

INVESTERINGSFORENINGEN JYSKE INVEST

Jyske Invest Brasilianske Aktier

Udgået Materiale

A nighttime aerial photograph of Rio de Janeiro, Brazil. The city is illuminated with warm yellow and white lights, contrasting with the deep blue twilight sky. The bay is filled with numerous sailboats, and the surrounding mountains are silhouetted against the dark sky. The overall scene captures the vibrant energy and scenic beauty of the city at night.

Indhold

| | |
|---|----|
| AFDELINGSBROCHURE | 3 |
| PROSPEKT FOR JYSKE INVEST BRASILIANSKE AKTIER | 22 |
| VEDTÆGTER FOR JYSKE INVEST BRASILIANSKE AKTIER..... | 44 |

Udgået Materiale

Jyske Invest Brasilianske Aktier

Investeringsforeningen Jyske Invest tilbyder nu investering i Jyske Invest Brasilianske Aktier. Lanceringen af en ny afdeling med brasilianske aktier er i god tråd med Jyske Invests fokus på enkeltlandeafdelinger med vækstpotentiale inden for nye markeder, og Jyske Invest tilbyder allerede afdelinger med henholdsvis kinesiske, indiske og tyrkiske aktier.

Brasilien har gennem de seneste 10 år gennemgået en positiv økonomisk udvikling. Tidligere tiders økonomiske ustabilitet er blevet afløst af stabilitet. Brasilien fremstår i dag som en langt stærkere økonomi, og de brasilianske selskaber er generelt lavt forgældede. Det har hjulpet Brasilien relativt fornuftigt igennem den internationale finanskrisen. Det brasilianske aktiemarked er seks gange større end det danske, og vi anser det for at være fair prisfastsat. Det er vores vurdering, at den positive udvikling kan fortsætte.

Fem grunde til investering

- Stærk økonomi med potentiale for højere vækst
- Stigende rolle i verdensøkonomien
- Stort potentiale som verdens spisekammer
- Stærke investeringstemaer
- Attraktive selskaber, som vi vurderer er fair prisfastsat

Brasilien spiller en stadig stigende rolle på den internationale scene – det gælder både politisk og økonomisk. Brasilien er et vigtigt medlem af de såkaldte BRIK-lande, der i dag betragtes som verdensøkonomiens nye vækstlokomotiver. Hvor Kina kaldes verdens værksted og Indien for verdens servicecenter, kan Brasilien karakteriseres som verdens spisekammer med store forekomster af både råvarer og fødevarer. At Brasilien samtidig har vundet værtskabet for både VM i fodbold i 2014 og sommer-OL i 2016, vil de kommende år blot være med til at øge det internationale fokus på de store muligheder, som landet byder på.

Men ikke uden risiko

- Brasiliansk valuta udviser store udsving
- S sammensætningen af den brasilianske økonomi afspejles ikke helt i aktiemarkedet
- Store udsving i aktiekurserne
- Præsidentvalg i oktober kan skabe politisk usikkerhed
- Usikkerhed om reformer, der skal understøtte vækstpotentialet

Men investering i brasilianske aktier er ikke uden risiko. Brasilianske aktier udviser større udsving i kurserne end det globale aktiemarked i både opadgående og nedadgående retning. Selvom økonomien er relativ lukket og drevet af indenlandsk efterspørgsel, fylder cykliske sektorer som råvare- og energisektoren mere på aktiemarkedet, end den brasilianske økonomi egentlig tilsiger. Det kan betyde større udsving på aktiemarkedet. Samtidig udviser den brasilianske valuta også relativt store kursudsving.

Fakta om Brasilien

| | |
|-------------------|---------------------------|
| Indbyggere | 192 mio. |
| Husholdninger | 60 mio. |
| Arbejdsstyrke | 100 mio. |
| Areal | 8,5 mio. km ² |
| Urbaniseringsgrad | 86% |
| Hovedstad | Brasilia |
| Største by | Sao Paolo |
| Præsident | Luiz Inácio Lula da Silva |
| Sprog | Portugisisk |
| Religion | Romersk-katolsk |
| BNP | 1585 mia. USD (2008) |

Kilde: Udenrigsministeriet Eksportrådet, april 2010

Der er præsidentvalg i oktober 2010, og den nuværende præsident Lula, der har stået i spidsen for Brasilien i de seneste syv år, kan ikke genopstille. Derfor kan der opstå usikkerhed om den fremtidige økonomiske kurs. Samtidig har Brasilien de sidste 10 år nydt stor gavn af internationale konjunkturer med rigelig likviditet, faldende renter, høj vækst, stigende priser på råvarer og stor appetit på risiko. Vi venter ikke, at de internationale konjunkturer bliver lige så gunstige de kommende 10 år.

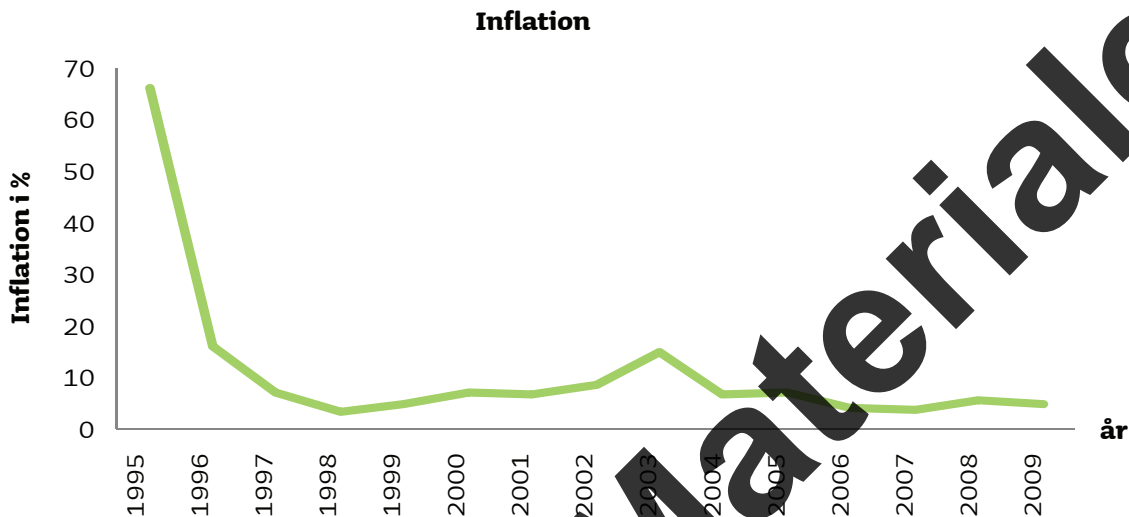
Hvem henvender afdelingen sig til?

Den typiske investor skal være villig til at påtage sig en høj risiko mod at have mulighed for at opnå et højt afkast på lang sigt. Vi anbefaler en investeringshorisont på mindst fem år. Afdelingen bør indgå som et mindre supplement til investors øvrige investeringer. Jyske Invest Brasilianiske Aktier henvender sig både til selskaber og private.

Oplysningerne i brochuren kan ikke betragtes som investeringsrådgivning. Vi opfordrer i stedet til at søge individuel investeringsrådgivning samt til at læse tegningsprospektet og vedtægterne, som er vedhæftet denne brochure, og de til enhver tid gældende fuldstændige og forenklede prospekter, som kan downloades fra vores hjemmeside jyskeinvest.dk.

Det økonomiske potentiale

Brasilien har de seneste 10 år gennemgået en økonomisk transformation. Tidligere tiders store økonomiske udsving er afløst af større stabilitet. Inflationen er aftaget fra skyhøje niveauer i midten af 1990'erne til omkring 5% i dag, og aktiemarkedet (målt ved MSCI Brazil 10/40) er i perioden 1999 til 2009 steget med knap 700% målt i danske kroner.



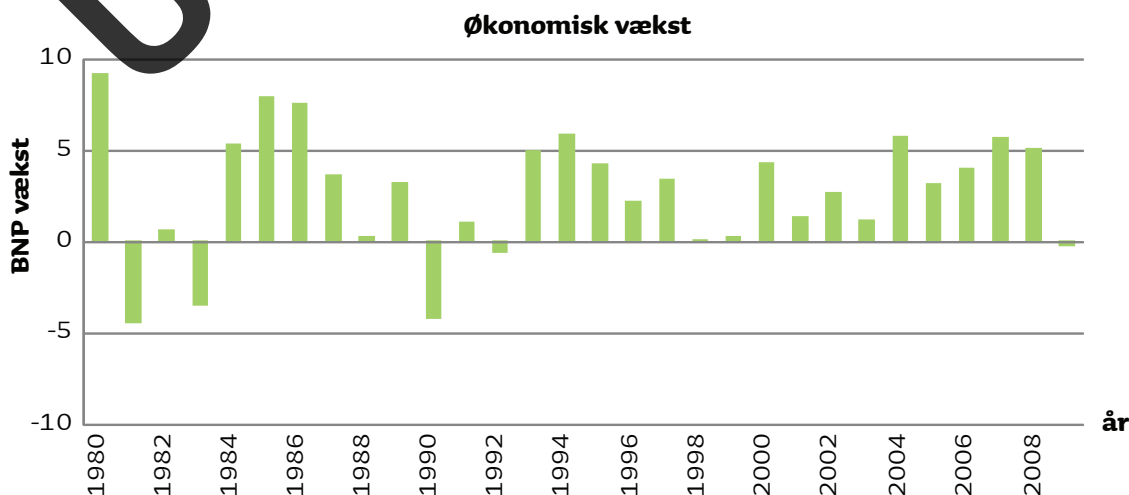
KILDE: IMF, oktober 2009.

Økonomisk stabilitet

Den økonomiske politik har siden 1999 været bygget op om tre grundelementer:

- En inflationsmålsætning
- Fleksible valutakurser
- Overskud på den primære budgetsaldo (dvs. overskud før rentebetalinger)

Det har bevirket en stabilisering af den økonomiske vækst og gjort det muligt for Brasilien at reducere inflationen samt gælden til udlandet og at opbygge betydelige valutareserver. Det stærkere økonomiske fundament er også årsagen til, at Brasilien er kommet relativt helskindet igennem den internationale finanskrisen.



KILDE: IMF, oktober 2009 og Santander, marts 2010.



Udgået Materiale

Langsigtet vækst og behovet for reformer

Ifølge OECD er den potentielle vækstrate i Brasilien på 4,5% årligt (Kilde: OECD Economic Surveys: BRAZIL Volume 2009/12. July 2009). Vi vurderer, at potentialet på længere sigt kan være større – men det kræver reformer, der enten giver øgede investeringer eller gør økonomien mere fleksibel. Dét er imidlertid ikke gjort i en håndvending:

- Investeringsniveauet i økonomien ligger i øjeblikket på et relativt lavt niveau, hvilket skyldes en kombination af, at der er lav opsparing, og at den offentlige sektor har et stort lånebehov. Det har ført til høje realrenter og lave investeringer. Hvis den situation skal ændres, er der behov for langsigtede reformer både af den offentlige og den private sektor. Og det til trods for, at investeringsniveauet kan få et kortsigtet løft af Brasiliens to store værtskaber: VM i fodbold i 2014 og OL i 2016.
- Hvis økonomien skal gøres mere fleksibel, kan det ske ved fx at lempe de restriktive regler for arbejdsmarkedet eller ved at reducere det tunge bureaukrati ved opstart af nye virksomheder. Men det er en politisk tung proces at ændre.

Stigende indflydelse på verdensplan

Selvom Brasilien er en relativ lukket økonomi, hvor væksten i overvejende grad bliver skabt af indenlandsk efterspørgsel, vurderer vi, at Brasilien spiller en stadig stigende rolle i verden både økonomisk og politisk. Brasilien udgør sammen med Rusland, Indien og Kina de såkaldte BRIC-lande, og rigdommen på råvarer i Brasilien gør landet til en vigtig leverandør af råvarer til opbygningen af økonomierne i Asien.

Udgået Materiale

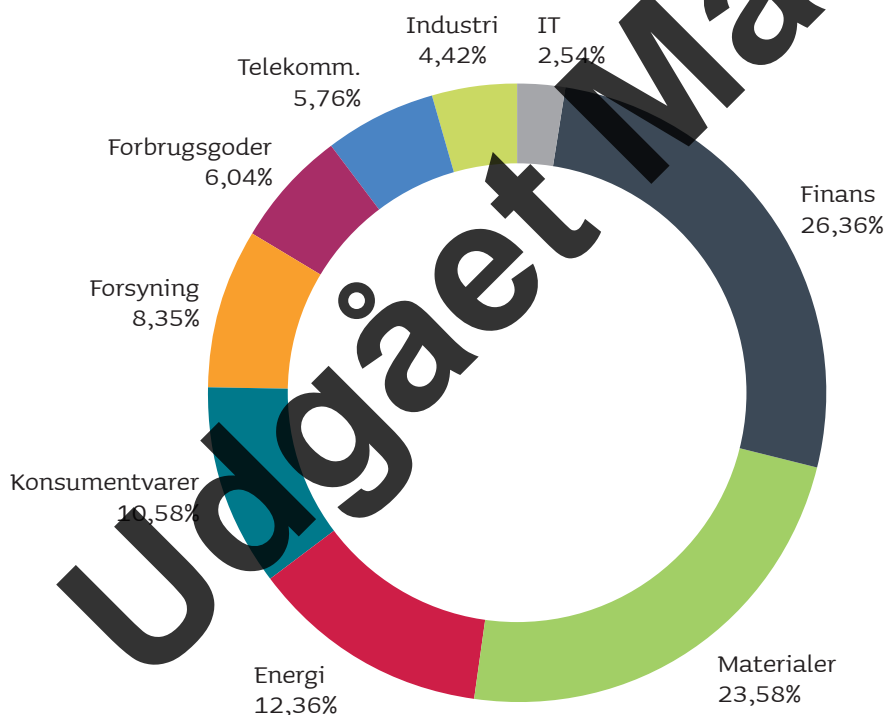
Aktiemarkedet

Stort aktiemarked

Det brasilianske aktiemarked er seks gange så stort som det danske aktiemarked og det 13. største aktiemarked i verden med en samlet markedsværdi på ca. 7.000 mia. DKK. Det samlede antal selskaber noteret på det brasilianske aktiemarked er 470. Det brasilianske aktiemarked er både veludviklet og godt reguleret. Børsen i Sao Paulo (Bovespa) er medlem af World Federation of Exchanges og dermed godkendt til investeringer af Finanstilsynet i Danmark.

Benchmark

Afdelingens benchmark er det indeks, vi sammenligner med for at vise, hvordan afdelingen har klaret sig. Som benchmark er valgt Morgan Stanley Capital Index (MSCI) Brazil 10/40 (inkl. net-toudbytter). Indekset består af 69 aktier med en gennemsnitlig markedsværdi på 71 mia. DKK. Spredningen er stor – således har 51% af selskaberne i benchmarket en markedsværdi på under 25 mia. DKK



KILDE: MSCI Barra, december 2009

De tre største sektorer vægter i alt 62,3%. Finans er den største sektor med en vægt på 26,36% efterfulgt af materialer og energi på henholdsvis 23,58% og 12,36%. Vær opmærksom på, at Jyske Invest Brasilianske Aktier typisk vil afvige fra benchmark på sektorer, fordi Jyske Invest forvalter porteføljen aktivt.

De fem største selskaber i benchmark, målt på markedsværdi

| Selskab | Sektor | Vægt i benchmark |
|------------------------|-----------------|------------------|
| Banco Bradesco Sa | Finans | 9,13% |
| Vale S.A. | Materialer | 8,55% |
| Petroleo Brasileiro Sa | Energi | 8,46% |
| Itau Unibanco Holdings | Finans | 6,78% |
| AmBev | Stabilt forbrug | 3,95% |

KILDE: MSCI Barra, december 2009

De fem største selskaber fylder 37% af benchmark.

Investeringstemaer

Den brasilianske økonomi rummer mange interessante investeringstemaer, som det via aktiemarkedet er muligt at få adgang til.

Fødevarer

Brasilien er en af verdens største leverandører af landbrugsprodukter og fødevarer. Høj global befolkningstilvækst kombineret med øget velstand og ændret kostsammensætning giver stigende efterspørgsel efter kød og dermed efter majs, soja og andre såkaldte "bløde råvarer". Brasilien er allerede i dag en førende producent og eksportør af kaffe, appelsiner, sukker, sojabønner, majs, okse- og svinekød samt kyllinger. Potentialet er fortsat stort, da der eksisterer store uudnyttede landbrugsarealer.

En af verdens største fødevarerproducenter

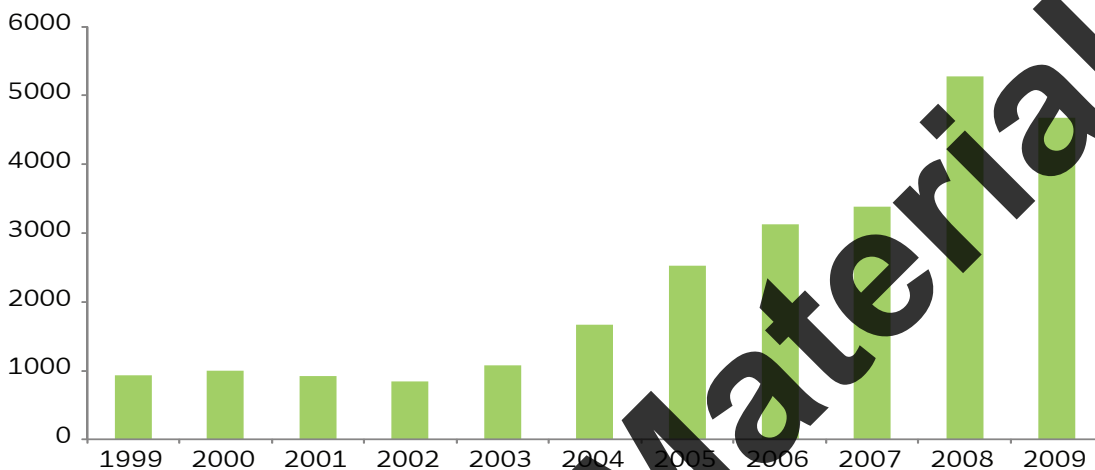
| Produkt | Producent | Eksportør | Markedsandel |
|---------------|-----------|-----------|--------------|
| Sukker | 1 | 1 | 41% |
| Appelsinjuice | 1 | 1 | 49% |
| Kaffe | 1 | 1 | 26% |
| Sojabønner | 2 | 1 | 35% |
| Oksekød | 2 | 1 | 32% |
| Fjerkræ | 3 | 1 | 32% |
| Tobak | 2 | 1 | 26% |
| Ethanol | 2 | 1 | - |
| Majs | 3 | 3 | 6% |
| Svinekød | 5 | 3 | 11% |
| Mælk | 6 | - | - |

KILDE: Danmarks Eksportråd, Udenrigsministeriet jf. Berlingske Nyhedsmagasin den 9. april 2010.

Råvarer

Brasilien spiller også en vigtig rolle som producent og eksportør af ”hårde råvarer” – især jernmalm, som udgør over 50% af den brasilianske mineproduktion. Jernmalm indgår som det dominerende input i stålproduktionen og er dermed afgørende for udbygningen af den brasilianske økonomi og specielt økonomierne i Asien.

Brasilien - eksport af jernmalm (mio. USD)

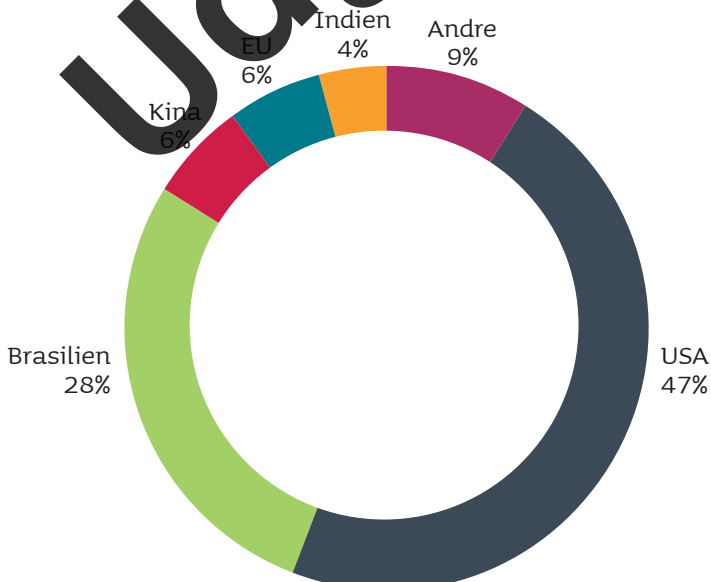


KILDE: Bloomberg, marts 2010

Grøn teknologi

Brasilien er verdens største eksportør og næststørste producent af ethanol, der anvendes som brændsel til biler. Alle nye biler i Brasilien skal kunne køre på en blanding af ethanol og benzin. Produktiviteten (målt som output pr. plantet areal) i produktionen af ethanol er to gange højere end i USA, der er verdens største producent.

Verdens produktion af ethanol 2008



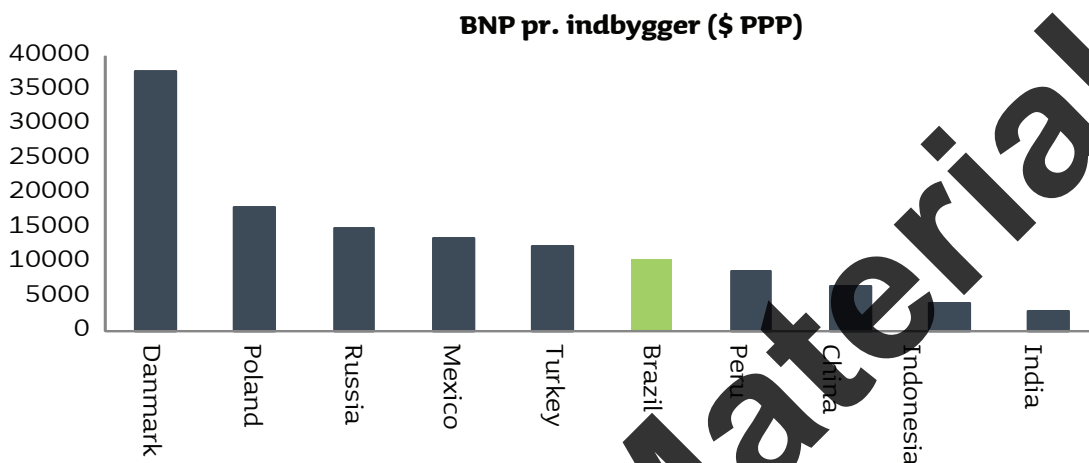
KILDE: CSFB, september 2009



Udgået Materiale

Forbrug

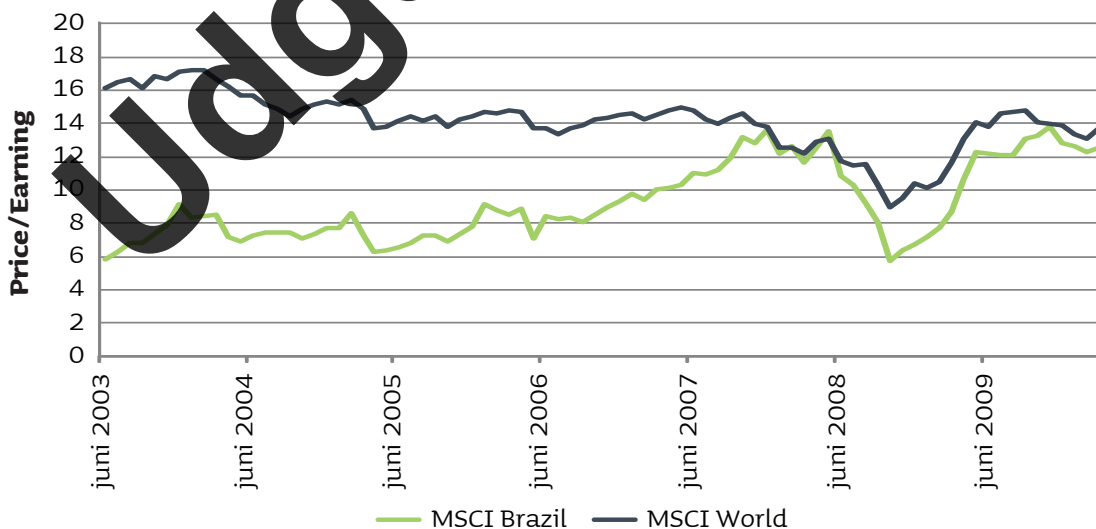
Sidst men ikke mindst er potentialet for forbrug stort. Indkomstniveauet er lavt, men stigende, og penetrationen af en lang række forbrugsgoder er fortsat relativt lavt. Husholdningerne er ikke forgældede, bankerne er villige til at udlåne til forbrug, og befolkningen er ung. Brasilien er allerede i dag det tredjestørste forbrugsmarked blandt de nye markeder – kun overgået af Kina og Indien.



KILDE: IMF, oktober 2009 (PPP = købekraftspariteten)

Prisfastsættelse af aktiemarkedet

Vi vurderer, at den nuværende prisfastsættelse målt på kursniveauet i forhold til virksomhedernes indtjening (Price/Earning) er fair. Aktierne handles på niveau med aktierne på det globale aktiemarked. Aktuelt ligger P/E-niveauet på ca. 12,5 beregnet på de kommende tolv måneders forventede indtjening.



Kilde: Bloomberg, marts 2010

Væsentlige risici

En investering i Jyske Invest Brasilianske Aktier indebærer en høj risiko. Det er vigtigt at være opmærksom på forhold, som kan påvirke aktiekurserne negativt.

Præsidentvalg

Der er præsidentvalg i oktober 2010, og den nuværende præsident Lula, der har stået i spidsen for Brasilien i det meste af stabiliseringsperioden, kan ikke genopstille. Derfor kan der opstå usikkerhed om den økonomiske kurs i fremtiden. Valget ventes at stå mellem Lulas foretrukne kandidat, Dilma Rousseff, og Sao Paulos guvernør, José Serra. Uanset udfaldet af valget ventes vi ikke afgørende ændringer i den førte politik. Intet kan dog udelukkes på forhånd, og en tredje og mere uortodoks kandidat kan også melde sig på banen. Uanset udfaldet, vil den kommende præsident stå med en politisk tung udfordring, når der skal introduceres reformer, som kan understøtte Brasiliens vækstpotentiale.

Aktiemarkedet er domineret af store virksomheder inden for råvare- og energisektoren

Den brasilianske økonomi er en relativ lukket økonomi, hvor servicesektoren fylder meget – ca. 2/3 af landets BNP. Men aktiemarkedet afspejler ikke denne fordeling fuldt ud, da servicesektoren kun i mindre omfang er repræsenteret på børsene. Det er råvare- og energisektoren derimod – og den fylder derfor mere på aktiemarkedet, end den brasilianske økonomi egentlig tilsiger. Udviklingen i råvare- og energisektoren er i højere grad end servicesektoren afhængig af, hvad der sker uden for Brasilien – og det skaber en risiko for, at aktiemarkedet vil udvikle sig anderledes end den brasilianske økonomi. Det være sig i både opadgående og nedadgående retning.

Ændrede internationale konjunkturer

Brasilien har de seneste 10 år nydt gavn af internationale konjunkturer med rigelig likviditet, faldende renter, høj vækst, stigende priser på råvarer og stor appetit på risiko. De høje priser på råvarer har bl.a. medført en stor indenlandsk efterspørgsel, uden at det har skabt store underskud på betalingsbalancen. Vi forventer ikke, at de internationale konjunkturer kan blive lige så gunstige de kommende 10 år som de foregående. Det er uvist, hvordan det vil påvirke Brasiliens økonomi.

Den brasilianske valuta

Den brasilianske valuta, real, har styrket sig pænt igennem de seneste år, men kursudsvingene har været relativt store. Udsving i den brasilianske real i forhold til den danske krone kan have en såvel positiv som negativ indvirkning på det samlede afkast.

Yderligere information om risiko

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 være negativt. Det gælder også Jyske Invest Brasilianske Aktier.

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

Jyske Invest Brasilianske Aktier adskiller sig fra flere andre afdelinger i Jyske Invest ved udelukkende at fokusere på udviklingen i ét land. Endvidere er spredningen på sektorer mindre end i de fleste andre afdelinger, og risikoen er derfor større.

Læs mere om risiko i denne brochure på side 18. Det er vigtigt, at du også læser de til enhver tid gældende prospekter og vedtægter nøje, inden du investerer i afdelingen, herunder prospektets afsnit 6.3 om ”Risikofaktorer”. Vedhæftet finder du tegningsprospekt og vedtægter gældende ved introduktion af afdelingen. Vi anbefaler, at du taler med din investeringsrådgiver, før du investerer i afdelingen.

Udgået Materiale



De vigtigste nøgletal

Risiko i udvalgte Jyske Invest-afdelinger

| | |
|---|------------|
| Jyske Invest Tyrkiske Aktier | 48% |
| Jyske Invest Brasilianske Aktier | 36% |
| Jyske Invest Indiske Aktier | 35% |
| Jyske Invest Kinesiske Aktier | 35% |
| Jyske Invest Østeuropæiske Aktier | 35% |
| Jyske Invest Nye Aktiemarkeder | 30% |
| Jyske Invest Latinamerikanske Aktier | 29% |
| Jyske Invest Danske Aktier | 29% |
| Jyske Invest Globale Aktier | 21% |
| Jyske Invest Virksomhedsobligationer | 19% |
| Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder | 14% |
| Jyske Invest Lange Obligationer | 4% |
| Jyske Invest Korte Obligationer | 1% |

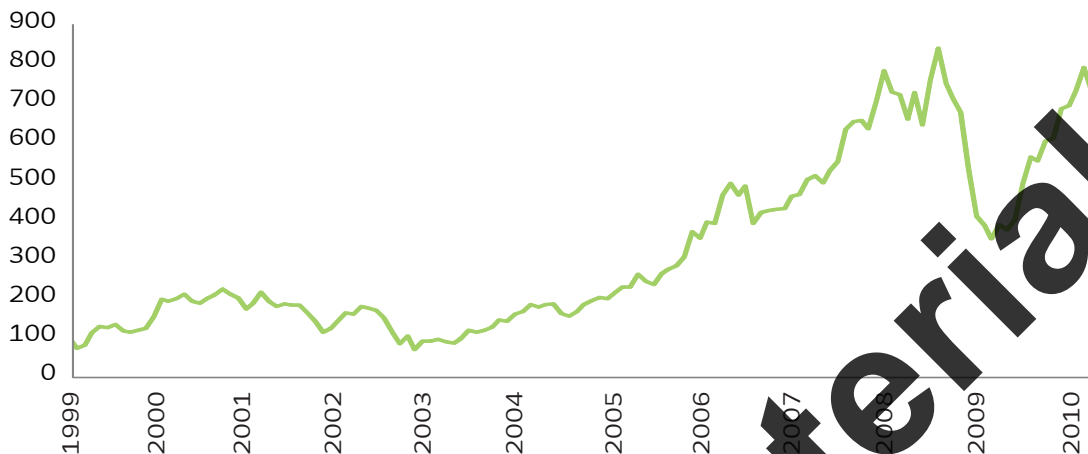
Risikotabellen viser de årlige standardafvigelser på udvalgte Jyske Invest-afdelingers månedlige afkast i perioden februar 2007 – februar 2010. Kilde: Jyske Invest.

Standardafvigelsen er et udtryk for risikoen i forbindelse med udsving i de årlige afkast. For Jyske Invest Brasilianske Aktier er standardafvigelsen målt på benchmark. Tidligere, simulerede og forventede standardafvigelser er ikke retningsgivende for fremtidige standardafvigelser.

Risikobarometeret illustrerer, at med udgangspunkt i eksempelvis MSCI Brazil 10/40-indeksets gennemsnitlige historiske årlige afkast i perioden 1999 til 2009 på 20,7% og en beregnet standardafvigelse over de seneste tre år på 36% pr. år, vil en investering statistisk set i 19 ud af 20 år svinge med op til +/- 72% i forhold til det gennemsnitlige historiske afkast. Det store spænd giver et godt billede af den risiko, der er forbundet med at investere i afdelingen. Investor påtager sig denne risiko for udsving i årlige afkast for på lang sigt at opnå et forventet højere afkast. I enkelte kriseår kan man dog opleve ekstreme udsving og dermed større tab – typisk som følge af lav likviditet i aktiemarkedet, globale kreditkriser, økonomisk recession, konkurser, stigende renter og nedsat risikovillighed. Du finder flere oplysninger om risiko i afdelingens prospekt, som er vedhæftet denne brochure.

Værdiudvikling i benchmark

Historisk værdiudvikling i DKK (indekseret afkastudvikling) for afdelingens benchmark MSCI Brazil 10/40 (inkl. nettoudbytte) (december 1998 = indeks 100).

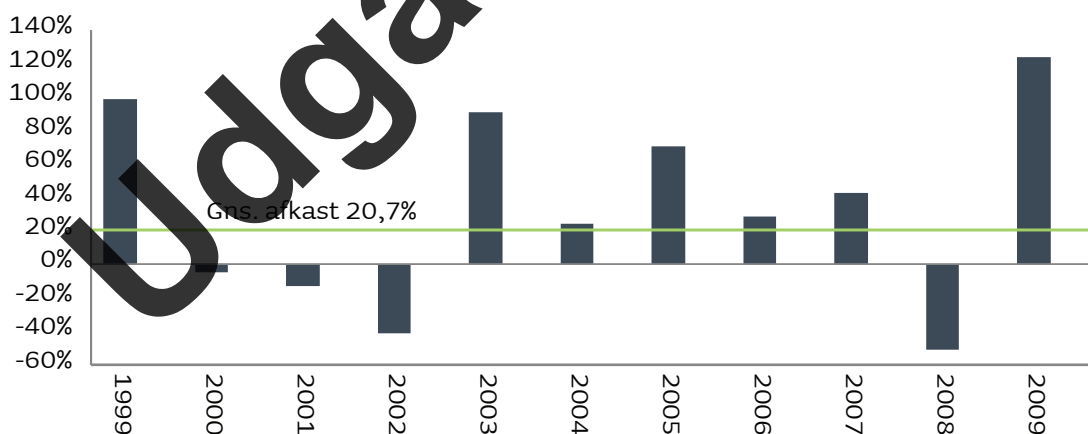


Kilde: MSCI Barra og Bloomberg, februar 2010

2010 er afkast til og med februar. Beregningerne er uden omkostninger og evt. skat, hvilket vil reducere investors faktiske afkast. Læs prospektet for yderligere information om omkostninger og skat. Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og / eller kursudvikling kan blive negativ.

Årligt afkast i benchmark

Afkast i benchmark siden 1999 i DKK.



Kilde: MSCI Barra og Bloomberg, marts 2010

En investering i benchmark siden januar 1999 har givet et gennemsnitligt afkast på omkring 20,7% pr. år. Tidligere års afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og / eller kursudvikling kan blive negativ. Beregningerne er uden omkostninger og evt. skat, hvilket vil reducere investors faktiske afkast.

Følsomhedsanalyse

For at illustrere det historiske udsving i afkast over tid viser tabellen nedenfor det højeste og laveste afkast i DKK siden 1999.

Højeste og laveste historiske afkast

| Periode | Højeste afkast | Laveste afkast |
|---------------------|-----------------------|--------------------------|
| En måned | 37,3 % (marts 1999) | -31,9 % (september 2002) |
| 3 måneder (løbende) | 76,7 % (feb-apr 1999) | -50,1 % (maj-jul 2002) |
| Et år | 124,0 % (2009) | -51,1 % (2008) |

Kilde: MSCI Barra og Bloomberg, februar 2010

Beregningerne er baseret på historiske afkastdata siden 1999 for afdelingens benchmark (MSCI Brazil 10/40 (inkl. nettoudbytter)) omregnet til DKK. Beregningen er uden omkostninger og evt. skat, hvilket vil reducere investors faktiske afkast. Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ.



Vigtig information om risiko og restriktioner

Denne brochure og dele heraf er ikke et salgstilbud eller en opfordring til køb af andele, men alene en del af den generelle markedsføring af Investeringsforeningen Jyske Invest.

Hverken tidligere afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtidige afkast og kursudvikling kan anses som en pålidelig indikator for fremtidig afkast, kursudvikling eller prognoser. Kursen på og afkastet af en investering kan falde såvel som stige, blandt andet som følge af markeds- og valutaudsving. Gevinsterne kan blive forøget eller formindsket som følge af udsving i valutakurserne. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ.

Investering i andele er ikke lig kontantplacering, og investorer kan ikke være sikre på at få hele det investerede beløb tilbage. Investering i små og nye markeder kan vise sig at være betydelig mere volatil end i andre markeder. Hvis en afdeling fokuserer på investering i selskaber i en enkelt sektor i stedet for en bred vifte af sektorer, indebærer det en betydelig øget risiko for tab. Et gebyr bliver normalt opkrævet af værdipapirhandleren ved køb og salg af andele.

Du skal være opmærksom på, at investering i afdelinger med internationale værdipapirer kan medføre en valutakursrisiko, som kan påvirke investeringens værdi, kurs og afkast negativt – også selvom du har samme basisvaluta som den afdeling, du investerer i. Årsagen er, at der ikke foretages valutakursafdækning i alle afdelinger, og at valutakursgevinster og -tab i de tilfælde indregnes i DKK i afdelingens indre værdi.

De seneste prospekter (fuldstændige og forenklede) findes på [jyskeinvest.dk](http://jyskeininvest.dk). Prospekter og vedtægter har forrang frem for andre dokumenter. Her findes også yderligere beskrivelse af risici forbundet med investeringer. Jyske Invest overholder kravene i GIPS (Global Investment Performance Standards). Beskatning af foreningens investeringer sker typisk efter danske skatteregler. Investor opfordres til at afdække egne skatteretlige forhold. Afkast, kursstigninger, renter, udbytter mv. som følge af investeringen kan være genstand for ikke-refunderbar udbytte-/renteskat i udbetalingslandet eller i investors bopælsland.

Rettigheder til informationerne tilhører Jyske Invest Fund Management A/S, og enhver form for link eller kopiering er forbudt uden tilladelse. Der tages forbehold for ændringer i markedsforhold, afkast, udbytter, kurser, rentesatser, gebyrer, priser og andre betalinger, skatteforhold samt for tryk- og slåfejl mv.

Vilkår for Jyske Invest Brasilianske Aktier

Fondskode

6021271

ISIN-kode

DK0060212710

Tegningsperiode

26. april til 17. maj 2010, begge dage inklusive.

Tegningskurs i tegningsperioden

103,70 kr. pr. stk. uden yderligere omkostninger.

Hvad koster det?

Emissionsomkostningerne er 3,70 kr. pr. andel a 100 kroner.

Udbud af andele

Andelene udstedes i stk. a 100 kroner. Der udstedes andele for minimum 10 mio. kroner nominelt. Der er intet maksimum for emissionens størrelse. Udbuddet retter sig kun til investorer, der er hjemmehørende i Danmark.

Første ordinære handelsdag

Den 18. maj 2010. Fra denne dag kan du købe andelene til dagskursen plus almindelige handelsomkostninger. Du kan læse mere om de almindelige handelsomkostninger i prospektet, som du finder i denne brochure eller på jyskeinvest.dk.

Køb af andele

Jyske Invest Brasilianske Aktier kan handles via alle pengeinstitutter i Danmark. Hvis du handler i tegningsperioden er valørdag den 20. maj 2010. Det sker automatisk ved træk på din bankkonto. Andelene registreres samtidig i dit værdipapirdepot.

Kursinformation

Fra og med den 20. maj kan du følge kurserne på den nye afdeling i dagbladenes lister over noterede investeringsforeninger. Du kan også finde kurserne på jyskeinvest.dk.

Børsnotering

Investeringsandelene i Jyske Invest Brasilianske Aktier er optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S fra og med den 20. maj 2010.

Hvad med skatten?

Det følgende er en generel beskrivelse af de danske skatteregler. Ønsker du individuel skatterådgivning, skal du henvende dig til en ekstern skatterådgiver.

Afdelingen er skattefri, hvorfor beskatningen sker hos investorerne. Bemærk, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover. Afdelingen er udloddende. Evt. udbytte udbetales som udgangspunkt til investorerne én gang årligt umiddelbart efter generalforsamlingen.

Afdelingens afkast består både af et evt. årligt udbytte og en kursgevinst/et kurstab ved salg af andelen.

Beskatningen afhænger af, hvorvidt du investerer for frie midler, for midler fra en pensionsopsparing eller er selskabsinvestor.

Private investorer – frie midler:

Investerer du for frie midler, opgøres gevinst og tab ved salg af beviset. Gevinst og tab medregnes ved opgørelsen af investors aktieindkomst. Derudover beskattes investor af det årlige udbytte. Udbyttet fordeles mellem aktieindkomst og kapitalindkomst. Aktieindkomsten stammer fra gevinst ved salg af aktier og udbytte fra aktier. Kapitalindkomsten stammer fra renter af kontanter og gevinst og tab på afledte finansielle instrumenter.

Midler til børneopsparing:

Ved investering for midler i børneopsparing beskattes afkastet ikke, så længe opsparingen er bundet.

Midler til pension:

Investerer du for pensionsmidler, sker beskatningen efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven (PAL). Det vil som udgangspunkt sige, at du skal betale 15% i skat af årets værditilvækst - uanset om denne er fremkommet ved udbytte, realiseret eller urealiseret kursgevinster.

Selskaber:

Gevinst og tab opgøres efter lagerprincippet som forskellen mellem bevisets kursværdi ved indkomstårets begyndelse og kursværdien ved indkomstårets slutning. Herudover beskattes selskabsinvestorer af det årlige udbytte. Selskaber, som investerer i afdelingen, skal medregne gevinst, tab og udbytte i den skattepligtige indkomst.

Virksomhedsskatteordningen:

Der kan ikke investeres for midler fra virksomhedsskatteordningen.

Her kan du få rådgivning

Inden du beslutter dig for at købe andele i Investeringsforeningen Jyske Invest, bør du kontakte en investeringskyndig rådgiver, som kan tage højde for dine individuelle økonomiske og skattemæssige forhold. Du kan få personlig rådgivning om afdelingen ved at henvende dig i dit pengeinstitut.

Vil du vide mere?

På jyskeinvest.dk kan du læse mere om Jyske Invest Brasilianske Aktier. Her finder du også de til enhver tid gældende fuldstændige og forenkede prospekter og vedtægter for Investeringsforeningen Jyske Invest. Prospekterne inkluderer alle Investeringsforeningen Jyske Invests afdelinger og uddyber vores investeringsprocesser og de risici, der er forbundet med at investere i afdelingen.

Læs prospektet

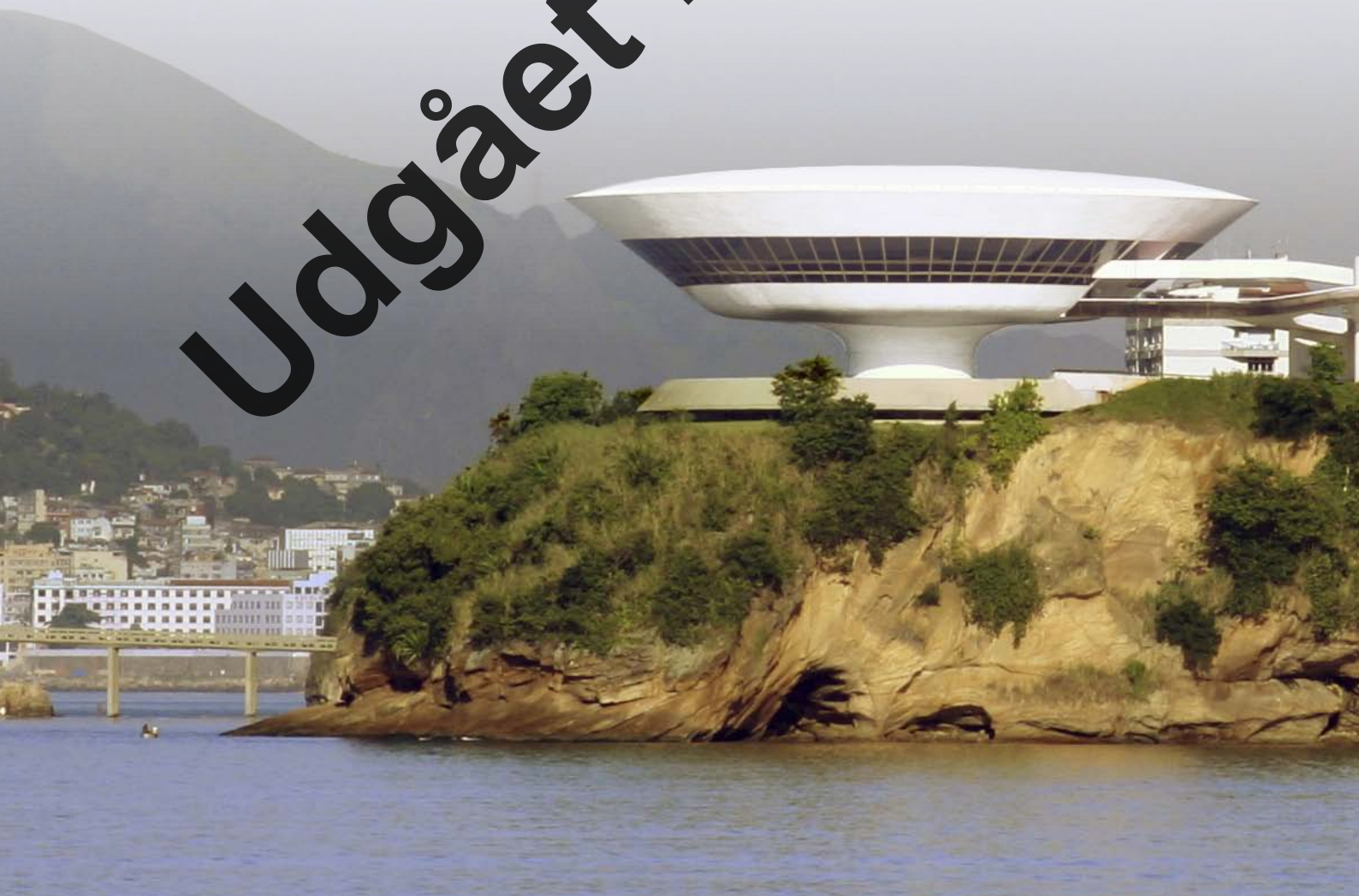
Du bør også læse det til enhver tid gældende prospekt, som du finder på jyskeinvest.dk.

Udgiver

Denne brochure er udgivet af Jyske Invest Fund Management A/S, Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg, CVR-nr. 15501839, på vegne af Investeringsforeningen Jyske Invest, CVR-nr. 24260526.

Brochuren er udarbejdet i april 2010.

Udgået Materiale



Udgået Materiale

TEGNINGSPROSPEKT

FOR

JYSKE INVEST BRASILIANSKE AKTIER

Investeringsforeningen

Jyske Invest

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1 | ANSVAR FOR PROSPEKTET | 25 |
| 2 | SÆRLIGE FORBEHOLD | 26 |
| 3 | FORENINGENS NAVN, ADRESSE OG REGISTRERINGSNUMMER | 27 |
| 4 | FORENINGENS FORMÅL | 27 |
| 5 | JYSKE INVEST BRASILIANSKE AKTIER | 27 |
| 6 | INVESTERINGSPOLITIK | 27 |
| 6.1 | AFDELINGENS INVESTERINGSPOLITIK | 27 |
| 6.2 | AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG VÆRDIPAPIRUDLÅN | 27 |
| 6.3 | RISIKOFAKTORER | 27 |
| 6.4 | RISIKORAMMER | 28 |
| 6.5 | MARKEDSUDVIKLINGEN | 28 |
| 6.6 | DET BRASILIANSKE AKTIEMARKED | 29 |
| 6.7 | DEN TYPISKE INVESTOR | 33 |
| 7 | GENERELT VEDR. RISIKORAMMER MV. | 33 |
| 7.1 | GENERELT VEDR. RISIKORAMMER | 33 |
| 7.2 | INDSKUD I KREDITINSTITUT MED VEDTÆGTSMÆSSIGT HJEMSTED I ZONE A-LAND | 33 |
| 7.3 | INVESTERING I ANDELE | 33 |
| 8 | OPRETTELSESDATO, ISIN-/FONDSKODE, CVR/SE- OG FT-NR. FOR AFDELINGEN | 34 |
| 9 | UDLODDENDE AFDELING | 34 |
| 10 | AFKAST OG RISIKO | 34 |
| 10.1 | HISTORISKE AFKAST OG RISIKO PÅ BENCHMARK | 34 |
| 11 | TEGNINGSBELØB OG GARANTI | 35 |
| 12 | BESKATNING AF AFDELINGEN | 35 |
| 13 | BESKATNING AF MEDLEMMERNE | 35 |
| 14 | EMISSIONSPRIS | 35 |
| 15 | TEGNINGSPERIODE | 36 |
| 16 | LØBENDE EMISSION | 36 |
| 17 | TEGNINGSSTED | 37 |
| 18 | BETALING | 37 |
| 19 | OPTAGELSE TIL HANDEL | 37 |
| 20 | ANDELENS REGISTRERING OG STØRRELSE | 37 |
| 21 | NOTERING PÅ NAVN | 37 |
| 22 | INDLØSNING | 37 |
| 23 | OFFENTLIGGØRELSE AF EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER | 38 |
| 24 | FORMUE | 38 |
| 25 | STEMMERET | 38 |
| 26 | RETTIGHEDER | 38 |
| 27 | OMSÆTTELIGHED | 38 |
| 28 | MIDLERTIDIG FINANSIERING AF INDGÅEDE HANDLER | 38 |
| 29 | VEDTÆGTER | 38 |
| 30 | REGNSKABSRAPPORTER | 39 |

| | | |
|------|---|----|
| 31 | INFORMATIONER | 39 |
| 32 | OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN | 39 |
| 33 | INVESTERINGSFORVALTNINGSSELSKAB OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER | 39 |
| 34 | DEPOTSSELSKAB | 40 |
| 35 | AFTALE OM INVESTERINGSRÅDGIVNING | 41 |
| 35.1 | AFTALE MED JYSKE BANK | 41 |
| 36 | BESTYRELSE | 42 |
| 37 | REVISION | 42 |
| 38 | VEDERLAG | 42 |
| 39 | TILSYNSMYNDIGHED | 43 |
| 40 | PROSPEKT, ÅRSRAPPORT MV | 43 |
| 41 | FORVENTEDE TIDSPUNKTER FOR OFFENTLIGGØRELSE AF HALVÅRSRAPPORT, ÅRSRAPPORT OG AFHOLDELSE AF GENERALFORSAMLING | 43 |
| 42 | KLAGEANSVARLIG | 43 |
| 43 | OFFENTLIGGØRELSE | 43 |

Udgået Materiale

1 Ansvar for prospektet

Investeringsforeningen Jyske Invest er ansvarlig for prospektets indhold.

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af undladelser har forvansket 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 12. april 2010

Bestyrelsen

Svend Hylleberg
(formand)

Henrik Braüner

Bent Knudsen

Steen Konradsen

Udgået Materiale

2 Særlige forbehold

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

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af dette materiale, er forpligtet til selv at være opmærksom på og undersøge sådanne restriktioner. Oplysninger i dette materiale er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer, over for hvem et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt. De andele, der er omfattet af prospektet, må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Udgået Materiale

3 Foreningens navn, adresse og registreringsnummer

Investeringsforeningen Jyske Invest
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

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

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

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

4 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 et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

5 Jyske Invest Brasilianske Aktier

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Jyske Invest har den 16. december 2009 besluttet, i henhold til foreningens vedtægter § 19, stk. 5 at oprette en ny afdeling, Jyske Invest Brasilianske Aktier.

Samtidig hermed har bestyrelsen besluttet at søge afdelingen optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

6 Investeringspolitik

6.1 Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen skal fortrinsvis investere i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted, eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion), i Brasilien, eller som indgår i afdelingens benchmark. Selskaberne er spredt på flere sektorer. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Der investeres primært på børser, som er medlem af World Federation of Exchanges. Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre børser og i unoterede instrumenter.

Formålet er på sigt mindst at give et afkast, som følger markedsudviklingen i Brasilien – målt ved MSCI Brazil 10/40 (inkl. nettoudbytter).

6.2 Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

6.3 Risikofaktorer

Generelt

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.

Præsidentvalg

Der er præsidentvalg i oktober 2010, og den nuværende præsident Lula, der har stået i spidsen for Brasilien i det meste af stabiliseringsperioden, kan ikke genopstille. Derfor kan der opstå usikkerhed om den økonomiske kurs i fremtiden. Valget ventes at stå mellem Lulas foretrukne kandidat, Dilma Rousseff, og Sao Paulos guvernør, José Serra. Uanset udfaldet af valget venter vi ikke afgørende ændringer i den førte politik. Intet kan dog udelukkes på forhånd, og en tredje og mere uortodoks kandidat kan også melde sig på banen.

Aktiemarkedet er domineret af store virksomheder inden for råvare- og energisektoren

Den brasilianske økonomi er en relativt lukket økonomi, hvor servicesektoren fylder meget – ca. 2/3 af landets BNP. Men aktiemarkedet afspejler ikke denne fordeling fuldt ud, da servicesektoren kun i mindre omfang er repræsenteret på børserne. Det er råvare- og energisektoren derimod – og den fylder derfor mere på aktiemarkedet, end den brasilianske økonomi egentlig tilsiger. Udviklingen i råvare- og energisektoren er i højere grad end servicesektoren afhængig af, hvad der sker uden for Brasilien – og det skaber en risiko for, at aktiemarkedet vil udvikle sig forskelligt fra den brasilianske økonomi. Det være sig i både opadgående og nedadgående retning.

Ændrede internationale konjunkturer

Brasilien har de seneste ti år nydt gavn af perioder, hvor de internationale konjunkturer har været domineret af rigelig likviditet, faldende renter, høj vækst, stigende priser på råvarer og stor appetit på risiko. De høje priser på råvarer har bl.a. muliggjort en stor indenlandsk efterspørgsel, uden at det har skabt store underskud på betalingsbalancen. Vi forventer ikke, at de kommende ti år kan blive lige så gunstige som de foregående. Hvordan det vil påvirke Brasiliens økonomi, er uvist.

Den brasilianske valuta

Den brasilianske valuta real har styrket sig pænt igennem de seneste år, men kursudsvingene har været relativt store. Udsving i den brasilianske real i forhold til den danske krone kan have en såvel positiv som negativ indvirkning på det samlede afkast.

Generelt om risikoen ved at investere i nye markeder

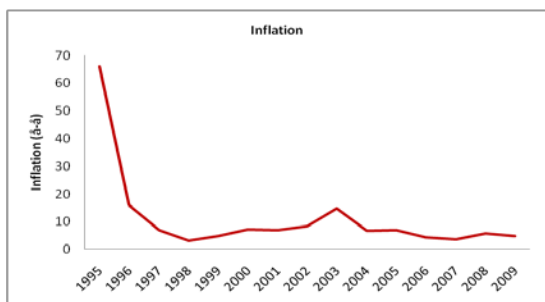
Selvom de grundlæggende forhold i flere nye markeder, herunder Brasilien, i øjeblikket ser fornuftige ud, skal man som investor være opmærksom på, at investeringer i nye markeder regnes for mere risikofyldte end investeringer i veletablerede lande.

6.4 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt vejledende rammer for udsving i afdelingens sektorfordeling i forhold til benchmark. Endvidere er der rammer for tracking error og beta. Se endvidere afsnittet Generelt vedr. risikorammer mv.

6.5 Markedsudviklingen

Brasilien har de seneste ti år gennemgået en økonomisk transformation. Tidligere tiders store økonomiske udsving er afløst af større stabilitet. Inflationen er aftaget fra høje niveauer i midten af 1990'erne til omkring 5% i dag, og aktiemarkedet (målt ved MSCI Brazil 10/40 (inkl. nettoudbytter)) er i perioden 31/12-1998 til 31/12-2009 steget med knap 700% målt i danske kroner.



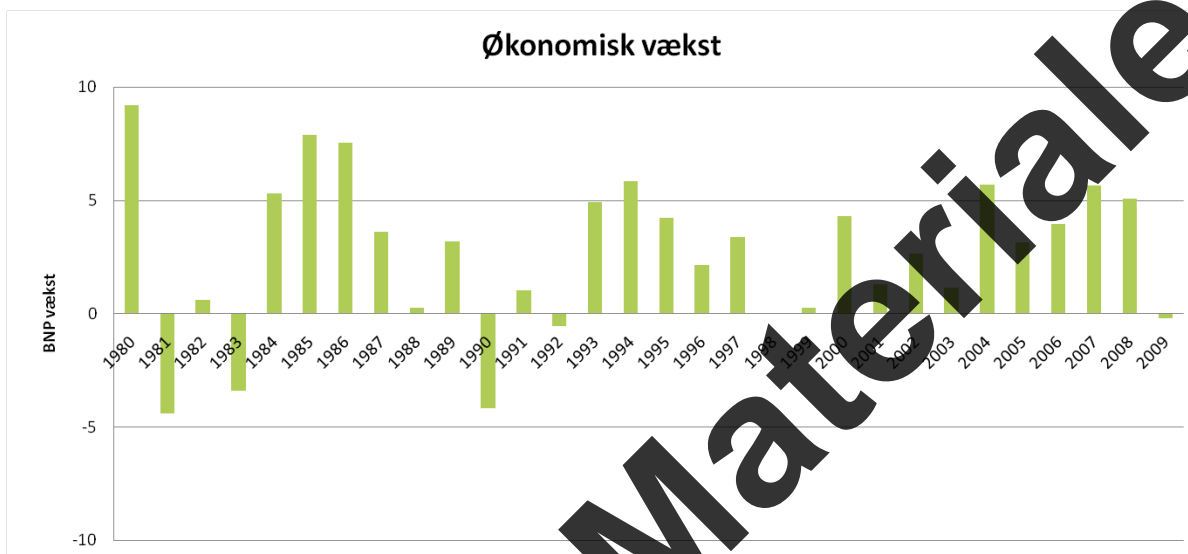
Kilde: IMF oktober 2009

6.5.1 Økonomisk stabilitet

Den brasilianske stabiliseringspolitik har siden 1999 været bygget op om tre grundelementer:

- En inflationsmålsætning
- Fleksible valutakurser
- Overskud på den primære budgetsaldo (dvs. overskud før rentebetalinger)

Det har medvirket til en øget stabilisering af den økonomiske vækst, reduceret inflationen og gjort det muligt for Brasilien at tilbagebetale statslig gæld til udlandet og opbygge betydelige valutaeserver.



Kilde: IMF oktober 2009 og Santander marts 2010

6.5.2 Langsigtet vækst og behovet for reformer

Ifølge OECD er den potentielle vækstrate i Brasilien på 4,5% årligt¹. Vi vurderer, at potentialet på længere sigt kan være større – men det kræver reformer, der enten giver øgede investeringer eller gør økonomien mere fleksibel. Det er imidlertid ikke gjort i en håndvending.

- Investeringsniveauet i økonomien ligger i øjeblikket på et relativt lavt niveau, hvilket skyldes en kombination af, at der er for lav opsparing, og at den offentlige sektor har et stort lånebehov. Det har ført til høje realrenter og lave investeringer. Hvis den situation skal ændres, er der behov for langsigtede reformer både af den offentlige og private sektor. Og det til trods for, at investeringsniveauet kan få et kortsigtet løft af Brasiliens to store værtskaber VM i fodbold i 2014 og OL i 2016.
- Hvis økonomien skal gøres mere fleksibel, kan det ske ved fx at lempe de restriktive regler for arbejdsmarkedet eller ved at reducere det tunge bureaukrati ved opstart af nye virksomheder. Men det er en politisk tung proces at ændre.

6.5.3 Stigende indflydelse på verdensplan

Selvom Brasilien er en relativt lukket økonomi, hvor væksten i overvejende grad bliver skabt af indenlandsk efterspørgsel, vurderer vi, at Brasilien spiller en stadig stigende rolle i verden både økonomisk og politisk. Brasilien udgør sammen med Kina, Indien og Rusland de såkaldte BRIC-lande, og rigdommen på råvarer i Brasilien gør landet til en vigtig leverandør af råvarer til opbygningen af økonomierne i Asien.

6.6 Det brasilianske aktiemarked

Det brasilianske aktiemarked er seks gange så stort som det danske aktiemarked og det 13. største aktiemarked i verden med en samlet markedsværdi på ca. 7.000 mia. DKK. Det samlede antal selskaber noteret på det brasilianske ak-

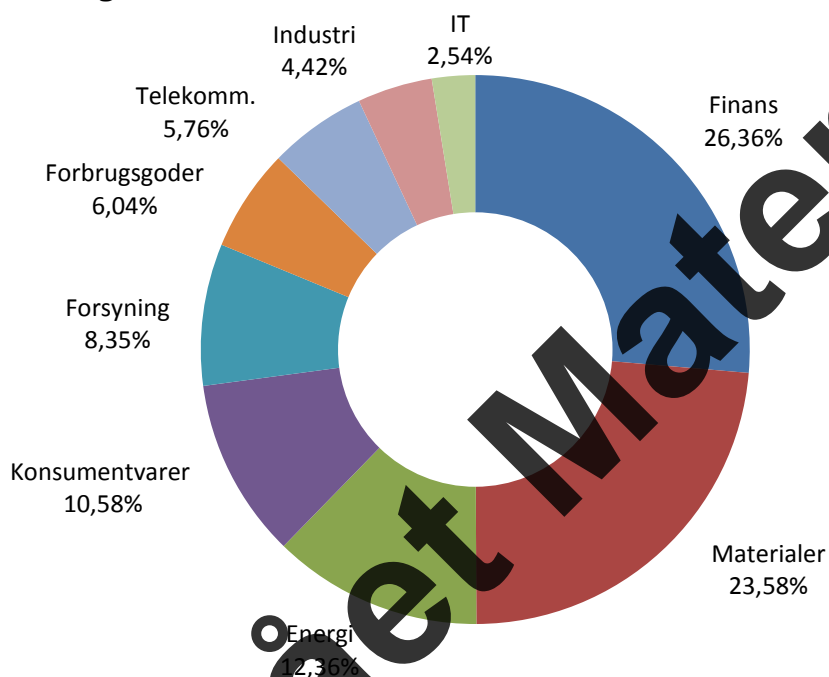
¹ Jf. OECD Economic Surveys: BRAZIL Volume 2009/12. July 2009

tiemarked er 470. Det brasilianske aktiemarked er både veludviklet og godt reguleret. Børsen i Sao Paulo (Bovespa) er medlem af World Federation of Exchanges og dermed godkendt til investeringer af Finanstilsynet i Danmark.

6.6.1 Beskrivelse af benchmark

Afdelingens benchmark er det grundlag, vi sammenligner med, for at vise hvordan afdelingen har klaret sig. Som benchmark er valgt Morgan Stanley Capital Index (MSCI) Brazil 10/40 (inkl. nettoudbytter). Indekset består af 69 aktier med en gennemsnitlig markedsværdi på 71 mia. DKK. Spredningen er stor – således har 51% af selskaberne i benchmark en markedsværdi på under 25 mia. DKK. Nedenfor er vist sektorfordelingen for benchmark MSCI Brazil 10/40 (inkl. nettoudbytte). De tre største sektorer vægter i alt 62,3%. Finans er den største sektor med en vægt på 26,36% efterfulgt af materialer og energi på henholdsvis 23,58% og 12,36%.

Sektorfordeling i benchmark i %:



Kilde: MSCI Barra 2009 (10-12-2009)

Vær opmærksom på, at Jyske Invest Brasilianske Aktier typisk vil afvige fra benchmark på sektorer, fordi Jyske Invest forvalter porteføljen aktivt.

De fem største selskaber i benchmark

| Selskab | Sektor | Vægt i benchmark |
|------------------------|-----------------|------------------|
| Banco Bradesco Sa | Finans | 9,13% |
| Vale S.A. | Materialer | 8,55% |
| Petroleo Brasileiro Sa | Energi | 8,46% |
| Itau Unibanco Holdings | Finans | 6,78% |
| AmBev | Stabilt forbrug | 3,95% |

Kilde: MSCI Barra december 2009

De fem største selskaber fylder 37% af benchmark.

6.6.2 Investeringstemaer

Den brasilianske økonomi rummer mange interessante investeringstemaer, og det er generelt muligt at få eksponering mod dem via aktiemarkedet.

Fødevarer

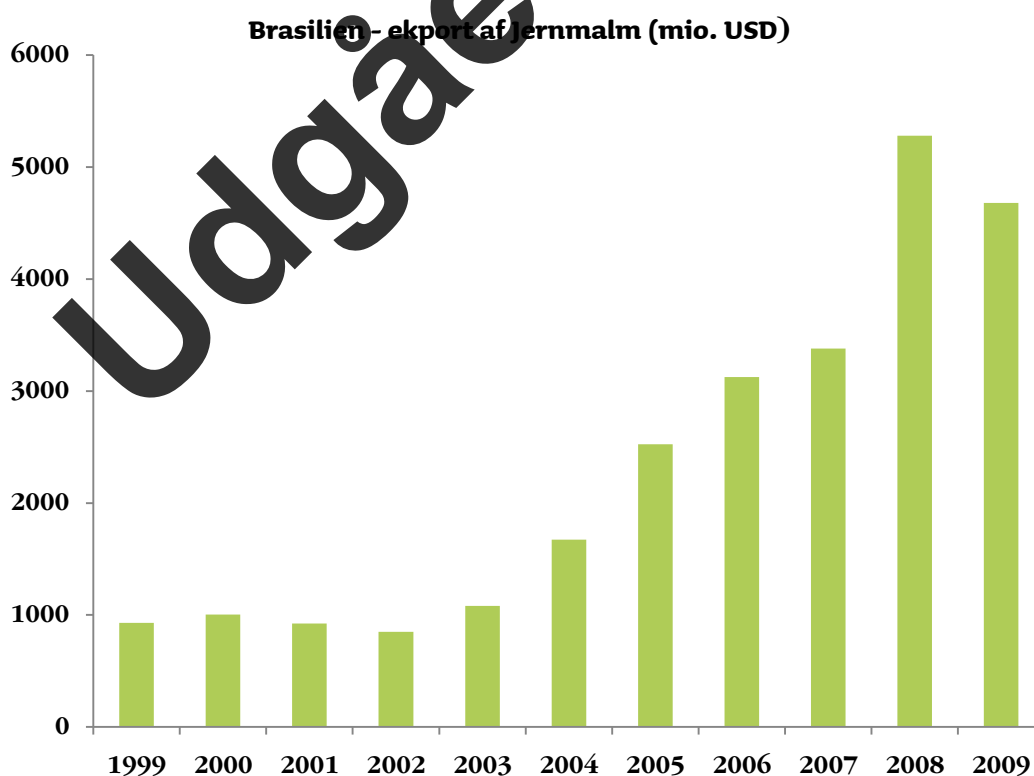
Brasilien er en af verdens største leverandører af landbrugsprodukter og fødevarer. Høj global befolkningstilvækst kombineret med øget velstand og ændret kostsammensætning giver stigende efterspørgsel efter kød og dermed efter majs, soja og andre såkaldte "bløde råvarer". Brasilien er allerede i dag en førende producent og eksportør af kaffe, appelsiner, sukker, sojabønner, majs, okse- og svinekød samt kyllinger. Potentialet er fortsat stort, da der eksisterer store uudnyttede landbrugsarealer.

| Produkt | Producent | Eksportør | Markedsandel |
|---------------|-----------|-----------|--------------|
| Sukker | 1 | 1 | 41% |
| Appelsinjuice | 1 | 1 | 49% |
| Kaffe | 1 | 1 | 26% |
| Soja-bønner | 2 | 1 | 35% |
| Oksekød | 2 | 1 | 32% |
| Fjerkræ | 3 | 1 | 32% |
| Tobak | 2 | 1 | 26% |
| Ethanol | 2 | 1 | - |
| Majs | 3 | 3 | 6% |
| Svinekød | 5 | 3 | 11% |
| Mælk | 6 | - | - |

Kilde: Danmarks Eksportråd og Udenrigsministeriet jf. Berlingske Nyhedsmagasin (09-04-2010)

Råvarer

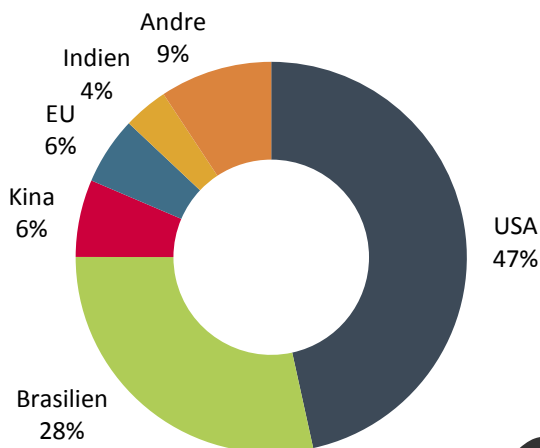
Brasilien spiller også en vigtig rolle som producent og eksportør af "hårde råvarer" – specielt jernmalm, som udgør over 50% af den brasilianske mineproduktion. Jernmalm indgår som det alt overvejende input i stålproduktionen og er dermed afgørende for udbygningen af den brasilianske økonomi og specielt økonomierne i Asien.



Kilde: Bloomberg marts 2010

Grøn teknologi

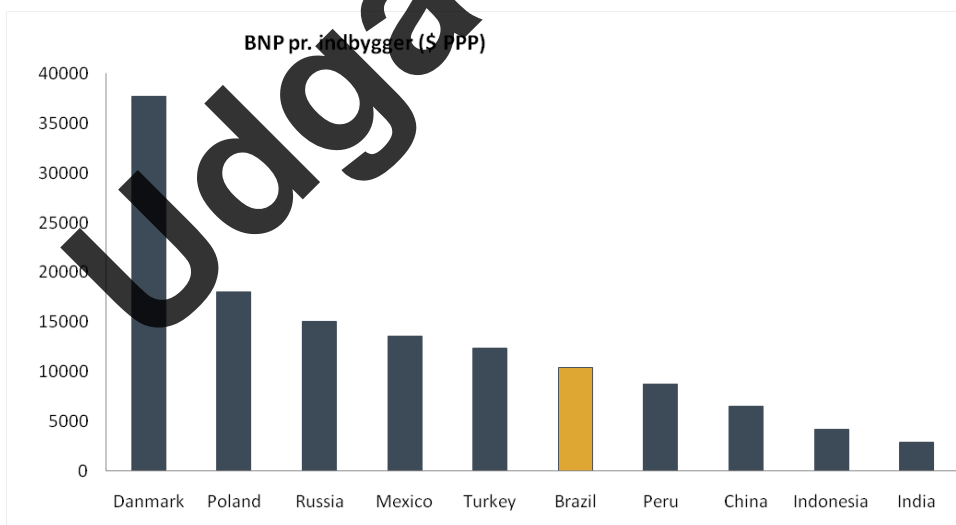
Brasilien er verdens største eksportør og næststørste producent af ethanol, der anvendes som brændsel til biler. Alle nye biler i Brasilien skal kunne køre på en blanding af ethanol og benzin. Produktiviteten (målt som output pr. plantet areal) i produktionen af ethanol er to gange højere end i USA, der er verdens største producent.

Global produktion af ethanol - 2008

Kilde: CSFB september 2009

Forbrug

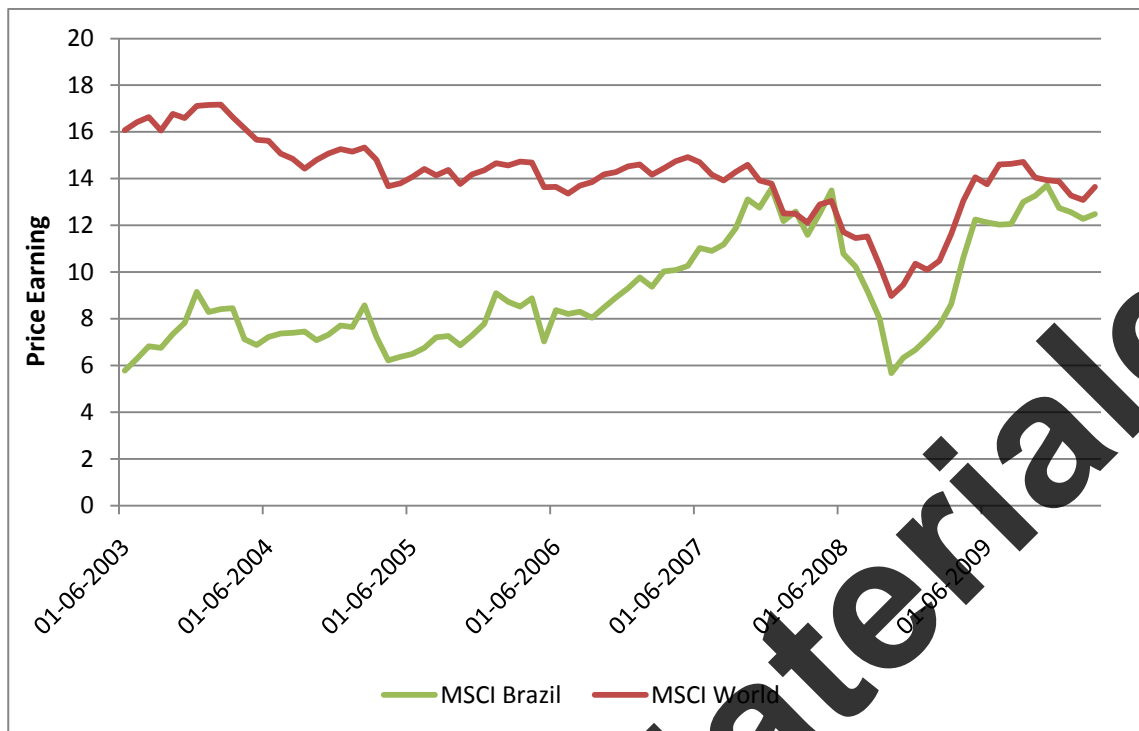
Sidst, men ikke mindst, er potentialet for forbrug stort. Indkomstniveauet er lavt, men stigende, og penetrationen af en lang række af forbrugsgoder er fortsat relativt lav. Husholdningerne er ikke forgældede, bankerne er villige til at udlåne til forbrug, og befolkningen er ung. Brasilien er allerede i dag det tredje største forbrugsmarked på Emerging Markets – kun overgået af Kina og Indien.



Kilde: IMF oktober 2010 (PPP = købekraftspariteten)

6.6.3 Prisfastsættelse af aktiemarkedet

Vi vurderer, at den nuværende prisfastsættelse målt på kursniveauet i forhold til virksomhedernes indtjening, Price/Earning, er fair. Aktierne handler på niveau med aktierne på det globale aktiemarked. Aktuelt ligger P/E-niveauet på ca. 12,5 beregnet på de kommende tolv måneders forventede indtjening.



Kilde: Bloomberg marts 2010

6.7 Den typiske investor

Den typiske investor forventes at være villig til at påtage sig en høj risiko, med mulighed for betydelig variation i formuens markedsværdi, for til gengæld at opnå et højere forventet afkast på lang sigt. Investoren påregner en investeringshorisont på minimum 5 år.

7 Generelt vedr. risikorammer mv.

7.1 Generelt vedr. risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastsat vejledende risikorammer for afdelingen. Risikorammerne kan ændres uden varsel, idet afdelingens overordnede risikoprofil dog skal fastholdes.

Risikorammerne er vejledende, og 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.

7.2 Indskud i kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i zone A-land

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land eller i et land, som Det Europæiske Fællesskab har indgået aftale med på det finansielle område.

7.3 Investering i andele

Afdelingen kan, jf. lov om investeringsforening og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

8 Oprettelsesdato, ISIN-/fondskode, CVR/SE- og FT-nr. for afdelingen

Oprettelsesdato, ISIN-/fondskode, CVR/SE- og FT-nr. er følgende:

| | Oprettelse | ISIN-/ fondskode | CVR/SE-nr. | FT-nr. |
|----------------------------------|------------|-------------------------|-------------|----------|
| Jyske Invest Brasilianske Aktier | 2010.01.11 | DK0060212710 6021271 | 31 02 98 64 | 11044-35 |

9 Udloddende afdeling

Jyske Invest Brasilianske Aktier er en udloddende, bevisudstedende afdeling.

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

I forbindelse med udlodning af udbytte tilbageholdes der udbytteskat i afdelingen.

10 Afkast og risiko**10.1 Historiske afkast og risiko på benchmark**

Hidtidige afkast og risiko på benchmark for de seneste 5 år er:

| | Afkast | Standardafvigelse |
|------|---------|-------------------|
| 2005 | 70,53% | 26,21% |
| 2006 | 28,53% | 27,51% |
| 2007 | 42,98% | 27,34% |
| 2008 | -51,08% | 36,27% |
| 2009 | 123,98% | 36,06% |

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.

For at illustrere den historiske variation i afkast over tid, viser figuren nedenfor det højeste og laveste afkast i DKK siden 1999.

Højeste og laveste historiske afkast

| Periode | Højeste afkast | Laveste afkast |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| En måned | 37,3% (marts 1999) | -31,9% (september 2002) |
| 3 måneder (løbende) | 76,7% (feb.-april 1999) | -50,1% (maj-juli 2002) |
| Et år | 124,0% (2009) | -51,1% (2008) |

Kilde: MSCI Barra og Bloomberg 2010 (26-02-2010)

Note: Beregningerne er baseret på historiske afkastdata for det opstillede benchmark (MSCI Brazil 10/40 (inkl. nettoudbytter)) omregnet til DKK siden 1999. Beregningen er uden omkostninger og evt. skat, hvilket vil reducere investors faktiske afkast.

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

11 Tegningsbeløb og garanti

Der udbydes minimum 10 mio. kr. andele (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 samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Der er ikke noget maksimum for emissionens størrelse.

12 Beskatning af afdelingen

Afdelingen er omfattet af selskabsskatteloven og beskattes kun erhvervsmæssigt af indtægter. Det betyder, at afdelingen ikke beskattes selvstændigt af investeringer.

13 Beskatning af medlemmerne

I forbindelse med udlodning tilbageholdes udbytteskat i afdelingen.

Når der er tale om investering via frie midler, sker opgørelsen af udlodningen efter reglerne i ligningslovens § 16 C. Beskatningen af udlodningen sker efter reglerne i personskatteloven/selskabsskatteloven, mens beskatningen af gevinst eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

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

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 andele betragtes som en hævning af et tilsvarende beløb fra virksomhedsskatteordningen. Det kan derfor ikke anbefales, at midler fra virksomhedsskatteordningen investeres i andele i foreningens udloddende afdelinger.

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskutte 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 om skattereglerne henvises dog til medlemmets egne rådgivere.

Udlodningen specificeres af foreningen i de for frie midler relevante indkomst kategorier.

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

14 Emissionspris

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger § 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. 103,70 franko.

Overslag over emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes at udgøre 3,70 kr. pr. andel, med følgende fordeling:

| | |
|---|--------|
| Vederlag til finansielle formidlere, herunder tegningsprovision | 1,50% |
| Brochurer og markedsføring, herunder trykning og annoncering | 0,375% |
| Omkostninger til indkøb af værdipapirer | 1,665% |
| Øvrige markedsafledte omkostninger | 0,160% |

Tegningsprovisionen tilfalder de pengeinstitutter og børsrådgivningsfirmaer, som formidler tegningen.

15 Tegningsperiode

Andelene udbydes i perioden 26. april 2010 til 17. maj 2010, begge dage inklusive.

Alle tegningsordrer, der er tegningsstedet i hænde senest den 17. maj 2010 kl. 16:00 vil blive opfyldt til tegningskursen.

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

16 Løbende emission

Andelene udbydes i løbende emission til dagspris med almindelig kurtage. Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af "Dobbeltprismetoden", jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger § 2 til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet. Der anvendes de samme principper som i årsrapporten, dvs. at formuens værdi på emissionstidspunktet deles med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder administration, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen.

Hvis 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 samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte. 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:

| | Køb af værdipapirer | Øvrige markedsafledte omkostninger | Tegningsprov. til formidler* | Markedsføring | I alt |
|----------------------------------|---------------------|------------------------------------|------------------------------|---------------|-------|
| Jyske Invest Brasilianske Aktier | 1,665% | 0,160% | 1,50% | 0,375% | 3,70% |

* Tegningsprovision tilfalder Jyske Bank A/S eller andre formidlere. Se også punktet nedenfor vedr. aftaler med depot-selskabet.

17 Tegningssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Tegningen kan ekspederes gennem Jyske Bank A/S. Tegning kan endvidere formidles gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

18 Betaling

Betaling erlægges på valørdagen den 20. maj 2010 mod registrering i værdipapircentralen, VP Securities A/S.

19 Optagelse til handel

Andelene i Jyske Invest Brasilianske Aktier er søgt optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S fra og med den 20. maj 2010.

Afdelingens ISIN kode er DK0060212710. Afdelingens fondskode er 6021271.

20 Andelenes registrering og størrelse

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene udstedes gennem værdipapircentralen, VP Securities A/S i stk. á kr. 100 eller multipla heraf.

Da andelene registreres i værdipapircentralen, VP Securities A/S, udstedes der ikke fysiske investeringsbeviser.

21 Notering på navn

Andelene udstedes til ihænde, men kan noteres på navn i indehaverens kontoførende institut.

Jyske Invest Fund Management A/S er ejerbogfører.

22 Indløsning

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af "Dobbeltpriismetoden", jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Såfremt investeringsforeningsandele i afdelingen, 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.

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

Omkostninger ved indløsning udgør ca. 0,80%.

23 Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser

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

24 Formue

Investeringsforeningens formue for de allerede eksisterende afdelinger var pr. 31.12.2009 kr. 21.245.596.860.

25 Stemmeret

Ethvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne har bestilt eller hente adgangskort mod dokumentation af medlemskab.

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

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

26 Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

27 Omsættelighed

Andelene 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.

28 Midlertidig finansiering af indgåede handler

Foreningen eller en afdeling må ikke optage lån. Med tilladelse fra Finanstilsynet kan foreningen eller en afdeling dog:

1. optage kortfristede lån for at indløse medlemsandele
2. optage kortfristede lån for at udnytte tegningsrettigheder
3. optage kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler. Tilladelse hertil foreligger.
4. optage lån på indtil 10% af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed.

De samlede lån omfattet af pkt. 1-3 må højst udgøre 10% af foreningens eller afdelingens formue og de samlede lån omfattet af pkt. 1-4 må højst udgøre 15% af foreningens eller afdelingens formue.

29 Vedtægter

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

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

30 Regnskabsrapporter

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

Afdelingens regnskabsår er kalenderåret. Første regnskabsår løber fra valørdagen til 31.12.2010.

Halvårsrapporter og reviderede årsrapporter kan rekvireres hos foreningens investeringsforvaltningsselskab:

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

31 Informationer

Oplysninger om Foreningen eller afdelingerne kan fås omkostningsfrit ved henvendelse til Jyske Invest Fund Management A/S, Jyske Bank A/S eller på Jyske Invests hjemmeside jyskeinvest.dk.

32 Opløsning af foreningen eller afdelingen

For at beslutte om foreningen eller en afdeling skal opløses, kræves det, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

33 Investeringsforvaltningsselskab og administrationsomkostninger

Foreningen har indgået administrationsaftale med

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

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

Investeringsforvaltningsselskabets direktør

Direktør, cand.oecon.
Hans Jørgen Larsen

Administrationsomkostninger

Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet – dog undtaget resultatafhængig honorering – må for hver afdeling ikke overstige 1,5% af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

34 Depotselskab

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

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

Depot

Foreningen har indgået aftale med depotselskabet 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., og Finanstilsynets bestemmelse, og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Ligesom alle andre afdelinger betaler denne afdeling et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Beregningerne følger de for depotgebyrer gældende kutymemæssige principper. Herfor betales der almindeligt VP-gebyr (max 0,01%) for danske værdipapirer og 0,05-0,30% for udenlandske værdipapirer, afhængig af hvilket land der investeres i. For denne afdeling forventes gebyret at udgøre 0,10%.

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

Formidling

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

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

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

Aftalen kan opsiges uden varsel.

Emission

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i forbindelse med nytegning af andele forestår emissionsaktiviteterne. Med hensyn til honorar herfor henviser vi til afsnittet "Løbende emission".

Aftalen kan opsiges uden varsel.

Handel med værdipapirer

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om handel med værdipapirer. Kurtage for handel med Jyske Invest Brasilianske Aktier udgør 0,20% af kursværdien.

Hertil kommer udenlandske omkostninger.

Aftalen kan opsiges uden varsel.

Prisstillelse

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' handelssystemer løbende, med forbehold for særlige situationer, stiller priser i afdelingernes andele 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 betales en samlet pris på 1,40 mio. kr. for alle afdelingerne under Investeringsforeningen Jyske Invest. Heraf betaler afdelingen ca. 50.000 kr. p.a.

Aftalen genforhandles efter behov og som minimum én gang årligt.

Aftalen kan opsiges uden varsel.

35 Aftale om investeringsrådgivning

35.1 Aftale med Jyske Bank

Foreningens investeringsforvaltningsselskab 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 investeringsforvaltningsselskabet, 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 afdelingen en rådgivningsprovision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens andele. Honoraret udgør for Jyske Invest Brasilianske Aktier 0,15%.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

36 Bestyrelse

Dekan, professor, dr. oecon.

Svend Hylleberg (formand)

Fasanvej 4

8450 Hammel

(arbejdssted: Det Samfundsvidenskabelige Fakultet, Århus Universitet, 8000 Århus C)

Direktør

Henrik Braüner

Hestehaven

Hobro Landevej 95

8830 Tjele

(arbejdssted: Hestehaven, Tjele)

Direktør

Bent Knudsen

Sølystvej 63

8600 Silkeborg

(arbejdssted: Sølystvej, Silkeborg)

Direktør

Steen Konradsen

Bavnevej 23

8600 Silkeborg

(arbejdssted: Bavnevej, Silkeborg)

37 Revision

Statsautoriseret revisor Per Kloberg

BDO

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Godthåbsvej 4

8600 Silkeborg

Statsautoriseret revisor Niels Jørgen Kristensen

Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Voergaardvej 2

9200 Aalborg SV

38 Vederlag

I det senest afsluttede regnskabsår (2009) for Jyske Invest, udgjorde vederlaget til bestyrelse, direktion og depotselskab henholdsvis 339.376 kr., 1.368.681 kr. og 19.348.531 kr. Til Finanstilsynet udgjorde vederlaget 390.480 kr.

Det forventes, at størrelsen af vederlaget til bestyrelse, direktion og depotselskab samt Finanstilsynet i det væsentlige er uændret i 2010 i forhold til det realiserede i 2009.

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

39 Tilsynsmyndighed

Følgende offentlige tilsynsmyndighed fører tilsyn med danske investeringsforeninger:

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

Hjemmeside www.ftnet.dk

40 Prospekt, årsrapport mv.

Foreningens prospekter, vedtægter, halvårs- og årsrapport kan rekvireres gratis ved henvendelse til foreningen eller på jyskeinvest.dk.

41 Forventede tidspunkter for offentliggørelse af halvårsrapport, årsrapport og afholdelse af generalforsamling

| | |
|-----------------|--|
| 25. august 2010 | Offentliggørelse af delårsrapporten for første halvår 2010 |
| Februar 2011 | Årsrapport for 2010 |
| Marts 2011 | Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2010 |

42 Klageansvarlig

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

Ved klager over forholdene i Jyske Invest kan en klage sendes til:

Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Att.: Direktøren
Mrk.: "Klage"

Mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk

Ved manglende medhold i en klage, kan Ankenævnet for Investeringsforeninger kontaktes:

Ankenævnet for Investeringsforeninger
Østerbrogade 62
2100 København Ø
Telefon (+45) 35 43 25 06

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

43 Offentliggørelse

Prospektet offentliggøres den 23. april 2010.

Udgået Materiale

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. § 13.

Medlemmer

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

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 og investeringsforvaltningsselskab 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 skal udelukkende investeres 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 afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån. Afdelingen investerer højst 50% af dens 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 danske og udenlandske obligationer og skatkammerbeviser denomineret i danske kroner eller EUR.
- * Indeksobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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

Stk. 3. **Jyske Invest Favorit 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 skal fortrinsvis investeres i:

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

Der investeres på børser i Den Europæiske Union (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). Midlerne kan endvidere 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 papi-rer, der indenfor eet år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og

som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Der investeres i obligationer /værdipapirer med en rating mellem AAA og B- fra Standard & Poors eller mellem Aaa og B3 fra Moody's. Der er ikke noget krav til størrelsen af udstedelserne eller andre specifikke krav til likviditeten af disse. Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre børser og i noterede instrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån.

Stk. 4. **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 skal fortrinsvis investeres 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 afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån.

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. 5. **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 skal fortrinsvis investeres 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 industrialisation i områderne Latinamerika, Fjernøsten, Østeuropa og Afrika. Obligationerne og pengemarkedsinstrumenterne kan være forbundet med en vis kreditrisiko.
- * Indskud i lokalvalutaer på de nye markeder.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån.

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

Der investeres på børser i Den Europæiske Union (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. 6. 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 afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån.

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

Stk. 7. Jyske Invest Indeksobligationer

Afdelingen er akkumulerende 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 fortrinsvis investeres i:

- * Danske og udenlandske indeksobligationer med hovedvægten på obligationer udstedt af europæiske udstedere.

Afdelingen investerer primært i indeksobligationer udstedt af stater og realkreditinstitutter. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer med en rating på minimum BBB- fra S&P eller Baa3 fra Moody's.

Der er ikke noget krav til størrelsen af udstedelserne eller andre specifikke krav til likviditeten af disse.

Der investeres på børser i Den Europæiske Union (EU) eller børser, som er medlem af World Federation of Exchanges eller 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.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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 skal fortrinsvis investeres 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 knyt-

tet en ombytningsret til papirer, der indenfor eet år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet.

Der er ikke noget krav til størrelsen af udstedelserne eller andre specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Stk. 9. **Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer**

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 bliver tale om nogen udsving i formuens markedsværdi. Formålet er på sigt at opnå et højere gennemsnitligt afkast.

Afdelingens midler skal fortrinsvist investeres i en portefølje af virksomhedsobligationer, hvor obligationerne er denomineret i EURO samt udstedt af en virksomhed. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer med en rating fra AAA til BBB- fra S&P eller Aaa til Baa3 fra Moody's. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko. Under iagttagelse af afdelingens risikoprofil kan en mindre del af afdelingens midler midlertidigt investeres i obligationer med en lavere kreditværdighed.

Der er ikke noget krav til størrelsen af udstedelserne eller andre specifikke krav til likviditeten af disse.

Der investeres på børser i Den Europæiske Union (EU) eller børser, som er medlem af World Federation of Exchanges eller 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.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Blandede afdelinger:

Stk. 10. **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.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån.

Aktieafdelinger:**Stk. 11. 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* Danske aktier

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis.

Stk. 12. 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* En portefølje af svenske, norske, finske, islandske og danske aktier.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis.

Stk. 13. 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* Europæiske Aktier.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Stk. 14. 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- * En globalt sammensat aktieportefølje.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis.

Stk. 15. **Jyske Invest Globale Aktier Special**

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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- * En globalt sammensat aktieportefølje.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis.

Stk. 16. **Jyske Invest Aktier Pension**

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.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- * En globalt sammensat aktieportefølje.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån.

Stk. 17. **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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån 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. 18. 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* Japanske aktier.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis.

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

Stk. 19. 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* Fjernøstlige aktier, excl. Japan.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Stk. 20. 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* USA aktier.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Stk. 21. 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* Latinamerikanske Aktier.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån 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. 22. 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* Østeuropæiske og tyrkiske aktier.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån 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. 23. 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* En global portefølje af selskaber, hvis kerneaktiviteter ligger inden for informationsteknologi (IT).

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Stk. 24. **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 risikoprofil, dvs. at der kan blive tale om betydelige udsving i formuens markeds-værdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

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

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- * En global portefølje af selskaber, hvis kerneaktiviteter ligger inden for bioteknologi og health care.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis.

Stk. 25. **Jyske Invest Globale Ejendomsaktier**

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 markeds-værdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

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

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- * en global portefølje af selskaber, hvis kerneaktiviteter ligger inden for ejendomsudvikling eller ejendomsinvesteringer. Derudover kan investeres i serviceselskaber med tilknytning til ejendomssektoren.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Der investeres på børser i Den Europæiske Union (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. 26. **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 markeds-værdi. Formålet er på sigt at opnå et gennemsnitligt højere afkast.

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

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- * En global portefølje af selskaber, udvalgt ud fra specifikke forventninger til det enkelte selskabs afkast.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån 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. 27. **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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- * Kinesiske aktier.

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 afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Stk. 28. **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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

- * Indiske aktier.

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 afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Stk. 29. **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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* Tyrkiske aktier.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Der investeres på børser i Den Europæiske Union (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. 30. **Jyske Invest Brasilianske 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 § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i:

* Brasilianske aktier.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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. 31. **Investering i statsobligationer m.v.**

Alle obligationsafdelinger samt blandede afdelinger, undtaget Jyske Invest Virksomhedsobligationer og Jyske Invest Højt Ratede 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 (EU).

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 (EU), 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. 32. **Indskud i kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A land**

Alle obligationsafdelinger samt blandede afdelinger kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A land eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område.

Stk. 33. Investering i andele

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

Andelsklasser

§ 7. En afdeling kan opdeles i andelsklasser, hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

Stk. 2. En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue, og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

Stk. 3. En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

- 1) Denominering i valuta.
- 2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
- 3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
- 4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 5) Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
- 7) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.

Stk. 4. Andelsklasser kan også variere på andre karakteristika end de i stk. 1)-8) nævnte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i én andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

Stk. 5. Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, jf. § 7 i andelsklassebekendtgørelsen.

Stk. 6. Stk. 1 – 5 finder ikke anvendelse på ex kupon - andelsklasser / andelsklasser uden ret til udbytte.

Lån

§ 8. Hverken foreningen eller den enkelte afdeling må optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller den enkelte afdeling

- 1) optage kortfristede lån på højst 10% af formuen for at indløse medlemsandele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler; og
- 2) optage lån på højst 10% af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3. De i stk. 2, nr. 1 og 2, omhandlede lån må i alt højst udgøre 15% af foreningens eller den enkelte afdelings formue.

Udlån og garantiforpligtelser

§ 9. 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

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

Stk. 2. Den enkelte afdeling 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.

Stk. 6. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

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

Værdiansættelse

§ 11. Instrumenter, der er optaget til notering på et reguleret marked, skal værdiansættes til den officielt noterede kurs, jf. bekendtgørelsen om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. 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

§ 12. 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 ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger § 2 til den indre værdi opgjort på emissions- tidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstids-

punktet 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. Den indre værdi for en andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

Stk. 4. 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. 5. I afdelingerne Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder, Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta, Jyske Invest Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Obligationer og Aktier samt udbyttebetalende aktieafdelinger, hvor 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 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.

Indløsning af foreningsandele

§ 13. På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Stk. 2. Såfremt andele 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 andele i afdelingerne Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder, Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta, Jyske Invest Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer, Jyske Invest Obligationer og Aktier samt udbyttebetalende aktieafdelinger, hvor der udstedes 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. dkr.

Stk. 6. Ved udsættelse efter stk. 4 skal foreningen straks efter udsættelsen have givet meddelelse herom til Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater i Den Europæiske Union (EU) 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

§ 14. 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 ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i mindst ét landsdækkende dagblad efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6. I indkaldelsen skal det angives, hvilken anliggende der skal behandles på generalforsamlingen, såfremt der skal behandles forslag til vedtægtsændringer på generalforsamlingen, skal forslagens væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger 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.

§ 15. 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.

§ 16. 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.

§ 17. Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har afhentet eller fået tilsendt adgangskort 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 årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue og afdelingens opløsning, fusion og spaltning samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 4. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 86 a, stk. 2 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der skal anvendes.

Stk. 5. Hvert medlem har én stemme for hver dkr. 100 pålydende andele.

Stk. 6. 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. Fuldmagt kan tillige afgives elektronisk via den facilitet, som foreningen stiller til rådighed for medlemmerne via sin hjemmeside.

Stk. 7. Fuldmagter til bestyrelsen kan kun gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 8. Ingen ejer af andele kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling, afstemningen vedrører eller 1% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggende.

Stk. 9. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

§ 18. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, afvikling, fusion eller spaltning, en afdelings overflytning, omdannelse, sammenlægning, deling, afvikling eller opløsning samt en andelsklasses afvikling 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 § 20, 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

§ 19. 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. Genvælg kan finde sted.

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen i det kalenderår, hvori vedkommende fylder 70 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.

§ 20. 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 regulert marked om optagelse til notering af foreningens andele i en eller flere af foreningens afdelinger eller andelsklasser. 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 er nødvendige eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1-8.

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. § 12, stk. 3 og stk. 4, i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling.

Stk. 8. Medlemmer af ledelsen af en forening, af dens depotselskab og investeringsforvaltningsselskab 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 retningslinier for årlig indberetning af finansielle transaktioner. Bestyrelsen skal påse, at tilsvarende regler er fastsat for ansatte i foreningens investeringsforvaltningsselskab.

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. dkr.

Tegningsregler

§ 21. Foreningen tegnes af:

1. den samlede bestyrelse eller to medlemmer af bestyrelsen i forening eller
2. et medlem af bestyrelsen i forening med foreningens direktør / direktøren for foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

Administration

§ 22. 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 investeringsforvaltningsselskab.

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

Stk. 3. Investeringsforvaltningsselskabet må ikke drive anden virksomhed end daglig ledelse af investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

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 investeringsforvaltningsselskabet.

Administrationsomkostninger

§ 23. 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 henholdsvis andelsklasser, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller investeringsforvaltningsselskab.

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

§ 24. 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

§ 25. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i investeringsforvaltningsselskabet 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 samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

§ 26. 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. § 12.

Stk. 5. I Jyske Invest Lange Obligationer udbetales på baggrund af afdelingens indtjente renter med fradrag af administrationsomkostninger i første halvår a 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 a conto udbyttet beregnes til at udgøre mindre end 3%, kan bestyrelsen beslutte, at a conto udlodningen ikke udbetales, men afventer udbetaling af det ordinære udbytte.

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

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

Stk. 10. Retten til udbytte i en udloddende afdeling forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 3 (tre) 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. april 2010

I bestyrelsen:

Svend Hylleberg
formand

Bent Knudsen

Henrik Braüner

Steen Konradsen

Udgået Materiale

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)

Udgået Materiale

Udgået Materiale