

Investeringsforeningen

Jyske Invest Indiske Aktier

 JYSKE INVEST



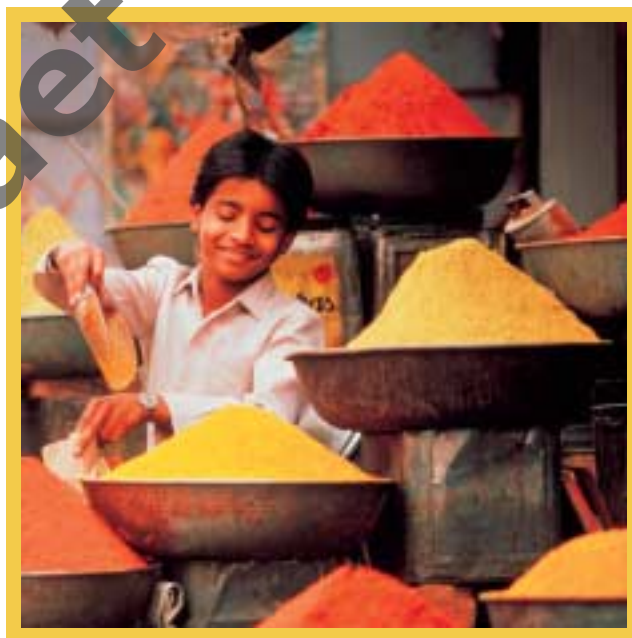
Jyske Invest Indiske Aktier

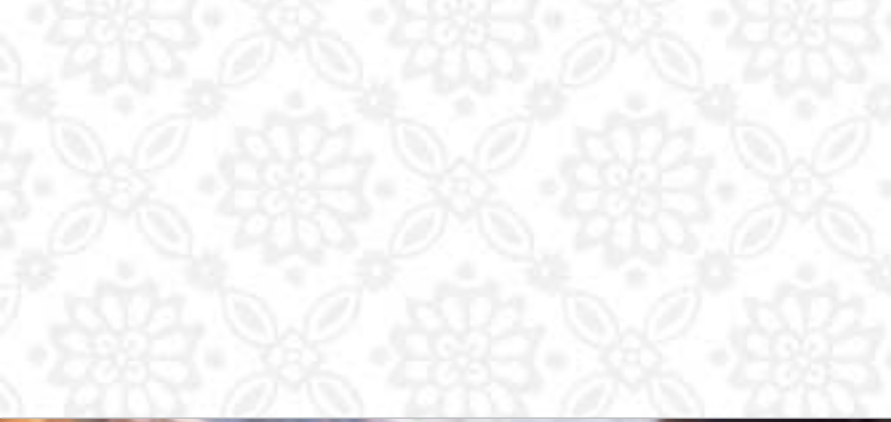
– et spændende krydderi til din portefølje

For første gang i Danmark kan Jyske Invest nu løfte sløret for en spændende, ny investeringsmulighed... *Jyske Invest Indiske Aktier* er et nyt, stærkt og særdeles spændende krydderi til din portefølje af aktier.

Afdelingen *Jyske Invest Indiske Aktier* fokuserer udelukkende på udviklingen i det moderne Indien og investerer i selskaber, som er hjemmehørende i Indien.

I perioden 15. – 31. marts 2004 kan du købe investeringsbeviser til 103,75 kr. pr. stk. uden yderligere handelsomkostninger.





Jyske Invest Indiske Aktier	side 2
Tegningsprospekt	side 11
Vedtægter	side 15
Bestillingsblanket	side 21



Indien er stærkt på vej

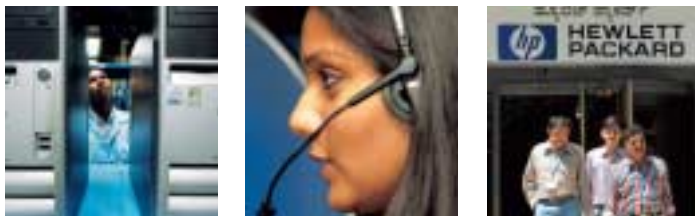
I en tid med usikker vækst i USA, Europa og Japan er det yderst interessant at investere i et land, hvor udsigten til fortsat høj vækst er god i de kommende år.

Med en befolkning på mere end en mia. mennesker har Indien et kæmpe vækstpotentiale. Landet har gennem de seneste 10 år haft en økonomisk vækst på gennemsnitligt 5,6% om året – og har specielt de seneste 10 år oplevet stor fremgang. Det skyldes, at Indien i starten af 1990'erne påbegyndte økonomiske reformer og store investeringer i en infrastruktur, som skal binde landet bedre sammen. Disse reformer ventes videreført i de kommende år.

Væksten i Indien er overvejende drevet af service og industri, og med en række internationalt orienterede virksomheder står Indien i dag specielt stærkt på teknologi- og medicinalområdet. Servicesektoren udgør cirka halvdelen af produktionen i Indien, mens det tilsvarende tal for et land som Kina er på 34%.

Hvor man i dag kan betegne Kina som *verdens værksted*, kan man med rette betragte Indien som *verdens servicecenter*. Det faktum har i de senere år fået et bredt udsnit af de største virksomheder i Amerika og Europa til at etablere sig i Indien.

Med en befolkning på mere end en mia. mennesker har Indien et kæmpe vækstpotentiale.



Fortsat stort potentiale i indiske aktier

Indiske aktier er steget kraftigt i 2003, men vi vurderer, at der på lang sigt fortsat vil være et godt potentiale for kursstigninger. En række kræfter gør sig nemlig gældende i den indiske økonomi – kræfter, som landets virksomheder vil kunne nyde godt af:

■ Fra udviklingsland til industriland

Der skal fortsat investeres store summer i udviklingen af infrastrukturen i Indien. Vejnet, jernbaner, telefoni, forsyning, m.v. er investeringer, som alle vil understøtte væksten.

■ Unge kræfter står klar

Den demografiske udvikling vil stimulere væksten i Indien i de kommende år. 55% af landets befolkning er i dag under 25 år (faktisk udgør denne gruppe 25% af samtlige unge under 25 år på verdensplan). De mange unge er isoleret set Indiens vigtigste ressource, og de gemmer på et kæmpe potentiale af forbrug og udvikling af samfundet.

■ Rigtig mange veluddannede

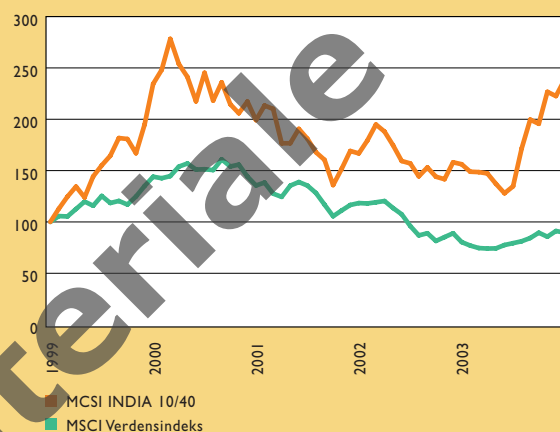
I akademiske kredse har Indien i mange år været kendt for at fostre de bedste matematikere, naturvidenskabsfolk og økonomer. Det skyldes, at Indien råder over den næststørste "beholdning" af videnskabsmænd og ingeniører i verden, hvilket igen skaber stor professionel konkurrence. Indien har 250 universiteter og 10.000 højere læreanstalter, som årligt udklækker flere end 1 mio. nye kandidater. Næsten alle, der er uddannet i Indien, taler engelsk, hvilket giver yderligere en konkurrencefordel i forhold til lande som Kina og Indonesien.

■ Outsourcing af opgaver til Indien

I de industrialiserede lande vil stadig flere virksomheder i den nærmeste fremtid ønske at flytte deres

Afkastudvikling siden 1999

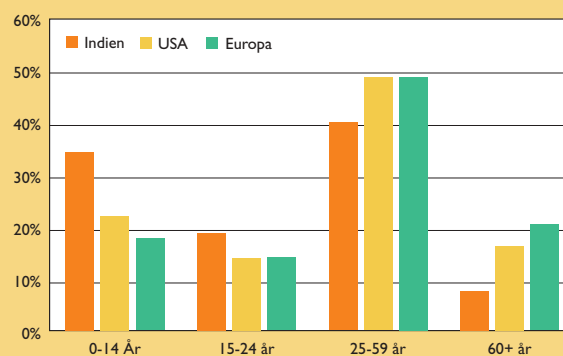
Figur 1



Figuren viser, hvordan 100 kroner investeret i indiske aktier har udviklet sig – sammenlignet med en global investering i aktier.

Befolkningssammensætning

Figur 2



Figuren viser sammensætningen af befolkningen i Indien, USA og Europa opdelt på alder. De mange unge er isoleret set Indiens vigtigste ressource, og de gemmer på et kæmpe potentiale af forbrug og udvikling af det indiske samfund.



“55% af landets befolkning er i dag under 25 år”

service- og udviklingsopgaver til lavtlønslande. Her vil Indien stå yderst stærkt, når specielt de engelsksprogede lande skal outsource opgaver.

■ Flere udenlandske investeringer

Vi forventer, at flere udenlandske investorer generelt vil øge deres investeringer i Asiens, Latinamerikas og Østeuropas højvækstmarkeder – og specielt i lande med et stort vækstpotentiale som Indien. Vi forventer også, at indiske aktier i stigende grad vil blive opfattet som et interessant supplement til kinesiske aktier og til aktier fra andre højvækstmarkeder. Investerer man fx både i Indien og i Kina, får man mulighed for at nyde godt af den samlede globale outsourcing-trend – dvs. outsourcing af såvel serviceydelser som produktion.

■ Et stabilt demokrati

I Indien er der 5600 dagblade, som sikrer ytringsfriheden. Landet har haft demokrati i 55 år og må betragtes som et multikulturelt samfund, hvor tolerance i forhold til andre kulturer og religioner er indgroet. Med 32 officielle sprog og mere end 3000 dialekter samt seks forskellige religioner må Indien betragtes som forbløffende stabilt.

■ Reformen fortsætter

Hvis den nuværende regering fortsætter efter valget i år, ventes den økonomiske reformproces yderligere forstærket.





Men der er også en vis risiko

Der er dog også kræfter i og omkring Indien, som kan påvirke aktiekurserne i negativ retning:

■ Latent konflikt med Pakistan

Selvom den politiske risiko i Indien generelt må betragtes som lille, er der fortsat en risiko for, at den latente konflikt mellem Indien og Pakistan om Kashmirprovinsen kan blusse op igen. I øjeblikket er der roligt.

■ Økonomiske reformer kan sættes på hold

Herudover skal der senest i oktober 2004 være valg til det indiske parlament, Lower House, som er Indiens lovgivende forsamling. Her vælges 543 medlemmer direkte i de 29 stater. Hvis den nuværende regeringsalliance mister magten, er der en risiko for, at de økonomiske reformer bliver tilsidesat af sociale- og religiøse problemstillinger.

■ Budgetunderskud

Indien havde i 2002 og 2003 et relativt stort budgetunderskud svarende til godt 10% af bruttonationalproduktet. Det kan blive nødvendigt at øge skattetrykket for at få reduceret budgetunderskuddet. Hvis skatterne øges markant, kan det på kort sigt reducere den økonomiske vækst i landet.

Et veludviklet aktiemarked

Med flere end 6000 private og offentlige selskaber noteret på primært National Stock Exchange og Bombay Stock Exchange er det lokale indiske aktiemarked både veludviklet og godt reguleret. Begge børser er medlem af World Federation of Exchanges, og de er dermed godkendt til investeringer af det danske Finanstilsyn.

Den samlede markedsværdi er 1300 mia. kroner, det svarer til ca. det dobbelte af det danske aktiemarked.

Det bør du vide, før du investerer

Målsætning

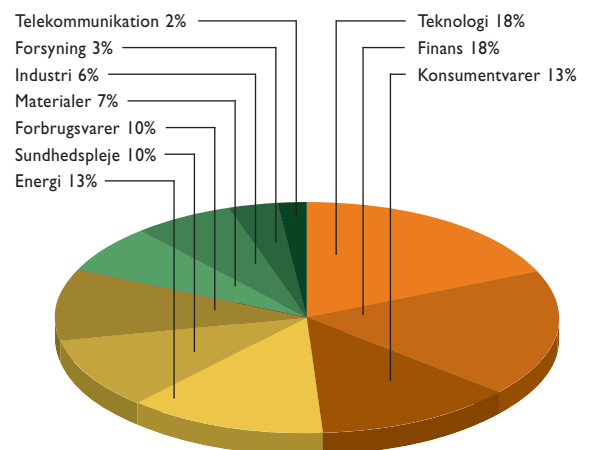
Det er målsætningen, at *Jyske Invest Indiske Aktier* på længere sigt (fem år) giver et gennemsnitligt afkast, som mindst er på niveau med markedsafkastet målt ved indekset Morgan Stanley Capital Index (MSCI) 10/40 India Free. Indekset består af 48 aktier med en gennemsnitlig markedsværdi pr. aktie på 16 mia. danske kroner.

Hvem henvender afdelingen sig til?

Afdelingen henvender sig til investorer, som – i forventning om et højere gennemsnitligt afkast end ved fx en investering i en traditionel bred, global aktieafdeling – er parate til at påtage sig en stor risiko. Vi anbefaler en investeringshorisont på mindst fem år.

Branchefordeling

Figur 3



Figuren viser branchefordelingen for det indiske aktiemarked målt ved MSCI 10/40 India Free, som er det indeks *Jyske Invest* vil bruge til at styre afdelingen ud fra. Det er inden for dette univers, vi primært vil vælge vores aktier.

“Vi anbefaler en investeringshorisont på mindst fem år”



Er det god timing?

Ingen kan svare skråsikkert på, om det er god timing at investere i Indien netop nu. Men vi tror på, at der fortsat er et godt, langsigtet kurspotentiale i indiske aktier – trods de markante kursstigninger i 2003. Den nuværende prisfastsættelse af aktierne, målt ved P/E (kursniveau i forhold til indtjeningen i virksomhederne), er fair. P/E er aktuelt 15, og inden for de seneste 10 år har P/E værdien svinget mellem 8 og 24. Figur 4 og 5 giver en fornemmelse af prisen på indiske aktier netop nu.

Vores investeringspolitik

Jyske Invest Indiske Aktier investerer i selskaber, der er hjemmehørende i Indien. Det indiske aktieunivers består dels af aktier noteret direkte i Indien, dels af aktier udstedt i form af Global Depositary Receipts (GDR) eller American Depositary Receipts (ADR), som er noteret på andre børsers.

Vi vil primært investere i indiske aktier noteret direkte i Indien, men kan også investere i indiske aktier i form af ADR eller GDR. Vi vælger hovedsageligt de lokale aktier, fordi mange ADR'er og GDR'er er dyrere end de lokale aktier.

Toprådgiver

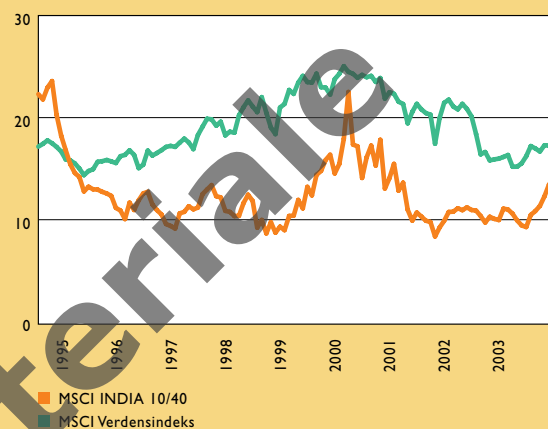
Vi har lavet en aftale om investeringsrådgivning på indiske aktier med CLSA Hong Kong. Rådgivningen omfatter valg af aktier og løbende sparring med porteføljemanager Allan Christensen fra Jyske Invest. Allan får ansvaret for *Jyske Invest Indiske Aktier* i det daglige.



Porteføljemanager
Allan Christensen.

P/E – god timing?

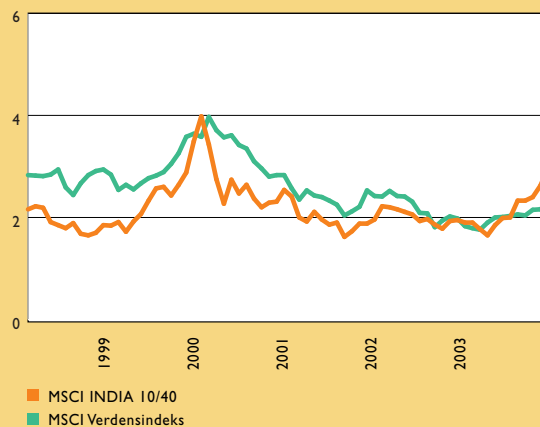
Figur 4



Figuren viser prisen på indiske aktier sammenlignet med MSCI Verdensindeks. Prisen er angivet som pris pr. krone, som virksomhederne tjener (price/earning).

K/I – god timing?

Figur 5



Figuren viser prisen på indiske aktier sammenlignet med MSCI Verdensindeks. Prisen er angivet som pris pr. krone, som virksomhederne er værd ifølge regnskabet (kurs/indre værdi).



Hvad er risikoen?

Risiko måler vi ved udsving i afkastet. Afkastet på aktier kan svinge meget fra år til år i både positiv og negativ retning. I enkelte år kan afkastet også være negativt. Det gælder også *Jyske Invest Indiske Aktier*.

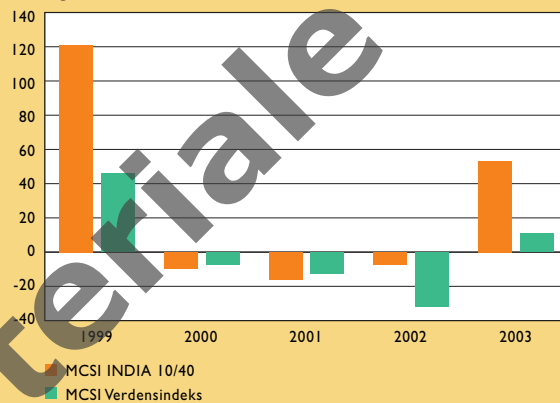
Jyske Invest Indiske Aktier adskiller sig væsentligt fra andre afdelinger i Jyske Invest, fordi afdelingen udelukkende fokuserer på udviklingen i Indien. Med *Jyske Invest Indiske Aktier* får du således ikke så stor risikospredning på lande, sektorer og valuta, som hvis du valgte en bred afdeling som fx *Jyske Invest Globale Aktier*.

For at illustrere risikoen har vi i figur 7 samlet forskellige værdipapirtyper i et risikometer. Som mål for risiko bruger vi standardafvigelsen. Jo højere tallet er, jo større er risikoen – altså udsvingene i afkastet. Det fremgår, at indiske aktier har en risiko på 29 mod 22 i *Jyske Invest Globale Aktier*.

Ved at investere i *Jyske Invest Indiske Aktier* opnår du en væsentlig risikospredning på enkeltaktier, fordi vi sørger for at investere i en bred vifte af indiske aktier. Ingen aktier må ved køb have en højere vægt 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.

Kalenderårsafkast Store udsving i afkastet

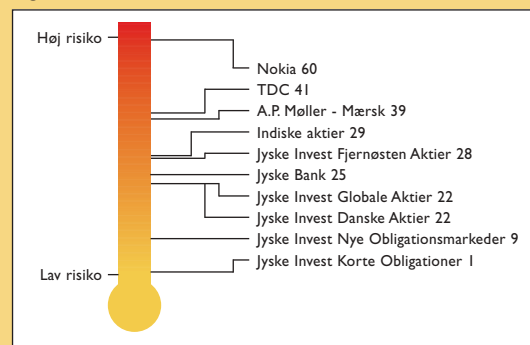
Figur 6



Figuren viser afkastet for indiske aktier sammenlignet med en global investering. Tallene er målt i danske kroner.

Risikometer

Figur 7



Figuren viser udvalgte Jyske Invest-afdelinger og globale aktier i et risikodiagram. Tallene angiver standardafvigelsen, som er et mål for risiko.



“Afkastet på aktier kan svinge meget fra

værd at vide om jyske invest



år til år i både positiv og negativ retning”

Aktiv investering

Siden 1988 har Jyske Invest investeret aktivt på verdens aktiemarkeder. Jyske Invest-gruppen administrerer i øjeblikket 65 afdelinger med en samlet formue på 27 mia. kroner og har cirka 60.000 medlemmer. Vi plejer pengene i samarbejde med de bedste rådgivere i verden.

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

Det er nemt

Jyske Invests eksperter tager sig af alt i forbindelse med din investering: valg af aktier, omlægninger og geninvestering af kursgevinster og udbytte. 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 bl.a. risikospredning og forbyder investering for lånte penge. Såvel Finanstilsynet som de medlemsvalgte, uafhængige revisorer kontrollerer, at reglerne overholdes.

Det er en god forretning

Da omkostningerne til administration deles af 60.000 medlemmer, som har investeret 27 mia. kroner, belaster de kun den enkelte investor meget lidt. I vores afdelinger stræber vi efter at levere gode, langsigtede afkastresultater, som mindst er på markedsniveau.

Er du i tvivl om din investeringsstrategi?

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

Fakta om Jyske Invest Indiske Aktier

Fondskode

DK001030329-6

Tegningsperiode

Den 15. – 31. marts 2004.

Tegningskurs i tegningsperioden

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

Første ordinære handelsdag

Den 1. april 2004. Det er også fra denne dag, du kan købe beviserne til dagskursen plus almindelige handelsomkostninger.

Almindelig handel

Jyske Invest Indiske Aktier kan handles via alle pengeinstitutter i Danmark. Udfyld blanketten på side 21 i dette hæfte, og aflever den i dit pengeinstitut.

Hvis du handler i introduktionsperioden, skal beviserne betales den 5. april 2004. Det sker automatisk ved træk på din bankkonto. Beviserne registreres samtidig i dit værdipapirdepot.

Udbud af beviser

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

Kursinformation

Fra den 8. april kan du følge kurserne på den nye afdeling i dagbladens lister over noterede investeringsforeninger. Du finder også kurserne på www.jyskeinvest.dk., på DR's tekst-tv side 563 og på TV2's tekst tv side 857.

Hvad med skatten?

Afkastet fremkommer som et årligt udbytte og som kursgevinst – eller tab, når du sælger dine investeringsbeviser.

Ved investering af frie midler beskattes udloddede udbytter som aktieindkomst, mens udloddede kursavancer på aktier, renter og gevinster fra finansielle instrumenter beskattes som kapitalindkomst. Kursavancer ved salg af beviserne beskattes som kapitalindkomst ved en ejertid under tre år – og som aktieindkomst ved ejertid over tre år. Investorer, der overholder 133.700-kroners reglen, er skattefri af kursavancer på beviserne ved salg efter 3 år.

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

Børneopsparing er fritaget for skat.

Ved investering via selskaber er udlodninger fra afdelingen skattepligtige, mens tre års reglen er gældende, hvad angår kursgevinster og kurstab.

Børsnotering

Jyske Invest Indiske Aktier er søgt optaget til notering på Københavns Fondsbørs fra og med den 7. april 2004.

Hvad koster det?

De skønnede emissionsomkostninger i tegningsperioden er 3,75 kr. pr. styk. Se også punkt 11 i prospektet på side 12.

Det med småt

Prospekt for *Jyske Invest Indiske Aktier* og Vedtægter for Investeringsforeningen *Jyske Invest* finder du på side 11-14 og side 15-20 i dette hæfte.

Brug for rådgivning?

Du kan få personlig rådgivning om afdelingen i alle Jyske Banks afdelinger – eller hos investeringsrådgiveren i de øvrige pengeinstitutter.

Tegningsprospekt

Investeringsforeningen

Jyske Invest Indiske Aktier

Fondskode DK001030329-6

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 27. februar 2004.

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 en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med kapitel 9 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger, og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

4. Jyske Invest Indiske Aktier

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Jyske Invest har den 12. december 2003 besluttet, i henhold til foreningens vedtægter §19 stk. 5, at oprette en ny afdeling, *Jyske Invest Indiske Aktier*.

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

Prospektet offentliggøres den 05. marts 2004.

Afdelingen *Jyske Invest Indiske Aktier* har CVR nr. 27559433.

5. Investeringspolitik

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 9 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger.

Afdelingen investerer i selskaber, der er hjemmehørende i Indien. Der investeres på børser som er medlem af World Federation of Exchanges.

Der investeres maksimalt 10 % af afdelingens formue på børser som ikke er medlemmer af World Federation of Exchanges og i noterede aktier.

Det indiske aktieunivers består dels af aktier noteret direkte i Indien og dels af aktier udstedt i form af GDR (Global Depositary Receipt) eller ADR (American Depositary Receipt) noteret på andre børser. Jyske Invest Indiske Aktier vil primært investere i indiske aktier noteret direkte i Indien, men kan også investere i indiske aktier i form af ADR eller GDR.

Morgan Stanley 10/40 India Free (inkl.nettoudbytter) er valgt som afdelingens benchmark. Formålet er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen i Indien – målt ved Morgan Stanley 10/40 India Free (inkl. nettoudbytter).

Afdelingens benchmark er sammensat på følgende måde (opgjort den 31.12.2003)

Sektor:	Andel i procent
Teknologi	18,47%
Finans	17,69%
Konsumtvarer	12,82%
Energi	12,77%
Sundhedspleje	10,02%
Forbrugsvarer	10,01%
Materialer	6,74%
Industri	6,44%
Forsyning	3,18%
Telekommunikation	1,86%

Morgan Stanley 10/40 India Free (inkl.nettoudbytter) består af 48 aktier. Markedsværdien udgør i gennemsnit 16,2 mia. DKK. Selskabernes markedsværdi ligger den 31.12.2003 mellem 1,0 mia. DKK og 103,5 mia. DKK. Kun ét selskab har en markedsværdi, der er mindre end 1 mia. DKK.

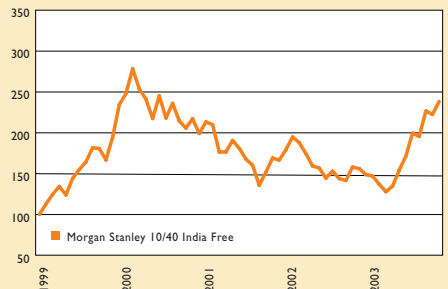
Historiske afkast & risiko på benchmark:

Morgan Stanley 10/40 India Free (inkl.nettoudbytter) har givet følgende afkast siden 1. januar 1999. Afkastene er opgjort i danske kroner.

	Afkast (%)	Standardafvigelse
1999	120,96	31,03
2000	-9,61	36,81
2001	-16,10	30,88
2002	-7,11	19,59
2003	53,20	22,16
Gennemsnitlig afkast/ standardafvigelse hele perioden		
	18,98	28,84

Afkast og standardafvigelse i 2003 er beregnet frem til 31. december.

Kursudvikling for Morgan Stanley 10/40 India Free (inkl.nettoudbytter) seneste 5 år målt i DKK:



Finansielle instrumenter

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

Afdelingen vil i perioder anvende valutaterminsforretninger til delvis afdækning af valutakursrisikoen på aktier denomineret i udenlandsk valuta. Valutahedge vil blive foretaget overfor 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. Til illustration kan det nævnes, at standardafvigelsen på Morgan Stanley 10/40 India Free igennem de seneste 5 år har været 28,8 mod

23,2 i Jyske Invest Globale aktier. Der vil være store kursudsving i enkelte selskaber. For at reducere den risiko vil der være en stor risikospredning i porteføljen.

Selvom den politiske risiko i Indien generelt må betragtes som relativt lille, er der fortsat en risiko for, at den latente konflikt mellem Indien og Pakistan vedr. Kashmirprovinsen atter blusser op.

Herudover skal der være valg til "Lower house" i oktober 2004. Her vælges 543 medlemmer direkte i de 29 stater. Hvis den nuværende regeringsalliance mister magten, er der en risiko for at de økonomiske reformer bliver tilsidesat af sociale- og religiøse problemstillinger.

Indien havde i 2002 og 2003 et relativt stort budgetunderskud svarende til godt 10% af bruttonationalproduktet. Det kan blive nødvendigt at øge skattetrykket for at få reduceret budgetunderskuddet. Hvis skatterne øges markant, kan det på kort sigt reducere den økonomiske vækst i Indien.

Risikorammer

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

Tracking error og beta er udtryk for hvor tæt afdelingerne følger deres benchmark.

Tracking error og beta er teoretisk, og de regnes 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.

Afdelingens faktiske portefølje kan ligge udenfor 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

Vi forventer, at der vil være et stort kurspotentiale i indiske aktier de kommende år. Følgende vil være med til at bidrage til stigende aktiekurser:

Høj økonomisk vækst

Indien har gennem de seneste 10 år haft en økonomisk vækst på gennemsnitligt 5,6% p.a. Væksten er primært blevet drevet af en kraftig vækst i servicesektoren og industripro-

duktionen. Servicesektoren og industriproduktionen er vokset med cirka 9% p.a., mens landbrugssektoren er vokset med 3,5% p.a.

Væksten i de kommende år forventes at blive i niveauet 5-7% p.a. Væksten vil primært blive drevet af:

- Et stort behov for infrastrukturinvesteringer i Indien vil trække væksten op de kommende år.
- Øget eksport vil også bidrage til højere økonomisk vækst. Eksporten vil blive øget som følge af tendensen til stigende outsourcing af serviceopgaver blandt virksomhederne i USA, Europa og Japan. I forbindelse med denne outsourcing står Indien meget stærkt på grund af lave løn- og omkostninger og gode sprogkunderskaber.
- Den demografiske udvikling vil stimulere den økonomiske vækst. 55% af Indiens befolkning er under 25 år.

Specielle styrkeområder

Indien har specielt haft stor succes med udvikling af internationalt orienterede virksomheder på teknologi- og medicinalområdet. Specielt de seneste 10 år har Indien haft en høj økonomisk vækst. Det skyldes primært, at Indien i starten af 1990'erne påbegyndte økonomiske reformer og store infrastrukturinvesteringer.

Indien er også attraktiv som investeringsland fordi landet har en meget stor "beholdning" af veluddannede videnskabsmænd og ingeniører. Indien har 250 universiteter og 10.000 højere læreanstalter. Der uddannes over 1 mio. kandidater hvert år.

Attraktiv prisfastsættelse på lang sigt

Kurserne på indiske aktier er, som på de fleste andre emerging markets, steget pænt siden marts måned 2003. Den nuværende prisfastsættelse målt ved P/E (kursniveau i forhold til indtjeningen i virksomhederne) er efter vores opfattelse dog fortsat attraktiv for langsigtede investorer. Aktuelt ligger P/E beregnet på forventet indtjening i 2004 på cirka 15. De seneste 10 år har indiske aktier handlet i et P/E-interval på mellem 8 og 24.

På grund af de seneste måneders store kursstigninger er der på kort sigt risiko for, at aktiekurserne midlertidigt falder igen.

6. Den typiske investor

Den typiske investor i afdeling *Jyske Invest Indiske Aktier* 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. Udloddende afdeling

Jyske Invest Indiske Aktier er en udloddende, certifikatudstedende 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.

8. Tegningsbeløb & garanti

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

9. Beskatning af afdelingen

Da afdelingen følger ovennævnte udloddningsbestemmelser, beskattes den ikke selvstændigt.

10. Beskatning af medlemmerne

Når der er tale om frie midler, sker beskatningen af udbytte efter reglerne i personskatte- og selskabsskatte- og specialforeningsloven. 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 afdelingens andele.

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte 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.

11. Emissionspris

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionsstidspunktet, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til 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	1,50%
Garantiprovision	20.000 kr.
Afgifter	0,15%
Brochurer og markedsføring, herunder trykning og annoncering	1,05%
Kurtageomkostninger til indkøb af værdipapirer	1,00%

Tegningsprovisionen tilfalder de pengeinstitutter og børsrådgivningsfirmaer som formidler tegningen.

12. Tegningsperiode

Investeringsandelene udbydes i perioden 15.03.2004 – 31.03.2004, begge dage inklusive.

Alle tegningsordrer, der er tegningsstedet i hænde senest den 31.03.2004 kl. 16.00 vil blive opfyldt til tegningskursen.

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

13. Løbende emission

Investeringsandelene udbydes i løbende emission til dagspris med almindelig kurtage. Prisen fastsættes på grundlag af afdelingens formue på emissionstidspunktet divideret med den nominelle værdi af tegnede andele tillagt et beløb til udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved 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

Omkostningerne ved emissionen udgør ca. 3 %

14. 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.

15. Betaling

Betaling erlægges den 05.04.2004 mod registrering i Værdipapircentralen.

16. Børsnotering

Investeringsandelene i *Jyske Invest Indiske Aktier* er søgt optaget til notering på Københavns Fondsbørs fra og med den 07.04.2004.

Afdelingens fondskode er DK001030329-6

17. Investeringsandelenes 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 retningslinier for kursangivelse.

Da investeringsbeviserne registreres i Værdipapircentralen udstedes der ikke fysiske investeringsbeviser.

18. Notering på navn

Investeringsandelene udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i indehaverens kontoførende institut.

Jyske Bank A/S er aktiebogfører.

19. Indløsning

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningsprisen udregnes på tidspunktet for indløsningen på grundlag af nettoværdien af afdelingens formue divideret med den nominelle værdi af tegnede andele. Der fratrækkes udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer samt for de med indløsningen forbundne omkostninger.

Såfremt bestyrelsen har truffet beslutning om at udstede andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår jf. prospektets punkt 12 og disse andele 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 indløsningsprisen.

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

Omkostninger ved indløsning udgør ca. 1,0 %.

20. Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser

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

21. Formue

Investeringsforeningens formue for de allere-

de eksisterende afdelinger var pr. 31.12.2003 kr. 12.773 mio.

22. 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.

23. Rettigheder

Ingen investeringsandele har særlige rettigheder.

24. 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.

25. Vedtægter

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

Investeringsforeningen Jyske Invest
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

26. Regnskabsrapporter

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

Afdelingens regnskabsår er kalenderåret. Første regnskabsår løber fra 05.04.2004 til 31.12.2004.

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

Investeringsforeningen Jyske Invest
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

27. 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.

28. Administrationssselskab & -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.

Administrationssselskabets 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 administrations-selskab.

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

29. Depotselskab

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Depotaftale
Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger, samt Finanstilsynets bestemmelser, og påtager sig de heri fastlagte kontrol-opgaver og forpligtelser.

Hver afdeling betaler et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Beregningerne følger de for depotgebyrer gældende kutymemæssige principper. Satsen for *Jyske Invest Indiske Aktier* er 0,13 % 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 investeringsbeviser 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 markedsførings-tiltag 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 Indiske Aktier* er 0,90% 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 nettoprovenue.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Handel med værdipapirer
Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om handel med værdipapirer. Kurtage for handel med indiske aktier udgør 0,25% af kursværdien. Hertil kommer udenlandske omkostninger.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

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

Herfor betaler afdelingen ca. 50.000 kr. p.a.
Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

30. Aftale om investeringsrådgivning

Der er indgået aftale om investeringsrådgivning med

CLSA Limited
18 th. floor
One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

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

Aftalen indebærer at CLSA Limited yder rådgivning til Investeringsforeningen Jyske Invest om porteføljesammensætningen og transaktioner, som anses for fordelagtige som led i porteføljestyningen. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for afdelingerne.

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

Aftalen kan opsiges med et varsel på 14 dage.

31. Bestyrelse

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

Direktør
Henrik Brauner
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)

32. 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

33. Vederlag

I det senest afsluttede regnskabsår (2003) for Jyske Invest, udgjorde vederlaget til bestyrelse, direktion og depotselskab henholdsvis 222.877 kr., 803.886 kr. og 9.854.146 kr. Til Finanstilsynet udgjorde vederlaget 161.987 kr.

Vederlagene er i henhold til foreningens vedtægter beregnet som foreningens andel af de tilsvarende poster i foreningens administrations-selskab.

34. Finanskalender

Februar 2004: Årsrapport
Marts 2004: Ordinær generalforsamling
August 2004: Delårsrapport

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 en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med kapitel 9 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger, 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 principalt pro rata, subsidiært solidarisk for fælles omkostninger.

Stk. 3. Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle administrationsselskab 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 9 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger.

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

Afdelinger

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Obligationsskemaer

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.

Der 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 forsikringsselskab.
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

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.
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

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

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.

Der 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 forsikringsselskab.
- 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 fortrinsvis 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 Obligationsskemaer*

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 industrialisation i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko.
- afdelingen kan anvende finansielle instrumenter

Udover investering på børser, der er medlem af Federation Internationale des Bourses de Valeurs (FIBV) og som sådan er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingens midler også investeres på børserne i følgende lande: Colombia, Venezuela, Tjekkiet, Ungarn, Rusland, Slovakiet, Kroatien, Rumænien, Bulgarien, Ukraine, Estland, Letland, Litauen, Indien, Pakistan, Sri Lanka, Kina, Vietnam, Jordan, Egypten, Marokko, Libanon og Namibia.

Stk. 6. *Jyske Invest Obligationer, erhverv (bivægt 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 skatkommerbeviser for max. 25% af formuen.
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

Stk. 7. 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.

Stk. 8. Investering i statsobligationer m.v.
Obligationsskemaet, undtaget *Jyske Invest Virksomhedsobligationer*, 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.

Afdelingerne 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 pct. af afdelingens formue.

Blandede afdelinger

Stk. 9. Jyske Invest Obligationer og Aktier
Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en så-

dan 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 skatkommerbeviser
- 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 pct. 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.

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.

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.

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.

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 fondsmægler-selskaber, 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 Højvækstmarkeder
Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risiko-profil, 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.

Udover investering på børser, der er medlem af Federation Internationale des Bourses de Valeurs (FIBV) og som sådan er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingens midler også investeres på børserne i følgende lande: Chile, Colombia, Venezuela, Peru, Tjekkiet, Ungarn, Polen, Rusland, Slovenien, Slovakiet, Kroatien, Rumænien, Bulgarien, Ukraine, Estland, Letland, Litauen, Tyrkiet, Philippinerne, Indonesien, Indien, Pakistan, Sri Lanka, Kina, Vietnam, Taiwan, Israel, Jordan, Egypten, Marokko, Libanon, Namibia og Sydafrika.

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 risiko-profil, 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.

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 risiko-profil, 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.

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 risiko-profil, 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.

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 risiko-profil, 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.

Udover investering på børser, der er medlem af Federation Internationale des Bourses de Valeurs (FIBV) og som sådan er godkendt af Finanstilsynet kan afdelingens formue også investeres på børserne i en eller flere af følgende lande: Colombia og Venezuela.

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 risiko-profil, 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.

Udover investering på børser, der er medlem af Federation Internationale des Bourses de Valeurs (FIBV) og som sådan er godkendt af Finanstilsynet kan afdelingens formue også investeres på børserne i en eller flere af følgende lande: Tjekkiet, Ungarn, Rusland, Slovakiet, Kroatien, Rumænien, Bulgarien, Ukraine, Estland, Letland, Litauen.

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 risiko-profil, 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

Stk. 22. Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier
Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingens midler skal investeres på en sådan måde, at der bliver tale om investeringer med en høj risiko-profil, 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

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 risiko-profil, 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.

Udover investering på børser, der er medlem af Federation Internationale des Bourses de Valeurs (FIBV) og som sådan er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingens midler også investeres på børserne i følgende lande: Tjekkiet (Prague Stock Exchange), Ungarn (Budapest Stock Exchange), Indien (National Stock Exchange of India), Kina (Shanghai Stock Exchange) og Egypten (Cairo Stock Exchange).

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 risiko-profil, 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 Hong Kong og som har hovedparten af deres aktiviteter i Kina. Aktierne er noteret på børser, der er medlem af FIBV. Endvidere kan der investeres op til 10% på børser, der ikke er medlem af FIBV.
- Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter.

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 risiko-profil, 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

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 tegningsrettigheder og
2. optage lån på højst 10 % af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til 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 ihænde-haveren, 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.

Stk. 6. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine foreningsandele indløse.

Værdiansættelse

§ 10. Værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs, skal værdiansættes til den officielle 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 værdipapirer, 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. Emissionsprisen fastsættes i medfør af § 29, stk. 2, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet, jf. § 10, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til 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 at dividere afdelingens formue 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 emissionsprisen fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling dog 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.

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

Indløsning af foreningsandele

§ 12. På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningsprisen udregnes på grundlag af en opgørelse svarende til den i § 11, stk. 2, 1. pkt. nævnte, foretaget på indløsningsstidspunktet, idet der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer og for nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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 indløsningsprisen.

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 indløsningsprisen.

Stk. 4. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen 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 senest 8 dage 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. 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. 7. 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 årsregnskabet 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 forevisning af fornøden*

dokumentation for sine andele.

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

Stk. 3. De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsregnskab, 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

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, hvori 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 organisation 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 retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges. Retningslinierne 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 prospekt.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lov om investeringsforeninger og specialforeninger 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 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. 7. Medlemmer af ledelsen af en forening, af dens depotselskab og eventuelle administrationselskab 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. 8. Bestyrelsen skal for direktører, vicedirektører, underdirektører og dermed ligestil-

lede udarbejde retningslinier om indberetning af formuedispositioner omfattet af Finanstilsynets bekendtgørelse om spekulationsforretninger.

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 administrationsselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele procura.

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 hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger. Bestyrelsen er dog beføjet til i stedet at overlade den daglige ledelse til et af Finanstilsynet godkendt administrationsselskab.

Stk. 2. Administrations-selskabet skal være et aktieselskab med hjemsted her i landet.

Stk. 3. Administrations-selskabet må ikke drive anden virksomhed end daglig ledelse af investeringsforeninger og specialforeninger.

Stk. 4. Direktører, vicedirektører, underdirektører og dermed ligestillede, samt interne revisions- og vicerevisionschefer i en forening må ikke for egen regning udføre eller deltage i spekulationsforretninger. Det samme gælder for andre ledende medarbejdere med et særligt ansvar for fonds- eller valutafunktionerne.

Stk. 5. Stk. 4 finder tilsvarende anvendelse på administrations-selskabet.

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 administrations-selskab.

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

Depotselskab

§ 23. Foreningens værdipapirer 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 administrations-selskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom et årsregnskab 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. Årsregnskabet 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. Det reviderede årsregnskab og den seneste halvårsopgørelse udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

Stk. 6. Årsregnskabet, årsberetningen, 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 à 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 à conto udbyttet beregnes til at udgøre mindre end 3%, kan bestyrelsen beslutte, at à 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 12. december 2003

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 er godkendt af Finanstilsynet, således at over 35% af en afdelings formue kan investeres i disse værdipapirer:

1. Stater

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

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 (IADB)

Investeringsforeningen
jyske invest
indiske aktier

 JYSKE INVEST

Bestillingsblanket



Med denne blanket kan du bestille investeringsbeviser i emissionsperioden 15.-31. marts 2004 i den nye afdeling *Jyske Invest Indiske Aktier* til introduktionsprisen 103,75 kr. pr. stk.

Jeg vil gerne købe _____ stk. investeringsbeviser i *Jyske Invest Indiske Aktier*, fondskode DK001030329-6, til introduktionsprisen 103,75 kr. pr. stk. uden yderligere omkostninger.

Betaling

Beløbet skal trækkes på konto

Pengeinstitut: _____

Reg.-nr.: _____

Kontonr.: _____

(Betalingen sker ved træk på din konto den 5. april 2004)

Depot

Beviserne skal indlægges i depot

Pengeinstitut: _____

Reg.-nr.: _____

Kontonr.: _____

Navn: _____

CPR-nr.: _____

Adresse: _____

Postnr.: _____

By: _____

Dato og sted: _____

Underskrift: _____

Blanketten afleveres i dit pengeinstitut.

Udgået materiale

Udgået materiale

Jyske Invest · Vestergade 8-16 · 8600 Silkeborg
Tlf. 89 22 22 64 · Fax 89 22 24 89 · jyskeinvest@jyskeinvest.dk

www.jyskeinvest.dk

Indien er godt på vej

– vidste du for eksempel...

- at antallet af noterede firmaer på børsen i Bombay er 6000. Det gør Bombay-børsen til den andenstørste børs efter børsen i New York.
- at fire ud af ti start-up-firmaer i Silicon Valley i USA ledes af indere.
- at indisk filmindustri producerer 800 film pr. år og dermed klart overskygger Hollywood.
- at det organiserede marked for lotteri i Indien er på 7 mia. US-dollars (2% af bruttonationalproduktet).
- at med en vækst som nu på 6% vil Indiens produktion om 25 år være på højde med produktionen i USA i dag.
- at seks indiske kvinder over de sidste 10 år har vundet Miss Universe-/Miss World-titlen. Intet andet land har vundet mere end to gange.
- at Indien er det største demokrati i verden med næsten 400 mio. stemmer ved sidst nationalvalg.
- at Indien har verdens næststørste antal af videnskabsmænd og ingeniører.
- at Indien har verdens tredjestørste base af investorer.
- at Hero Honda i Indien er verdens største motorcykel fabrikant med en produktion på 1,7 mio. enheder i 2002.
- at Indien er det næststørste cement-producerende land i verden med en produktion på mere end 110 mio. tons.
- at ud af bladet Fortunes 500 top selskaber udliciterer 220 deres software-arbejde til Indien.
- at der er 3,22 mio. indere i USA.
- at der er over 70.000 bankfilialer i Indien – et af de højeste antal i verden.
- at indere – med næsten 200.000 millionærer – er den rigeste gruppe af immigranter i USA.



JYSKE INVEST

– gør det nemt at investere aktivt