFISK SAMMENSÆTNING (2005)



Tyrkiet har en ung befolkning sammenlignet med Europa. 30 % af befolkningen er under 14 år, og 50 % af befolkningen er under 25 år. Den unge befolkning skaber et stort potentiale for fremtidig produktion og forbrug.

Ung befolkning garant for arbejdskraft og forbrug

Befolkningsudviklingen vil stimulere væksten i Tyrkiet de næste årtier. Modsat Europa har Tyrkiet en udpræget ung befolkning. Den er ikke alene en vigtig produktiv ressource for Tyrkiet. Den udgør også et kæmpe potentiale for forbruget.

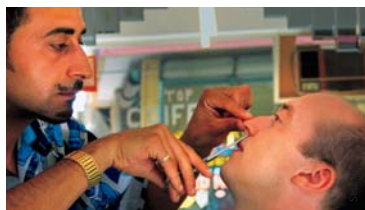


Brohoved mellem Europa og Asien

Tyrkiet har en central placering som brohoved mellem Europa og Asien. Det grænser op til både Europa, Kaukasus og Mellemøsten. Denne strategisk vigtige placering giver de tyrkiske virksomheder en unik mulighed for at få gavn af de hastigt voksende markeder i Kaukasus-området og Mellemøsten.



Der er også en risiko...



Investering i tyrkiske aktier er ikke uden risiko. Det er vigtigt også at være opmærksom på de forhold, som kan påvirke aktiekurserne negativt.

EU-processen kan gå i stå

Den største risiko knytter sig til EU-processen. De kommende års forhandlinger mellem EU og Tyrkiet byder på store udfordringer. Vigtige og vanskelige reformer skal føres ud i livet, og der skal tages stilling til ømtålelige spørgsmål. Diskussionen om tyrkisk medlemskab tager til i de enkelte EU-lande. Det kan påvirke de europæiske politikere og deres forpligtelse over for processen. Følgen kan være, at den tyrkiske regering mister fokus, og at EU-processen i værste fald går i stå.

Underskud på betalingsbalancen

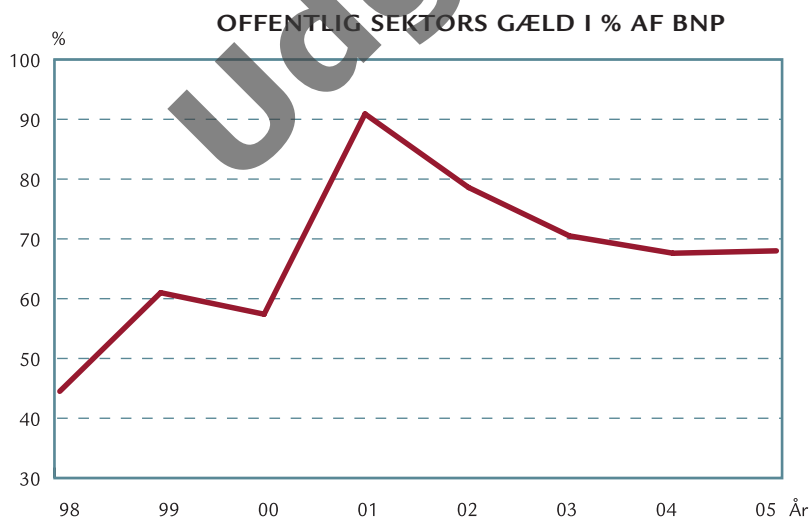
Den stærke vækst de seneste par år har skabt et uholdbart stort underskud på betalingsbalancen på omkring 5-6 % af bruttonationalproduktet. Finansieringen af underskuddet har hidtil været uden problemer, men Tyrkiet er blevet mere sårbar over for politiske kriser og udsving på de finansielle markeder.

Offentlig gæld bragt ned

Den succesfulde stabiliseringsproces har nedbragt den offentlige gæld fra omkring 91 % af bruttonationalproduktet i 2001 til 68 % ved udgangen af 2004. Gælden er dog fortsat høj. En alvorlig politisk eller økonomisk krise kan have en negativ indflydelse på vækst, rente og inflation. Det kan få konsekvenser for en holdbar udvikling af gælden.

Smalt aktiemarked

Det tyrkiske aktiemarked har en samlet markedsværdi på ca. 600 milliarder kroner fordelt på omkring 300 selskaber. Det er kun halvdelen af markedsværdien af det danske marked. Endvidere udgør finanssektoren næsten 40 % af indekset MSCI Turkey 10/40, som vi måler os op imod. De 3 største banker alene udgør 28 %. Det giver en øget selskabsrisiko i forhold til markeder med en større spredning.



Som led i stabiliseringsprocessen er den offentlige gæld - målt i forhold til BNP - blevet reduceret kraftigt siden 2001. Den offentlige sektors gælds niveau er dog fortsat højt og kan skabe problemer under en eventuel politisk eller økonomisk krise.

Tyrkiet

- orienteret mod Vesten gennem generationer

Tyrkiet blev skabt som republik på ruinerne af det osmanniske rige. Gennem en nationalistisk frihedskamp lykkedes det general Kemal Atatürk at samle landet i kølvandet på 1. verdenskrig. I 1923 blev Tyrkiet anerkendt som selvstændig stat med dens nuværende grænser og befolkning.



er i dag blevet mere tolerant over for det religiøse, men holder stadig streng kontrol med udbredelsen af religiøse budskaber. Fordi Atatürks ideologi er så dybt rodfastet, står princippet om at adskille stat og religion meget stærkt i Tyrkiet.

En foreløbig kulmination på Atatürks vision var, da Tyrkiet blev optaget i NATO, OECD og senere tilknyttet EU. Det har betydet, at Tyrkiet har knyttet stærke bånd til den vestlige verden. Forhandlingerne om at blive optaget som medlem i EU kan ses som en endelig opfyldelse af Atatürks vision for Tyrkiet: At være et moderne og udviklet samfund, der hører hjemme i den vestlige civilisation.

Atatürks vision var, at Tyrkiet skulle være et moderne samfund forankret i Europa. Hans ideer blev samlet i kemalismen – en særlig politisk ideologi, der kunne fungere som en samlende kraft i den nye nation. Det nationale og det sekulære – adskillelsen mellem religion og stat – kom til at stå som vigtige grundpiller i den nye stat. Det kom med det samme til at præge generationer af tyrkere og deres nationale identitet.

De fleste tyrkere er muslimer, og islam er blevet en stadig mere synlig del af det offentlige rum. Den tyrkiske stat



Fakta du kan bygge din investering på...



Det tyrkiske aktiemarked er halvt så stort som det danske

Der er omkring 300 private og offentlige selskaber noteret på Istanbul Stock Exchange med en samlet markedsværdi på ca. 600 milliarder kroner. Det svarer til ca. halvdelen af det danske aktiemarked. Det tyrkiske aktiemarked er både veludviklet og godt reguleret. Børsen i Istanbul er medlem af World Federation of Exchanges og dermed godkendt til investeringer af Finanstilsynet i Danmark.

Vi investerer på længere sigt

Det er målet, at Jyske Invest Tyrkiske Aktier på længere sigt – omkring 5 år – giver et gennemsnitligt afkast, som mindst er på niveau med markedsafkastet målt ud fra indekset Morgan Stanley Capital Index (MSCI) 10/40 Turkey Free.

Indekset består af 34 aktier med en gennemsnitlig markedsværdi på 13 mia. danske kroner.

AKTIERNE FORDELT PÅ BRANCHER (MSCI 10/40 TURKEY FREE)

Finans	39 %
Forbrugsvarer	17 %
Industri	13 %
Konsumentvarer	10 %
Telekommunikation	8 %
Materialer	7 %
Energi	5 %
Forsyning	1 %

Bankernes vægt på aktiemarkedet er stor. Det giver en god eksponering mod den makroøkonomiske udvikling i landet, men også en smallere sektorspredning.

Hvad er risikoen?

Risiko måler vi som udsving i afkast. Afkastet på aktier kan svinge meget fra år til år i både positiv og negativ retning. I nogle år kan det samlede afkast endda være negativt. Det gælder også Jyske Invest Tyrkiske Aktier.

For at sikre riskospredning må ingen aktier ved køb udgøre mere end 10 % i den samlede portefølje – og summen af aktier, som udgør mellem 5 og 10 % af porteføljen, må maksimalt udgøre 40 % af den samlede portefølje.

Jyske Invest Tyrkiske Aktier adskiller sig fra flere andre afdelinger i Jyske Invest ved udelukkende at fokusere på udviklingen i ét land. Endvidere er spredningen på sektorer også lidt mere snæver end i de fleste andre afdelinger.

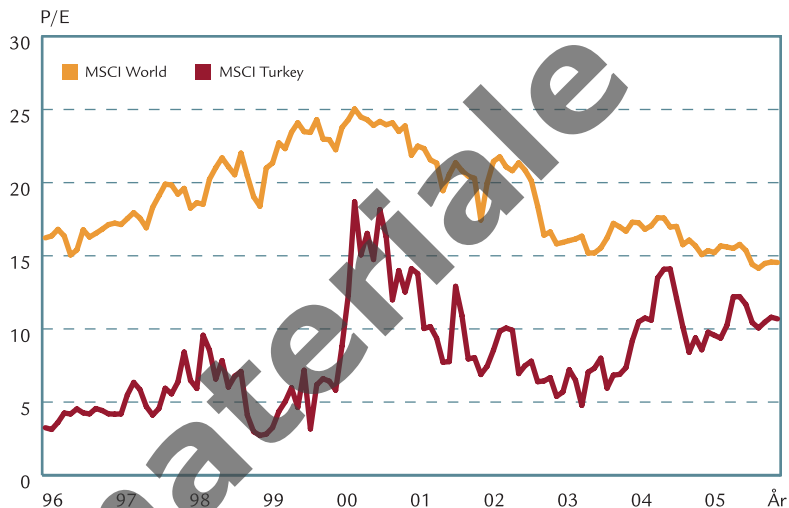
Hvem henvender afdelingen sig til?

Den nye afdeling henvender sig både til selskaber og private. Den typiske investor forventes at være villig til at påtage sig en høj risiko, for til gengæld at opnå et højt forventet afkast på langt sigt. Afdelingen bør indgå som et mindre supplement til investors øvrige investeringer. Vi anbefaler en investeringshorisont på mindst 5 år.

Er det rigtig timing?

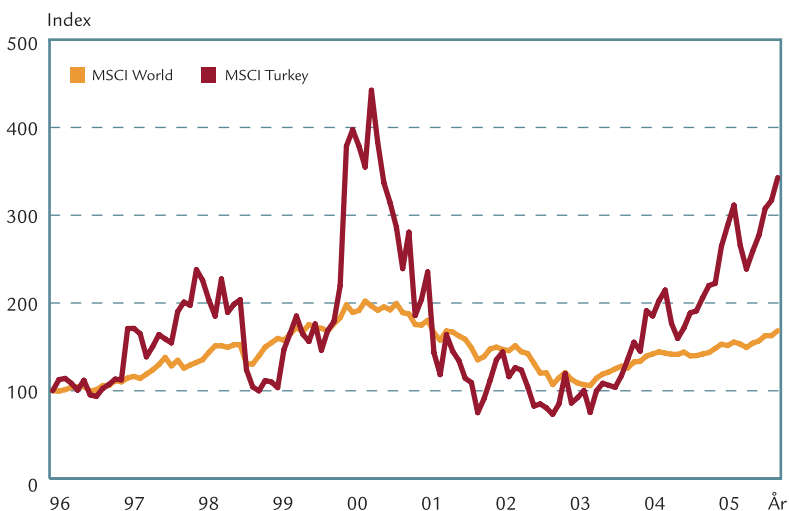
Vi vurderer, at de netop indledte optagelsesforhandlinger med EU giver et godt langsigtet afsæt for investeringer i tyrkiske aktier. Også selv om tyrkiske aktier er steget med mere end 58 % de seneste ni måneder (jan. 2005 til okt. 2005). Den nuværende prisfastsættelse målt på kursniveauet i forhold til virksomhedernes indtjening, Price/Earning, er fortsat gunstig. Aktuelt ligger P/E-niveauet på ca. 11 beregnet på de kommende tolv måneders forventede indtjening. Til sammenligning har tyrkiske aktier de seneste ti år været handlet i et interval mellem 3 og 19.

TYRKISKE AKTIER - GOD TIMING?



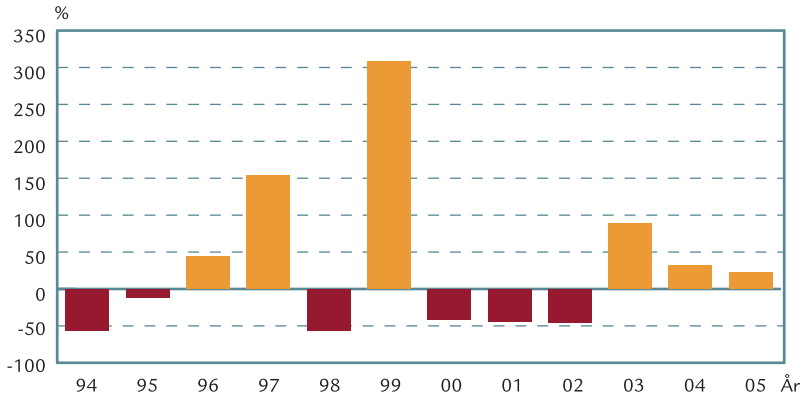
Prisfastsættelsen – målt på kursniveau i forhold til virksomhedernes indtjening – på tyrkiske aktier sammenlignet med MSCI Verdensindeks (price/earning). De tyrkiske aktier er billigere end aktierne på det globale marked målt ved P/E.

KURSUUDVIKLING SIDEN 1996

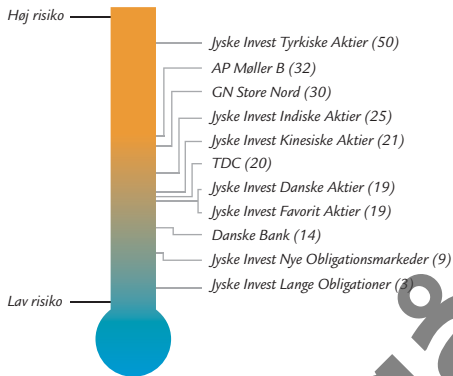


Kursudviklingen på tyrkiske aktier sammenlignet med global aktieinvestering (1996 = Index 100).

RISIKOGRAF



Årlige afkast tilbage fra 1994. Der er store udsving i afkast, og vi anbefaler derfor en investeringshorisont på mindst 5 år. Afkastudsving er målt af MSCI Turkey Gross Total Return siden den 31. december 1993.



Udvalgte Jyske Invest-afdelinger og danske aktier i et risikodiagram. Tallene angiver standardafvigelsen, som et mål for risiko.

Tyrkisk skat

Tyrkiet har fra 1. januar 2006 besluttet at beskatte alle kapitalgevinster på værdipapirer med 15 %. Det betyder, at 15 % af alle gevinster bliver holdt tilbage i Tyrkiet som skat.

Sådan investerer vi

Vi investerer afdelingens formue i en portefølje af aktier, udstedt af selskaber med hjemsted eller økonomisk hovedbeskæftigelse i Tyrkiet eller af holdingselskaber med kapitalinteresser først og fremmest i selskaber med hjemsted i Tyrkiet. Afdelingen kan investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Føling med lokale forhold

- rådgivning på højt niveau

Jyske Invest har indgået en aftale om investeringsrådgivning om tyrkiske aktier med HSBC Yatirim Menkul Degerler A/S. Aftalen indebærer, at HSBC Yatirim Menkul Degerler A/S rådgiver Jyske Invest om porteføljesammensætningen og transaktioner, som anses for fordelagtige som led i styringen af porteføljen. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i de individuelle investeringsrammer for afdelingen.

De enkelte forslag skal forelægges Jyske Invest, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Hos Jyske Invest har Team Nye Markeder det daglige ansvar for Jyske Invest Tyrkiske Aktier.



Søren Nemec



Thomas Brund



Allan Christensen



Jan Nellemann



Phillip Blackwood

Værd at vide om Jyske Invest

Aktiv investering

Siden 1988 har Jyske Invest investeret aktivt på verdens finansmarkeder. Jyske Invest-gruppen administrerer i øjeblikket 69 afdelinger med en samlet formue på 43 mia. kroner og har ca. 66.000 medlemmer. Vi plejer pengene i samarbejde med de bedste rådgivere i verden.

Gennem Jyske Invest investerer du i fællesskab med andre investorer. Når mange investorer slår sig sammen, giver det en række stordriftsfordele i form af blandt andet risikospredning og aktiv formuepleje.

Det er nemt

Jyske Invests specialister tager sig af alt i forbindelse med din investering: valg af værdipapirer, omlægninger og geninvestering af kursgevinster og rente. Via medlemsbladet Jyske Invest Nyt og vores hjemmeside www.jyskeinvest.dk bliver du orienteret om, hvordan din investering udvikler sig.

Det er sikkert

Jyske Invest er underlagt Lov om Investeringsforeninger og Specialforeninger. Loven sikrer blandt andet risikospredning og forbyder investering for lånte penge. Både Jyske Invest, Finanstilsynet og de medlemsvalgte, uafhængige revisorer kontrollerer, at reglerne overholdes.

Det er en god forretning

Da omkostningerne til administration deles af 66.000 medlemmer, som har investeret 43 mia. kr., belaster de kun den enkelte investor meget lidt. I vores afdelinger stræber vi efter at levere gode langsigtede afkastresultater mindst på markedsniveau.

Kend din investeringsprofil

På www.jyskeinvest.dk kan du tegne din investeringsprofil og få et investeringsforslag. Har du brug for personlig rådgivning om Jyske Invest, er du velkommen i en af Jyske Banks afdelinger.



Vilkår for Jyske Invest Tyrkiske Aktier

Fondskode DK0060009678

Tegningsperiode

Den 31. oktober til den 11. november 2005.

Tegningskurs i tegningsperiode

103,75 kr. pr. stk. uden yderligere omkostninger.

Første ordinære handelsdag

Den 14. november. Det er også fra denne dag, du kan købe beviserne til dagskursen plus almindelige handelsomkostninger.

Almindelig handel

Jyske Invest Tyrkiske Aktier kan handles via alle pengeinstitutter i Danmark. Udfyld blanketten på side 25 i dette hæfte, og aflever den i dit pengeinstitut. Hvis du handler i introduktionsperioden, skal beviserne betales den 16. november 2005. Det sker automatisk ved træk på din bankkonto. Beviserne registreres samtidig i dit værdipapirdepot.

Udbud af beviser

Investeringsbeviserne udstedes i stk. á 100 kroner. Der er intet maksimum for emissionens størrelse.

Kursinformation

Fra den 18. november kan du følge kurserne på den nye afdeling i dagbladernes lister over noterede investeringsforeninger. Du finder også kurserne på www.jyskeinvest.dk. Eller på DR's tekst-tv side 567 og på TV2's tekst tv side 857.

Hvad med skatten?

Afkastet fremkommer som et årligt udbytte og som kursgevinst eller -tab i forbindelse med et eventuelt salg af dine investeringsbeviser.

Privates investering:

Ved investering af frie midler beskattes udloddede udbytter og udloddede kursavancer på aktier ejet i mindst 3 år som aktieindkomst, mens udloddede renter, udloddede gevinster fra finansielle instrumenter og udloddede kursavancer på aktier ejet under 3 år beskattes som kapitalindkomst.

Sælges beviserne inden for 3 år, beskattes en gevinst som kapitalindkomst, og et tab kan uden tidsbegrænsning modregnes i realiserede gevinster på andre aktier ejet under 3 år.

Har investeringsbeviserne været ejet i mindst 3 år på salgstidspunktet beskattes en gevinst som aktieindkomst, og et tab kan uden tidsbegrænsning modregnes i realiserede gevinster på andre børsnoterede aktier ejet i mindst 3 år. Investorer, der overholder 136.600-kroners reglen (reguleres hvert år), er skattefri af kursavancer på beviser, der har været ejet i mindst 3 år, og tab kan hverken fratrækkes eller modregnes i andre gevinster.

Ved investering af pensionsopsparring beskattes såvel udbytte som kursgevinst med 15 %.

Selskabers investering:

Udloddede kursavancer på aktier ejet i mindst 3 år er skattefrie. Udloddede udbytter er begrænset skattepligtige. Alt anden udlodning beskattes fuldt ud. Ved investering via selskaber gælder tre-års reglen for så vidt angår kursgevinster og kurstab på investeringsbeviserne. Dette betyder, at hvis investeringsbeviset har været ejet under 3 år, er en gevinst skattepligtig, og et tab kan uden tidsbegrænsning modregnes i realiserede gevinster på andre aktier ejet under 3 år. Har investeringsbeviserne været ejet i mindst 3 år på salgstidspunktet, er en gevinst skattefri, og et tab kan ikke fratrækkes.

Investering via børneopsparingsordning: Børneopsparing er fritaget for skat.

Børsnotering

Jyske Invest Tyrkiske Aktier er søgt optaget til notering på København Fondsbørs fra og med den 18. november 2005.

Hvad koster det?

De skønnede emissionsomkostninger i tegningsperioden er 3,75 kr. pr. stk.

Det med småt

Prospekt for Jyske Invest Tyrkiske Aktier og vedtægter for Investeringsforeningen finder du fra side 15 og side 19 i dette hæfte.

Her kan du få rådgivning

Du kan få personlig rådgivning om afdelingen ved at henvende dig til din investeringsrådgiver.

Tegningsprospekt

Investeringsafdelingen Jyske Invest Tyrkiske Aktier

Fondskode: DK0060009678

1. Ansvar for prospektet

Investeringsforeningen Jyske Invest er ansvarlig for prospektets indhold.

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

Silkeborg, den 10. oktober 2005.

Bestyrelsen

Svend Hylleberg (formand)
Henrik Braüner
Bent Knudsen
Steen Konradsen

2. Foreningens navn, adresse og registreringsnummer

Investeringsforeningen Jyske Invest
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Tlf. 89 22 22 64
Fax. 89 22 24 89

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

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under nr. 11044 og i Erhvervs- og selskabsstyrelsen under CVR nr. 24260526

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 13-14 i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

4. Jyske Invest Tyrkiske Aktier

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Jyske Invest har den 13. juni 2005 besluttet, i henhold til foreningens vedtægter § 19 stk. 5, at oprette en ny afdeling, Jyske Invest Tyrkiske Aktier.

Samtidig hermed har bestyrelsen besluttet at søge afdelingen optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

Prospektet offentliggøres den 24. oktober 2005.

5. Investeringspolitik

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13-14 i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingens formue investeres i en portefølje af aktier udstedt af selskaber med hjemsted eller økonomisk hovedbeskæftigelse i Tyrkiet eller af holdingselskaber med kapitalinteresser primært i selskaber med hjemsted i Tyrkiet. Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Der investeres på børser i EU eller børser, som er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Der investeres maksimalt 10 % af afdelingens formue på andre børser og i unoterede instrumenter.

Morgan Stanley 10/40 Turkey Free (inkl. nettoudbyttet) er valgt som afdelingens benchmark. Formålet er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen i Tyrkiet – målt ved det nævnte benchmark.

Afdelingens benchmark er sammensat på følgende måde (opgjort den 1. juli 2005)

Finans	39,47 %
Forbrugsvarer	17,27 %
Industri	12,61 %
Konsumtvarer	9,99 %
Telekommunikation	7,96 %
Materialer	6,92 %
Energi	4,58 %
Forsyning	1,20 %

Morgan Stanley 10/40 Turkey Free består af 34 aktier. Markedsværdien udgør i gennemsnit 13,3 mia. kr. Selskabernes markedsværdi ligger den 01. juni 2005 mellem 1,0 mia. DKK og 60 mia. kr.

Finansielle instrumenter

Afdelingen kan og vil evt. anvende finansielle instrumenter herunder futures, optioner, warrants og valutaterminsforretninger, idet afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens §2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordeling.

Afdelingen vil i perioder anvende valutaterminsforretninger til delvis afdækning af valutakursrisiko på aktier denomineret i udenlandsk valuta. Valutahedje vil blive foretaget over for danske kroner. Som udgangspunkt forventer vi ikke at anvende andre finansielle instrumenter. Anvendelsen af finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

Risikofaktorer

Afdelingens midler placeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Værdien af det enkelte selskab kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast som er meget forskelligt fra markedet. Et selskab kan gå konkurs, hvilket vil betyde, at hele beløbet investeret i aktien vil være tabt.

Investeringer i udlandet medfører en eksponering mod valutaer som kan have større eller mindre udsving i forhold til kr.

Succesfuld stabiliseringspolitik (jf. senere) og politisk stabilitet har karakteriseret Tyrkiet de seneste par år. Den økonomiske kurs bliver holdt på plads af 2 ankre – nemlig en IMF-aftale og EU-processen. Størst risiko er der med hensyn til EU-processen. En stor modstand mod tyrkisk medlemskab internt i de europæiske befolkninger kan påvirke de europæiske politikere og deres forpligtelse over for processen. Derfor bliver de kommende års forhandlinger mellem EU og Tyrkiet yderst vanskelige, og i denne proces er det vigtigt, at det tyrkiske lederskab ikke mister fokus. For der skal implementeres vigtige og svære reformer de kommende år, og omtålelige diplomatiske problemer skal løses.

Trods den succesfulde stabiliseringspolitik har økonomien fortsat en række strukturelle svagheder. Den offentlige gæld er fortsat høj, der er underskud på de offentlige budgetter, underskuddet på betalingsbalancen er stort, og den uformelle økonomi er stor.

Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt vejledende rammer for udsving i afdelingens sektorfordeling i forhold til benchmark. Endvidere er der rammer for tracking error og beta. Risikorammerne kan ændres uden varsel, idet afdelingens overordnede risikoprofil dog skal fastholdes.

I afdelingen er der fastsat en begrænsning på tracking error og beta, hvilket er udtryk for, hvor tæt afdelingen følger sit 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.

Risikorammerne er vejledende, og afdelingens faktiske portefølje kan ligge uden for risikorammerne i f.eks. 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 andele samt udbetaling af udbytte
- Ved ændringer i afdelingens benchmark
- Når den daglige ledelse skønner, at en afvigelse er i medlemmernes interesse

Markedsudviklingen

Modernisering, stigende institutionel kapacitet og strukturelle reformer vil give den tyrkiske økonomi styrke de kommende år og gøre den mindre sårbar over for interne

og eksterne stød. Fremtiden byder derfor på stigende makroøkonomisk stabilitet og tiltagende investeringer. Det vil sikre tyrkiske aktier et stort kurspotentiale.

Økonomien har efter den dybe økonomiske krise i 2001 oplevet et solidt opsving.

- Gns. økonomiske vækst har i perioden 2002 til 2004 været på 7,6 %.
- Inflationen er kommet under kontrol og nedbragt fra over 70 % i 2001 til under 10 % i dag.
- De fiskale balancer er i kraftig bedring, og det offentlige gælds niveau er blevet nedbragt fra 91 % af BNP i 2001 til 68 % af BNP ved udgangen af 2004.

Alt i alt er det lykkedes Tyrkiet at kombinere stærk vækst med en effektiv disinflationær proces og gældsreduktion. Stabiliseringsprocessen vil fortsætte de kommende år. I 2005 ventes den økonomiske vækst at blive på 4-5 %.

Den sunde økonomiske og institutionelle udvikling holdes på sporet af regeringens stærke forpligtelse over for både IMF-aftalen og EU-processen. Det er disse aftaler, der skal sikre den fortsatte reformering og modernisering af den tyrkiske økonomi. Dvs. det er processen og ikke et eventuelt endeligt medlemskab af EU, som er afgørende for udviklingen af den tyrkiske økonomi.

Effekterne af stabiliserings- og liberaliseringsprocessen er allerede tydelige i dag. Den øgede konkurrence har bevirket en kraftig stigning i produktiviteten blandt de tyrkiske virksomheder, der for et stort antal vedkommende allerede er integreret i den internationale økonomi. Denne proces vil i fremtiden blive yderligere forstærket af den igangværende privatiseringsproces, hvor en lang række af statsejede virksomheder vil blive solgt til den private sektor. Stor udenlandsk interesse i privatiseringsprocessen vidner ligeledes om tilliden til potentialet i den tyrkiske økonomi.

Kurserne på tyrkiske aktier er i lighed med aktierne på de fleste emerging markets steget ganske pænt det seneste års tid. Den nuværende prismsættelse målt ved P/E (kursniveau i forhold til indtjeningen i virksomhederne) er efter vores opfattelse dog fortsat attraktiv. Aktuelt ligger P/E beregnet på de kommende 12 måneders forventede indtjening på cirka 11. De seneste 10 år har tyrkiske aktier handlet i et P/E-interval på mellem 3 og 19.

6. Den typiske investor

Den typiske investor forventes at være villig til at påtage sig en høj risiko for til gengæld at opnå et højt forventet afkast på lang sigt. Investoren påregner en investeringshorisont på minimum 5 år.

Den typiske investor vil lade investeringen i afdelingen indgå som et mindre supplement til sine øvrige investeringer.

7. Oprettelsesdato, fondskode mm. for afdelingen

	Oprettelse	Fondskode	CVR-nr
Tyrkiske Aktier	2005.06.13	6000967-8	28827938

8. Udloddende afdeling

Jyske Invest Tyrkiske Aktier er en udloddende, certifikat-udstedende afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2 d, stk. 1 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Udbyttet betales via medlemmets konto i det kontoførende institut. Udlodning foretages én gang årligt.

I forbindelse med udlodning af udbytte tilbageholdes der udbytteskat.

9. Afkast og risiko

Hidtidig afkast og risiko på benchmark for de seneste 4½ år:

	Afkast (%)	Standardafvigelse
2001	-22,62	76,44
2002	-42,80	73,59
2003	88,89	71,46
2004	27,72	54,10
1H 2005	21,97	50,25

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden for, at en enkelt periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort for perioderne, eller med andre ord hvor meget afkastet svinger.

Der advares mod at drage slutninger heraf om det kommende resultat. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidig afkast.

10. Tegningsbeløb & garanti

Der udbydes minimum 10 mill. kr. investeringsandele (100.000 stk. à 100 kr.). Jyske Bank A/S har stillet garanti for tegningen af dette beløb i henhold til § 7 i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Der er ikke noget maksimum for emissionens størrelse.

11. Beskatning af afdelingen

Afdelingen er omfattet af selskabsskatteoven.

Udloddende afdelinger beskattes ikke selvstændigt.

12. Beskatning af medlemmerne

I forbindelse med udlodning af udbytte tilbageholdes der udbytteskat i afdelingen, men ikke for så vidt angår børneopsparingsmidler og pensionsmidler. Når der er tale om frie midler, sker beskatningen af udbytte efter reglerne i personskatteoven/selskabsskatteoven, mens beskatningen af gevinst eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

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

Såfremt der er tale om pensionsmidler, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven.

Anbringelse af midler henhørende under virksomhedsskatteordningen i foreningsandele betragtes som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen. Det betyder, at midler under virksomhedsordningen ikke må investeres i andele i foreningens udloddende afdelinger. Investeringer må alene foretages i skattefri akkumulerende afdelinger.

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskattede investeringsafkast opnået gennem foreningen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. Yderligere information om reglerne kan indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmets egne rådgivere.

Udbyttet specificeres af foreningen i de for frie midler relevante indkomstkategorier.

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

13. Emissionspris

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af "Dobbeltpriismetoden", jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt i fåmandsforeninger § 2 til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder administration, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen.

I emissionsperioden er prisen kr. 100 med tillæg af de med emissionen forbundne omkostninger - i alt kr. 103,75 franko.

Overblik over emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes at udgøre 3,75 kr. pr. andel, med følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere, herunder tegningsprovision	1,5 %
Garantiprovision	kr. 20.000
Afgifter	0,15 %
Brochurer og markedsføring, herunder trykning og annoncering	0,95 %
Omkostninger til indkøb af værdipapirer	0,95 %

Tegningsprovisionen tilfalder de pengeinstitutter og børsrådgivningsfirmaer, som formidler tegningen.

14. Tegningsperiode

Investeringsandelene udbydes i perioden 31. oktober - 11. november 2005, begge dage inklusive.

Alle tegningsordrer, der er tegningsstedet i hænde senest den 11. november 2005 kl. 16.00 vil blive opfyldt til tegningskursen.

Efter udløbet af ovennævnte frist vil investeringsandelene blive udlodt i løbende emission til dagspris med almindelig kurtage.

15. Løbende emission

Investeringsandelene udbydes i løbende emission til dagspris med almindelig kurtage. Emissionskursen fastsættes ved anvendelse af "Dobbeltpriismetoden", jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningskursen ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt i fåmandsforeninger § 2 til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder administration, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen.

Bestyrelsen er ifølge vedtægterne bemyndiget til at træffe beslutning om, at der i udbyttebetalende afdelinger i perioden fra medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udover de ordinære andele med ret til udbytte også udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår. Emissionsprisen fastsættes ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede

og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen

De maksimale omkostninger ved emission udgør i afdelingen følgende:

Omkostningerne ved emissionen udgør ca. 2,85 %

Tyrkiske Aktier	
Køb af værdipapirer	0,95 %
Tegningsprov. til formidler	1,5 %
Markedsføring	0,375 %
I alt	2,85 %

16. 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 børsrådgivningsfirmaer.

17. Betaling

Betaling erlægges på valørdagen den 16. november 2005 mod registrering i Værdipapircentralen.

18. Børsnotering

Investeringsandelene i Jyske Invest Tyrkiske Aktier er søgt optaget til notering på København Fondsbørs fra og med den 18. november 2005.

Afdelingens fondskode er DK0060009678

19. Investeringsandelens registrering og størrelse

Afdelingen er bevisudstedende. Investeringsandelene udstedes gennem Værdipapircentralen i stk. á kr. 100 eller multipla heraf.

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes i henhold til de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

Da investeringsbeviserne registreres i Værdipapircentralen, udstedes der ikke fysiske investeringsbeviser.

20. Notering på navn

Investeringsandelene udstedes til ihændelshaveren, men kan noteres på navn i indehaverens konførende institut.

Jyske Bank A/S er aktiebogfører.

21. Indløsning

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningskursen fastsættes ved anvendelse af "Dobbeltprismetoden", jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningskursen ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt i fåmandsforeninger.

Såfremt bestyrelsen har truffet beslutning om at udstede andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. vedtægternes §12, og disse andele indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det

beregnete og reviderede udbytte samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

Indløsningen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af aktiver.

Omkostninger ved indløsning udgør ca. 0,95 %.

22. Offentliggørelse af emissions- og indløsningskurser

Jyske Invest oplyser daglig aktuelle emissions- og indløsningskurser samt indre værdi. Oplysningerne kan ligeledes fås ved henvendelse til afdelinger af Jyske Bank A/S. Oplysningerne fremgår også af Københavns Fondsbørs' informationssystemer, herunder hjemmesiden www.cse.dk. Oplysninger om kurser kan desuden findes på www.jyskeinvest.dk samt på www.fundcollect.dk.

23. Formue

Investeringsforeningens formue for de allerede eksisterende afdelinger var pr. 31. december 2004 kr. 15.521.373.451.

24. Stemmeret

Ethvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne har afhentet adgangskort i en afdeling af Jyske Bank A/S mod dokumentation af medlemskab.

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

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

25. Rettigheder

Ingen investeringsandele har særlige rettigheder.

26. Omsættelighed

Investeringsandelene er frit omsættelige.

Hvis et medlem ønsker at sælge andele i en afdeling af foreningen for at købe i en anden, sker dette på almindelige handelsvilkår.

27. Vedtægter

Foreningens vedtægter vedlægges som en del af prospektet. Vedtægterne kan endvidere findes på www.jyskeinvest.dk eller rekvireres hos foreningens administrationselskab:

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

28. Regnskabsrapporter

Afdelingens regnskab aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber.

Afdelingens regnskabsår er kalenderåret. Første regnskabsår løber fra valørdagen til 31.12.2005

Delårsrapport pr. 30. juni og den reviderede årsrapport kan rekvireres hos foreningens administrationselskab:

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

29. Informationer

Oplysninger om foreningen eller afdelingerne kan fås ved henvendelse til Jyske Invest Administration A/S, Jyske Bank A/S eller på Jyske Invest's hjemmeside www.jyskeinvest.dk.

30. Opløsning af foreningen eller afdelingen

Til vedtagelse af beslutninger om foreningens eller en afdelings opløsning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

31. Administrationselskab & -omkostninger

Der er indgået administrationsaftale med

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

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

Administrationselskabets direktion
Direktør, cand.oecon.
Hans Jørgen Larsen

Administrationsomkostninger
Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles ultimo hver måned mellem afdelingerne i forhold til medlemmernes formue ultimo måneden. Specielle forhold kan gøre, at der også tages hensyn til det investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug ved fordelingen.

Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller administrationselskab.

De samlede administrationsomkostninger må i henhold til vedtægterne ikke overstige 1,5 % af den højeste formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret.

32. Depotselskab

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Depotafale

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 og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., samt Finanstilsynets bestemmelser, og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Hver afdeling betaler et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Beregningerne følger de for depotgebyr gældende kutymæssige principper. Derfor betales der almindeligt VP-gebyr for danske værdipapirer

og 0,05-0,30 % for udenlandske værdipapirer afhængig af, hvilket land der investeres i. Satsen for Jyske Invest Tyrkiske Aktier er pt. 0,17 % p.a.

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

Formidlingsaftale

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

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

Som honorar herfor betaler hver afdeling en provision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens investeringsandele. Satsen for Jyske Invest Tyrkiske Aktier er 0,75 % p.a.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Emissionsaftale

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i forbindelse med nytegning af andele forestår emissionsaktiviteterne. Som honorar herfor betaler afdelingen 1,5 % af emissionens nettoprovenu.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Handel med værdipapirer

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om handel med værdipapirer. Kurtagte for handel med tyrkiske aktier udgør 0,25 % af kursværdien.

Hertil kommer udenlandske omkostninger.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Prisstillelsesaftale

Foreningens administrationsselskab har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. Københavns Fondsbørs' handelssystemer løbende med forbehold for særlige situationer stiller kurser i afdelingernes investeringsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelen. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgskurser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningskurser.

Herfor betales en samlet pris på 1,25 mio. kr. for alle afdelingerne under Investeringsforeningen Jyske Invest. Heraf betaler afdelingen ca. 50.000 kr. p.a.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

33 Aftale om investeringsrådgivning

33.1 Aftale med HSBC Yatirim Menkul Degerler A/S

Foreningens administrationsselskab har indgået aftale om investeringsrådgivning, vedr afdelingen Jyske Invest Tyrkiske Aktier med

HSBC Yatirim Menkul Degerler A/S
Ayazaga Mah. Ahi Evran Cad. Dereboyu
Sok. Maslak 34398 Istanbul
(HSBC Yatirim)

hvis hovedaktivitet er børsrådgivningsvirksomhed herunder analyse, rådgivning og handel med aktier.

Aftalen indebærer at HSBC Yatirim Menkul Degerler A/S yder rådgivning til administrationsselskabet om porteføljesammensætningen og transaktioner, som anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for afdelingen.

De enkelte forslag skal forelægges administrationsselskabet, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

33.2 Aftale med Jyske Bank

Foreningens administrationsselskab 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 giver rådgivning om porteføljestrategi, som Jyske Bank A/S anser for fordelagtig. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges administrationsselskabet, 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.

Som honorar herfor betales der for hver afdeling en provision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens investeringsandele. Herudover er der for enkelte afdelinger et honorar, som afhænger af værdipapiriomsætningen.

Honoraret udgør for Jyske Invest Tyrkiske Aktier 0,15 %

Der betales udover ovenstående et samlet fast beløb, som for 2005 er 250.000 kr. for hele foreningen.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalerne.

34. Bestyrelse

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

Direktør
Henrik Braüner
Hestehaven
Hobro Landevej 95
8830 Tjele
(arbejdssted: Hestehaven)

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

Direktør
Steen Konradsen
Dalsvinget 194
8600 Silkeborg
(arbejdssted: Arepa A/S, Mads Clausens Vej 2, 8600 Silkeborg)

35. Revision

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

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

36. Vederlæg

I det senest afsluttede regnskabsår (2004) for Jyske Invest, udgjorde vederlaget til bestyrelse, direktion og depotselskab henholdsvis 259.955 kr., 865.353 kr. og 12.915.007 kr. Til Finanstilsynet udgjorde vederlaget 196.990 kr.

Det forventes, at størrelsen af vederlaget til bestyrelse, direktion og depotselskab samt Finanstilsynet er uændret i 2005 i forhold til det realiserede i 2004.

Vederlagene er i henhold til foreningens vedtægter beregnet som foreningens andel af de tilsvarende poster i foreningens administrationsselskab.

37. Finanskalender

Februar 2006	Årsrapport for 2005
April 2006	Ordinær generalforsamling

Vedtægter for Investeringsforeningen Jyske Invest

Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen Jyske Invest.

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Silkeborg kommune.

Formål

§ 2. Foreningens formål er fra offentligheden, medmindre andet er bestemt i nærværende vedtægt, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Medlemmer

§ 3. Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere foreningsandele, jf. § 9.

Hæftelse

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

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

Stk. 3. Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle administrationselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

§ 5. Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Stk. 3. Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

Afdelinger

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Obligationsafdelinger:

Stk. 1. Jyske Invest Korte Obligationer:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med lav risikoprofil, dvs. at markedsværdien af formuen varierer minimalt med det formål at opnå et sikkert afkast også på kort sigt.

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i:

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

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Stk. 2. Jyske Invest Lange Obligationer:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en lav til middel risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om nogen variation i formuens markedsværdi. Formålet er at opnå et højere afkast på lidt længere sigt.

Afdelingens midler skal udelukkende investeres i:

- Fast eller variabelt forrentede obligationer eller skatkammerbeviser denomineret i danske kroner
- Indeksobligationer.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

Stk. 3. Jyske Invest Obligationer, akkumulerende:

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

Afdelingens midler investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med lav risikoprofil, dvs. at markedsværdien af formuen varierer minimalt. Formålet er at opnå et sikkert afkast også på kort sigt.

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i:

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

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

Stk. 4. Jyske Invest Internationale Obligationer

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en middel risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om nogen variation i formuens markedsværdi. Formålet er at opnå et højere afkast på lidt længere sigt.

Afdelingens midler investeres i:

- en global portefølje af obligationer, udstedt eller garanteret af stater, realkreditinstitutter, internationale organisationer eller virksomheder med en ubetinget høj kreditværdighed.

afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

Stk. 5. Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingens midler investeres fortrinsvis 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. Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

Afdelingen investerer på børser, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE). Endvidere kan der investeres op til 10 % på børser, der ikke er medlem af WFE eller i noterede instrumenter.

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

Stk. 6. Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i:

- obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra de nye markeder. Obligationerne og pengemarkedsinstrumenterne er udstedt af lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Fjernøsten, Østeuropa og Afrika. Obligationerne og pengemarkedsinstrumenterne kan være forbundet med en vis kreditrisiko.

- indskud i lokalvalutaer på de nye markeder. Indskuddene foretages i pengeinstitutter med hjemsted i et zone A land.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

Afdelingen kan højst placere 10 % af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Der investeres på børser i EU eller børser, som er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Der investeres maksimalt 10 % af afdelingens formue på andre børser og i noterede instrumenter.

Stk. 7. Jyske Invest Obligationer, erhverv (binavn Jyske Invest Obligationer, pension):

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en lav til middel risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om nogen variation i formuens markedsværdi. Formålet er at opnå et højere afkast på lidt længere sigt.

Afdelingens midler skal udelukkende investeres i:

- Fast eller variabelt forrentede danske obligationer eller skatkammerbeviser.
- Udenlandske obligationer eller skatkammerbeviser for max. 25 % af formuen.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Stk. 8. Jyske Invest Virksomhedsobligationer

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingens midler anbringes fortrinsvis i en global portefølje af højtforrentede corporate bonds, dvs. obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en rating mellem BBB+ og B- fra Standard & Poors eller mellem Baa1 og B3 fra Moody's. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko. I kortere perioder kan afdelingens midler investeres i obligationer med en højere kreditværdighed.

Midlerne kan anbringes i det amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af National Association of Securities Dealers Inc. (NASD) 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 størrelsen af udstedelserne eller andre specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

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

Blandede afdelinger:

Stk. 9. Jyske Invest Obligationer og Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en middel risiko, dvs. at der kan blive tale om nogen variation i formuens markedsværdi. Formålet er at opnå et højere afkast på lidt længere sigt.

Der investeres fortrinsvis i:

- Fast eller variabelt forrentede danske og udenlandske obligationer og skatkammerbeviser
- Danske og udenlandske aktier.
- Pantebreve med pant i fast ejendom.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af den danske stat eller af et andet medlemsland i Den Europæiske Union. Afdelingen kan endvidere - såfremt obligationerne er

godkendt af Finanstilsynet - investere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den p.t. gældende liste anføres som tillæg til vedtægterne. Såfremt afdelingen investerer over 35 % i en enkelt udsteder, skal beholdningen heraf bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 % af afdelingens formue.

Aktieafdelinger:

Stk. 10. Jyske Invest Danske Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- Danske aktier

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

Stk. 11. Jyske Invest Nordiske Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- En portefølje af svenske, norske og finske aktier.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

Stk. 12. Jyske Invest Europæiske Aktier

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingen investerer i:

- Europæiske Aktier.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

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

Stk. 13. Jyske Invest Globale Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingen investerer i:

- En globalt sammensat aktieportefølje.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

Stk. 14. Jyske Invest Aktier, pension (PAL):

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen må kun optage medlemmer, der er skattepligtige efter pensionsafkastbeskatningslovens § 1, stk. 1 eller medlemmer, der er skattepligtige efter pensionsafkastbeskatningslovens § 1, stk. 2, i hvis pensionsopsparing investeringsbeviset indlægges, andre akkumulerende investeringsforeninger, der beskattes efter selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6, eller pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 3, stk. 4, for så vidt angår beskatning af investeringsbeviserne.

Medlemmer, der ikke opfylder optagelseskriterierne, skal straks afhænde deres beviser, hvis foreningen kræver det.

Afdelingen investerer i:

- En globalt sammensat aktieportefølje.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

Stk. 15. Jyske Invest Nye Aktiemarkeder:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højt årligt afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- Aktier i udvalgte lande, som er inde i eller på vej mod en nyindustrialisering.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen investerer på børser, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE). Endvidere kan der investeres op til 10 % på børser, der ikke er medlem af WFE eller i noterede instrumenter.

Stk. 16. Jyske Invest Japanske Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- Japanske aktier.
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

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

Stk. 17. Jyske Invest Fjernøsten Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- Fjernøstlige aktier, excl. Japan
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

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

Stk. 18. Jyske Invest USA Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- USA aktier
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

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

Stk. 19. Jyske Invest Latinamerikanske Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- Latinamerikanske Aktier
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen investerer på børser, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE). Endvidere kan der investeres op til 10 % på børser, der ikke er medlem af WFE eller i unoterede instrumenter.

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

Stk. 20. Jyske Invest Østeuropæiske Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- Østeuropæiske aktier
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen investerer på børser, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE). Endvidere kan der investeres op til 10 % på børser, der ikke er medlem af WFE eller i unoterede instrumenter.

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

Stk. 21. Jyske Invest IT Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- En global portefølje af selskaber, hvis kerneaktiviteter ligger inden for informationsteknologi (IT)
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

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

Stk. 22. Jyske Invest Biotech/Medicinal Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- En global portefølje af selskaber, hvis kerneaktiviteter ligger inden for bioteknologi og health care
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

Stk. 23. Jyske Invest Favorit Aktier:

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler investeres i:

- En global portefølje af selskaber, udvalgt ud fra specifikke forventninger til det enkelte selskabs afkast
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen investerer på børser, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE). Endvidere kan der investeres op til 10 % på børser, der ikke er medlem af WFE eller i unoterede instrumenter.

Stk. 24. Jyske Invest Kinesiske Aktier

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- En portefølje af selskaber, der er hjemmehørende i Kina eller Hongkong og som har hovedparten af deres aktiviteter i Kina. Aktierne er noteret på børser, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE). Endvidere kan der investeres op til 10 % på børser, der ikke er medlem af WFE.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

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

Stk. 25. Jyske Invest Indiske Aktier

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- En portefølje af selskaber, der er hjemmehørende i Indien. Aktierne er noteret på børser, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE). Endvidere kan der investeres op til 10 % på børser, der ikke er medlem af WFE.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

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

Stk. 26. *Jyske Invest Tyrkiske Aktier*
Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- En portefølje af selskaber, der er hjemmehørende i Tyrkiet og andre selskaber, der har hovedparten af deres aktiviteter i Tyrkiet.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

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

Der investeres på børser i EU eller børser, som er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Der investeres maksimalt 10 % af afdelingens formue på andre børser og i unoterede instrumenter.

Stk. 27. *Investering i statsobligationer m.v.*

Obligationsafdelingerne, undtaget Jyske Invest Virksomhedsobligationer, kan investere over 35 % af deres formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af den danske stat eller af et andet medlemsland i Den Europæiske Union.

Afdelingerne kan endvidere - såfremt obligationerne er godkendt af Finanstilsynet - investere over 35 % af deres formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den p.t. gældende liste anføres som tillæg til vedtægterne. Såfremt afdelingen investerer over 35 % i en enkelt udsteder, skal beholdningen heraf bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 % af afdelingens formue.

Stk. 28. *Inskud i kreditinstitut med vedtægtsmæssig hjemsted i et zone A land*

Alle obligationsafdelinger samt blandede afdelinger kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssig hjemsted i et zone A land.

Stk. 29. *Investering i andele*

Samtlige afdelinger kan, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Lån

§ 7. Foreningen må ikke optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog:
1) optage kortfristede lån på højst 10 % af dens formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsretigheder og

2) optage lån på højst 10 % af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er absolut påkrævet, for udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15 % af foreningens formue.

Udlån og garantiforpligtelser

§ 8. Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti.

Stk. 2. Foreningen kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5 % af foreningens formue.

Foreningsandele

§ 9. Andele registreret i en værdipapircentral udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

Stk. 2. Afdelingen afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Stk. 3. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede foreningsandele.

Stk. 4. Foreningsandelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

Stk. 5. Foreningsandelene er frit omsættelige og negotiable, bortset fra afdelinger, der udelukkende kan optage:

1. medlemmer, der er skattepligtige efter pensionsbeskatningslovens § 1, stk. 1,
 2. medlemmer, der er skattepligtige efter pensionsbeskatningslovens § 1, stk. 2, i hvis pensionsopsparing foreningsandelen indlægges,
 3. andre akkumulerende investeringsforeninger, der beskattes efter skattelovens § 1, stk. 1, nr. 6
 4. pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 3, stk. 4 for så vidt angår beskatning af foreningsandelen.
- I sådanne afdelinger må medlemmerne alene sælge deres andele til andre investorer, der er skattepligtige efter samme bestemmelser, eller til foreningen.

Stk. 6. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine foreningsandele indløse, dog bortset fra PAL afdelinger, hvor ihændehavere af foreningsandele, der ikke opfylder optagelseskriterierne for medlemskab, forpligtes til straks at afhænde deres andele, såfremt foreningen fremsætter påkrav herom.

Værdiansættelse

§ 10. Instrumenter, der er optaget til notering på et reguleret marked, skal værdiansættes til den officielt noterede kurs, jf. regnskabsbekendtgørelsen for investeringsforeninger og specialforeninger. Er notering ikke sket i længere tid, ansættes de dog til skønnet markedsværdi.

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

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

Emissionspris for foreningsandele

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

Stk. 2. Emissionskursen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningskurser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt fåmandsforeninger § 2 til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder administration, trykning, annoncering, og provision til formidlere af emissionen.

Stk. 3. I udbyttebetalende obligationsafdelinger, jf. dog stk. 4, hvor bestyrelsen har besluttet at udstede andele 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 andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Stk. 4. I afdelingerne Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder, Jyske Invest Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Obligationer og Aktier samt udbyttebetalende aktieafdelinger, hvor bestyrelsen har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte, fastsættes emissionskursen 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 andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Stk. 5. I afdeling Jyske Invest Indeksobligationer udstedes ikke nye andele efter 31.12.2000.

Indløsning af foreningsandele

§ 12. På et medlemms forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningskursen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningskurser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt i fåmandsforeninger.

Stk. 2. Såfremt investeringsforeningsandele i obligationsafdelingerne, jf. dog stk. 3, 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 andelenes indre værdi og indløsningskurser.

Stk. 3. Såfremt investeringsforeningsandele i afdelingerne Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder, Jyske Invest Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Obligationer og Aktier samt udbyttebetalende aktieafdelinger, hvor der udstedes andele 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 andele uden ret til udbytte, ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningskurser.

Stk. 4. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningskursen fastsættes, efter at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver.

Stk. 5. Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis foreningens formue på grund af indløsning vil komme under 10 mio.kr.

Stk. 6. Ved udsættelse efter stk. 3 skal foreningen straks efter udsættelsen have givet meddelelse herom til Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater i Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med, hvor foreningen markedsfører sine andele.

Stk. 7. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Generalforsamling

§ 13. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i Silkeborg, Århus eller København efter bestyrelsens skøn.

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

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

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel i mindst ét landsdækkende dagblad efter bestyrelsens skøn.

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

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsregnskab med tilhørende revisionspåtegning skal senest 14 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

Stk. 8. Forslag fra medlemmerne skal for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

§ 14. Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

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

§ 15. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen og evt. suppleanter for disse.

5. Valg af revisorer og evt. suppleanter for disse.

6. Eventuelt.

§ 16. Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har afhentet adgangskort i Jyske Bank A/S mod forvisning af fornøden dokumentation for sine andele.

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

Stk. 3. De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue og afdelingens opløsning, fusion og spaltning.

Stk. 4. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

Stk. 5. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år.

Stk. 6. Ingen ejer af andele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele eller 1 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggende.

Stk. 7. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed med undtagelse af de i § 17 nævnte tilfælde.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

§ 17. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller en afdelings opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret. Se dog § 19, stk. 4 og 5.

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

Bestyrelsen

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

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

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

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvor vedkommende fylder 65 år.

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

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

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

§ 19. Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisering af foreningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med loven og foreningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde.

Stk. 2. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges. Retningslinjerne skal indsendes til Finanstilsynet, der ligeledes skal orienteres skriftligt om ændringer heri.

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

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. eller anden lovgivning nødvendiggør, eller som pålægges af Finanstilsynet.

Stk. 5. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne anledning er nødvendige eller foreskrives af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Stk. 6. Bestyrelsen er bemyndiget til at ajourføre tillægget til vedtægterne med ændringer i zone A-lande, ændringer i de lande, som Fællesskabet har indgået en aftale med på det finansielle område samt ændringer i de af Finanstilsynet godkendte værdipapirer udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i.

Stk. 7. Bestyrelsen kan træffe beslutning om udstedelse af andele i udbyttebetalende afdelinger uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. § 11, stk. 3 og stk. 4, i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling.

Stk. 8. Medlemmer af foreningens ledelse, af dens depot-selskab og eventuelle administrationsselskab må ikke uden samtykke fra foreningens bestyrelse overdrage værdipapirer eller andet til foreningen eller erhverve sådanne aktiver fra foreningen. Samtykket skal gives for hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

Stk. 9. Bestyrelsen skal for personer, der er ansat af bestyrelsen, og ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og foreningens interesser, og som således er omfattet af spekulationsforbuddet i § 34 i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. udarbejde retningslinjer for årlig indberetning af finansielle transaktioner. Bestyrelsen skal påse, at tilsvarende regler er fastsat for ansatte i foreningens eventuelle administrationsselskab.

Stk. 10. Bestyrelsen skal straks meddele Finanstilsynet oplysninger om forhold, der er afgørende betydning for foreningens fortsatte virksomhed, herunder om foreningens formue vil komme under 10 mio. kr.

Tegningsregler

§ 20. Foreningen tegnes af:

1. to medlemmer af bestyrelsen i forening eller

2. et medlem af bestyrelsen i forening med foreningens direktør/direktøren for foreningens administrations-selskab.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

Administration

§ 21. Til varetagelse af den daglige ledelse ansætter bestyrelsen en direktion. Direktionen skal udføre sit hver i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger. Bestyrelsen har dog ret til i stedet at overlade den daglige ledelse til et af Finanstilsynet godkendt administrationselskab.

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

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

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

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

Administrationsomkostninger

§ 22. Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles ultimo hver måned mellem afdelingerne i forhold til medlemmernes formue ultimo måneden. Specielle forhold kan gøre, at der også tages hensyn til det investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug ved fordelingen.

Stk. 3. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller administrationselskab.

Stk. 4. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 1,5 % af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

Depotselskab

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

Stk. 2. Foreningens depotselskab er Jyske Bank A/S.

Stk. 3. Beslutning om ændring af depotselskab træffes efter reglerne for vedtægtsændringer.

Regnskab, revision og overskud

§ 24. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i administrationselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport bestående af resultatopgørelse, balance og noter for hver afdeling.

Stk. 2. Der udarbejdes endvidere en årsberetning for hver afdeling.

Stk. 3. Der skal hvert år pr. 30. juni udarbejdes en formueopgørelse for hver afdeling.

Stk. 4. Årsrapporten revideres af mindst to revisorer, hvoraf den ene skal være statsautoriseret. De øvrige revisorer skal være statsautoriserede eller registrerede. Revisorerne vælges af generalforsamlingen.

Stk. 5. Den reviderede årsrapport og den seneste halvårsopgørelse udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

Stk. 6. Årsrapporten, revisionsprotokollat og formueopgørelse indsendes til Finanstilsynet i henhold til Lov om investeringsforeninger og specialforeninger.

§ 25. I udloddende afdelinger foretages en udlodning, der opfylder de i Ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

Stk. 2. Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

Stk. 3. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om, at der i udbyttebetalende afdelinger i perioden fra medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udover de ordinære andele med ret til udbytte også udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. § 11.

Stk. 5. I Jyske Invest Lange Obligationer udbetales på baggrund af afdelingens indtjente renter med fradrag af administrationsomkostninger i første halvår á conto udbytte i september/oktober.

Stk. 6. A conto-udlodningen må udelukkende beregnes på grundlag af allerede indtjente renter, men ikke kurs- og valutagevinster og andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede.

Stk. 7. Såfremt á conto udbyttet beregnes til at udgøre mindre end 3 %, kan bestyrelsen beslutte, at á conto udlodningen ikke udbetales, men afventer udbetaling af det ordinære udbytte.

Stk. 8. A conto-udlodningen skal efterfølgende godkendes på en generalforsamling.

Stk. 9. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i Værdipapircentralen betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 10. Retten til udbytte i en udloddende afdeling forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 5 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 11. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

Silkeborg, den 13. juni 2005:

I bestyrelsen:

Svend Hylleberg, formand
Bent Knudsen
Henrik Braüner
Steen Konradsen

Tillæg:

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

1. Stater

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

2. Internationale institutioner:

Nordiska Investeringsbanken - European Investment Bank - European Coal and Steel Community - Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe - Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock - Switzerland) - Euratom (European Atomic Energy Community) - World Bank (International Bank for Reconstruction and Development) - International Finance Corporation - African Development Bank - Asian Development Bank. Inter-American Development Bank (IADB)

Jyske Invest Tyrkiske Aktier



Bestillingsblanket

En ren tyrkisk investering til dig, der har lyst til at springe ud i noget nyt

Med denne blanket kan du bestille Jyske Invest Tyrkiske Aktier til introduktionskursen 103,75 kr. pr. stk. i introduktionsperioden 31. oktober til 11. november 2005.

Jeg vil gerne købe _____ stk. investeringsbeviser i Jyske Invest Tyrkiske Aktier, fondskode DK0060009678 til introduktionskursen 103,75 kr. pr. stk. uden yderligere omkostninger.

Betaling

Beløbet trækkes på konto

Pengeinstitut: _____

Reg.-nr.: _____

Kontonr.: _____

Depot

Beviserne lægges i depot

Pengeinstitut: _____

Reg.-nr.: _____

Kontonr.: _____

Navn: _____

CPR-nr.: _____

Adresse: _____

Postnr.: _____

By: _____

Dato og sted: _____

Underskrift: _____

Aflever blanketten i dit pengeinstitut senest den 11. november 2005. Bemærk, at vi først hæver beløbet på din konto den 16. november 2005.

 JYSKE INVEST

Udgået materiale

Udgået materiale

Investeringsforeningen Jyske Invest

Vestergade 8-16 · 8600 Silkeborg

Tlf. 89 22 22 64 · Fax 89 22 24 89

jyskeinvest@jyskeinvest.dk · www.jyskeinvest.dk

Udgået materiale

www.jyskeinvest.dk



JYSKE INVEST

– gør det nemt at investere aktivt