

INVESTOROPLYSNINGER
FOR
Kapitalforeningen Jyske Portefølje
Afdelingerne
Alternativer KL

Bestyrelsen for Jyske Invest Fund Management A/S
Forvalter for foreningen

Bo Ancher Christensen
Formand

Martin Skovsted-Nielsen
Næstformand

Christian Wordenskjold
Brøgger Andreasen

Ingjerd Blekeli Spiten

Hans Frimor

Jane Soli Preuthun

1	SÆRLIGE FORBEHOLD.....	1
2	AT INVESTERE I KAPITALFORENINGEN JYSKE PORTEFØLJE.....	1
3	JURISDIKTION, LOVVALG OG SIKRINGSAKTER	2
4	FORENINGENS NAVN, ADRESSE OG REGISTRERINGSNUMMER	2
5	FORENINGENS FORMÅL	3
6	AFDELINGERNE	3
6.1	Alternativer KL	5
-	PM Alternativer	5
7	GENERELT OM RISIKOFAKTORER OG RISIKOSTYRING	11
7.1	Risici knyttet til investors valg af afdelinger	11
7.2	Risici knyttet til investeringsmarkederne.....	11
7.3	Risici knyttet til investeringsbeslutningerne	17
7.4	Risici knyttet til driften af foreningen	17
7.5	Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser	18
8	ÆNDRING AF INVESTERINGSSTRATEGI, INVESTERINGSPOLITIK OG/ELLER RISIKORAMMER OG ANSVARLIG INVESTERINGSPOLITIK.....	20
8.1	Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik	20
8.2	Ændring af risikorammer	20
8.3	Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer	20
9	BÆREDYGTIGHEDSRELATEREDE OPLYSNINGER.....	20
9.1	Politik for ansvarlig og bæredygtig investering	20
9.2	Integration af bæredygtighedsrisici	21
10	OPLYSNINGER OM RISIKOSTYRING, RISIKOPROFIL, GEARINGSNIVEAU MV.	22
11	VÆRDIANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI	22

12	EMISSION OG INDLØSNING	23
12.1	Emission	23
12.2	Indløsning	23
13	LIKVIDITETSSTYRINGSVÆRKTØJER	24
14	UDSTEDELSE OG SALG AF ANDELE.....	25
14.1	Andelenes registrering og størrelse	25
14.2	Tegningssted.....	25
14.3	Betaling	25
14.4	Børsnotering.....	25
14.5	Notering på investors navn	25
15	OFFENTLIGGØRELSE AF DEN INDRE VÆRDI ELLER MARKEDSPRIS PR. ANDEL	25
16	FORENINGENS KAPITALDÆKNINGSKRAV	25
17	INVESTORRETTIGHEDER.....	26
17.1	Stemmeret og omsættelighed.....	26
17.2	Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling.....	26
17.3	Flere informationer	26
18	BESKATNING.....	27
18.1	Skat i udloddende afdelinger.....	27
18.2	Skat i ikke-udloddende/akkumulerende afdelinger	28
18.3	Mere information	29
19	OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN	29
20	FORVALTER.....	29
20.1	Honorar til investeringsforvaltningsselskabet.....	30
21	DEPOSITAR.....	31

22	LICENSAFTALER PÅ INDEKS	32
23	REVISION	33
24	BESTYRELSE	33
25	PRIME BROKER/FINANSIERENDE MODPART	34
26	AFTALER OM DELEGATION AF FORVALTEROPGAVER.....	34
26.1	Generelt om delegation af opgaver	34
26.2	Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljevaltning.....	34
26.3	Aftaler om distribution og salg af andelene	34
27	GEBYRER OG OMKOSTNINGER.....	35
28	VEDTÆGTER, CENTRAL INFORMATION, ÅRSRAPPORT MV.	35
29	REGNSKABSRAPPORTER.....	35
30	FORVENTET FINANSKALENDER	35
31	KLAGEANSVARLIG	35
32	OFFENTLIGGØRELSE	36
	BILAG 1 ISIN, LEI, FT-nr. og SE-nr.....	37
	BILAG 2 Oprettelsesdato	38
	BILAG 3 Udloddende eller akkumulerende samt markedsføringstilladelse	39
	BILAG 4 Risikoeksponeringer	40
	BILAG 5 Maksimale indtrædelsesomkostninger i procent	41
	BILAG 6 Maksimale udtrædelsesomkostninger i procent	42
	BILAG 7 Formidlingsprovision, rådgivnings- og administrationshonorar i procent	43
	BILAG 8 Afkast og afkastmålsætning i procent de seneste 5 år.....	44
	BILAG 9 Administrationsomkostninger i procent de seneste 5 år	45

1 Særlige forbehold

Dette dokument er betegnet Investoroplysninger og er udsendt for at opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62. Investoroplysninger er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler om kapitalforeninger. Investoroplysninger er tilgængeligt på hjemmesiden jyskeinvest.dk.

Foreningen opfylder sine øvrige oplysningsforpligtelser over for investorerne ved at sende oplysningerne til hver enkelt investor, offentliggøre via årsrapporten eller gøre oplysningerne tilgængelige på en hjemmeside.

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

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

De investeringsbeviser, der er omfattet af Investoroplysninger, må ikke udbydes eller sælges til russiske statsborgere eller fysiske personer, der er bosiddende i Rusland, eller juridiske personer, enheder eller organer, der er etableret i Rusland. Forbuddet gælder ikke statsborgere i en medlemsstat i Den Europæiske Union eller på fysiske personer, der har en midlertidig eller permanent opholdstilladelse i en medlemsstat i Den Europæiske Union.

De investeringsbeviser, der er omfattet af Investoroplysninger, må ikke udbydes eller sælges til belarusiske statsborgere eller fysiske personer, der er bosiddende i Belarus, eller juridiske personer, enheder eller organer, der er etableret i Belarus. Forbuddet gælder ikke statsborgere i en medlemsstat i Den Europæiske Union eller på fysiske personer, der har en midlertidig eller permanent opholdstilladelse i en medlemsstat i Den Europæiske Union.

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

2 At investere i Kapitalforeningen Jyske Portefølje

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

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

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

På en investors forlangende skal foreningen indløse investors andel af en afdelings formue. Foreningen kan udsætte indløsningen, når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter udtrædelsesprisen, når foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af andelene. Bestyrelsen i foreningen har jf. vedtægterne bemyndigelse til at fastsætte objektive kriterier for suspension af indløsning. De af bestyrelsen fastsatte objektive kriterier fremgår af afsnit 11.

Investering i afdelinger, som kan geare (låne til) investeringerne, indebærer øgede tabs- og modpartsrisici, der kan føre til negative afkast og i værste fald afdelingens konkurs. Investor kan som nævnt i ingen tilfælde miste mere end sit indskud. Investor kan finde mere information om rettigheder i vedtægterne for Kapitalforeningen Jyske Portefølje på jyskeinvest.dk under "Materiale". Før et eventuelt køb henstiller vi til, at de gældende dokumenter med Investoroplysninger, vedtægter, central information og årsrapporter for den relevante afdeling nøje gennemlæses. Dokumenterne samt øvrig information om de enkelte afdelinger, herunder risici, findes på jyskeinvest.dk.

3 Jurisdiktion, lovvalg og sikringsakter

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

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

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

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

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

4 Foreningens navn, adresse og registreringsnummer

Kapitalforeningen Jyske Portefølje
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Tlf.	(+45) 89 89 25 00
Fax	(+45) 89 89 65 15
Mail	jyskeinvest@jyskeinvest.dk

Hjemmeside

www.jyskeinvest.dk

Foreningen er stiftet den 9. februar 2006 med godkendelse fra Finanstilsynet den 23. maj 2006.

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

5 Foreningens formål

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

Investor i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue.

6 Afdelingerne

Afdelingerne i foreningen er selvstændige enheder, hvad angår hæftelse. Visse afdelinger er opdelt i andelsklasser, som det ses under beskrivelse af afdelingen og af bilag 1. Som udgangspunkt vil beskrivelser for afdelinger og anvendelse af begrebet ”afdeling” også omfatte andelsklasser i det omfang, det er foreneligt med lovgivningen. Denne del af Investoroplysninger angår afdelingen Alternativer KL. Foreningen har derudover andre afdelinger. Disse er omtalt i særskilt Investoroplysninger.

Afdelingernes ISIN, LEI, SE-nr. og FT-nr. fremgår af bilag 1.

Afdelingernes oprettelsesdato fremgår af bilag 2.

Afdelingerne er alle certifikatudstedende. Det fremgår af bilag 3, om den enkelte afdeling er akkumulerende eller udloddende og hvorvidt afdelingen har markedsføringstilladelse til detailinvestorer.

Afdelingernes risikoeksponeringer fremgår af bilag 4.

Afkast for afdelingerne og benchmark med femårs historiske afkast fremgår af bilag 8. Bemærk at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Afdelinger med betegnelsen KL som den sidste del af deres navn angiver, jf. vedtægterne, at bestyrelsen i foreningen er bemyndiget til at træffe beslutning om etablering af andelsklasser.

Akk eller udl i navnet på en afdeling angiver om afdelingen er akkumulerende eller udloddende. ”Akk” betyder akkumulerende og ”udl” udloddende.

Andelsklassen PM Alternativer er tilgængelig for investorer, der har indgået aftale om porteføljepleje med Jyske Bank A/S, og beviser i andelsklassen må alene erhverves til de depoter, som er omfattet af denne aftale. Andelsklassen må derudover erhverves af investorer, som har indgået en aftale med Jyske Capital (kapitalforvaltningsområdet i Jyske Bank A/S) herom.

Afdelingernes investeringsmålsætninger er beskrevet individuelt for hver afdeling. De investeringsmæssige målsætninger inddrages i bestyrelsens evaluering af afdelingernes afkast. I evalueringen inddrages desuden en konkurrentssammenligning.

Foreningen har vedtaget 'Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger', som kan findes på foreningens hjemmeside.

6.1 Alternativer KL

Afdelingen består af andelsklasserne

- PM Alternativer

6.1.1 Den typiske investor

	Den typiske investor investerer for	Forventet investeringshorisont	Særlige vilkår / betingelser
PM Alternativer	Frie midler, pensionsmidler, virksomhedsskatteordningen eller som selskab	Minimum 8 år	Tilgængelig for investorer, der har indgået aftale om porteføljepleje med Jyske Bank A/S, og beviser i andelsklassen må alene erhverves til de depoter, som er omfattet af denne aftale. Andelsklassen må derudover erhverves af kunder, som har indgået en aftale med Jyske Capital.

6.1.2 Generelt for afdelingens andelsklasser (betingelser for investering)

Andelsklasserne kan kun erhverves af investorer, som:

- forpligter sig til at investere for hvad der svarer til mindst 100.000 euro
- skriftligt i et andet dokument end den kontrakt, der skal indgås om investeringsforpligtelsen, erklærer, at de er bekendt med de risici, der er forbundet med den påtænkte forpligtelse eller investering.

Da afdelingen investerer i illikvide aktiver, har bestyrelsen i foreningen fastsat objektive kriterier for emission og indløsning af andele samt objektive kriterier for suspension af andele, jf. afsnittet "Emission og indløsning".

6.1.3 Investeringsstrategi

Afdelingen er aktivt forvaltet.

6.1.4 Investeringsmål

Formålet med porteføljestyringen er at skabe langsigtede positive afkast. Afkastmålsætningen er et annualiseret¹ afkast i intervallet 4 – 6% over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet "Den typiske investor". I evalueringen af afkast beregnes afdelingens afkast efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostninger hertil fremgår af bilag 7.

6.1.5 Investeringspolitik

6.1.5.1 Risikoprofil

Afdelingen er kendetegnet ved høj risiko.

Generelt inddeles foreningens afdelinger i tre kategorier med hensyn til risiko, tre risikoprofiler; lav, mellem og høj.

¹ det langsigtede afkast omregnet til årlige afkast

- Afdelinger med lav risikoprofil er typisk kendetegnet ved små forventede udsving i afkast og mindre følsomhed over for risikofaktorer så som likviditetsrisiko, valutarisiko o.l. Lav risiko er ikke det samme som en risikofri investering. Selv i den lave risikoprofil kan der forekomme udsving i afkast.
- Afdelinger med mellem risikoprofil er typisk kendetegnet ved moderate forventede udsving i afkast som dog i perioder kan være af en vis størrelse. Der må forventes en vis grad af følsomhed over for risikofaktorer så som likviditetsrisiko, valutarisiko o.l.
- Afdelinger med høj risikoprofil er typisk kendetegnet ved store forventede udsving i afkast og en høj grad af følsomhed over for flere risikofaktorer så som likviditetsrisiko, valutarisiko o.l.

Yderligere informationer om risikofaktorer og risikoeksponeringer findes i afsnittet ”Generelt om risikofaktorer og risikostyring” og bilaget ”Risikoeksponeringer”.

6.1.5.2 Investeringsområde og fremgangsmåde

Afdelingens midler investeres i likvide og illikvide alternativer og likvide danske obligationer. Implementeringen af de underliggende investeringer vil typisk blive foretaget via eksterne forvaltere. Der kan løbende tilføjes eller fjernes investeringer fra porteføljen. Der kan også forekomme skifte af underliggende eksterne forvaltere.

Der kan investeres i investeringsfonde samt investeringsselskaber, likvide obligationer og noterede og unoterede selskaber. Der kan foretages både direkte investeringer samt indirekte via investering i andre investeringsfonde, afledte finansielle instrumenter og strukturerede obligationer.

Der investeres i alternativer som typisk omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie- og obligationsinvesteringer eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis og afdelingen kan benytte sig af ”hedge” strategier og investere i hedgefonde som indeholder gearing og dermed øger bruttoeksponeringen.

Afdelingens illikvide investeringer vil søge eksponering mod eksempelvis unoterede aktier, ejendomme, infrastruktur eller andre fysiske aktiver.

Afdelingens investeringer kan være koncentreret på nogle tungtvejende udstedere og udstedelser.

Der føres en aktiv valutastrategi og der tages således aktivt stilling til valutaeksponeringen i forbindelse med porteføljeplejen.

Allokeringen i fonden anses for at være af strategisk karakter (langsigtet). Der vil således ikke blive forsøgt at lave taktiske allokeringsændringer som følge af ændrede afkastforventninger over kortere horisonter. Der kan dog opstå muligheder fra tid til anden, f.eks. som følge af skævheder forårsaget af store likviditetsbegivenheder, der gør at allokeringen i en kortere eller længere periode afviger fra det strategiske allokeringsmål.

Afdelingen kan optage lån og anvende afledte finansielle instrumenter. Gearing af investeringer er ikke en del af afdelingens investeringsstrategi, men lånefaciliteten samt afledte finansielle instrumenter (og heraf afledt gearing) kan f.eks. bruges til at opnå den nødvendige likviditet til at foretage indløsning af investorernes andele, i forbindelse med emission af andele, midlertidig finansiering af handler og indgåelse af commitments².

² Tilsagn (aftalte forpligtelser) omkring fremtidige investeringer.

6.1.5.3 Benchmark/ referenceindeks

Benchmark: Intet.

Afdelingen har en absolut afkastmålsætning og derfor ikke et benchmark eller referenceindeks.

6.1.5.4 Instrumenter

- Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR) samt værdipapirer, hvormed der kan erhverves aktier ved tegning, ombytning eller kontant betaling.
- Investeringselskaber (§19-selskaber)
- Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer
- Strukturerede obligationer
 - o herunder Certifikater, Exchange Trade Note (ETN) og Exchange Traded Commodity (ETC)
- Andele i institutter for kollektiv investering
 - o herunder Exchange Traded Funds (ETF)
- Indskud i kreditinstitut – kontanter
- Afledte finansielle instrumenter
- Alternative kreditinstrumenter, herunder securitiserede positioner som eksempelvis Collateralized Loans Obligation (CLO), Collateralized Debt Obligation (CDO) og direkte lån.

6.1.5.5 Investerings- og risikorammer

Lovmæssige

- Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Beskatning

- Afdelingen er omfattet aktieavancebeskatningslovens § 19.

Værdipapirfinansieringstransaktioner

- Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning.

Der er ingen begrænsninger i afdelingens andel af unoterede instrumenter.

6.1.5.5.1 Investeringsrammer

Følgende rammer gør sig gældende ved tilføjelse af nye investeringer:

- Minimumsandel af likvide³ eksponeringer på 25% herunder både danske obligationer og likvide alternativer og indskud i kreditinstitut - kontanter
- Maksimumandel af semi-likvide⁴ eksponeringer på 75%
- Maksimumandel af illikvide⁵ eksponeringer på i alt 40%
 - o Maksimalt 30% i alt i illikvide eksponeringer med forventet restløbetid på mere end 10 år
 - o Maksimalt 15% i hver enkel illikvid eksponering med forventet restløbetid på mere end 10 år
- For de semi-likvide og illikvide investeringer dækker rammen både tilsagn (commitments) og investeret kapital.

³ Investeringer med minimum månedlig indløsning.

⁴ Investeringer med minimum årlig indløsning.

⁵ Investeringer som forventelig ikke kan indløses i deres løbetid uden et væsentligt fradrag i kursen. Illikvide eksponeringer vil typisk være eksponeringer mod fonde med udløb.

Der kan indgås tilsagn (commitments) på maksimalt 20% af afdelingens formue – gældende på indgåelsestidspunktet.

6.1.5.5.2 Investering i underliggende fonde:

- Underliggende fonde skal være etableret i EU, Storbritannien eller Nordamerika.
- Ved investering i certifikater, ETN og ETC kan en enkel udsteder maksimalt udgøre 5% af formuen.

6.1.5.5.3 Aktier

- Afdelingen foretager ikke direkte short-salg af enkeltaktier.
- Der må ikke købes indiske aktier med sektorkode "Real Estate".

6.1.5.5.4 Investeringsselskaber (§19-selskaber)

- Der investeres ikke i §19 selskaber.

6.1.5.5.5 Obligationer

- Renterisikoen i afdelingens obligationsportefølje skal ligge i intervallet 0-8 år.
- Afdelingen foretager ikke direkte short-salg af enkeltobligationer.

6.1.5.5.6 Strukturerede obligationer

- Ved investering i strukturerede obligationer kan en enkel udsteder maksimalt udgøre 5% af formuen.
- Der kan investeres i strukturerede obligationer på både det regulerede marked eller OTC.

6.1.5.5.7 Råvarer

- Afdelingen investerer ikke direkte i fysiske råvarer eller råvarefutures.

6.1.5.5.8 Andele i institutter for kollektiv investering

- Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

For investeringer i andele i eksterne institutter for kollektiv investering gælder for de underliggende investeringer følgende afvigelser fra den øvrige investeringspolitik

- Der kan foretages værdipapirudlån.

6.1.5.5.9 Indskud i kreditinstitut - kontanter

Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.

6.1.5.5.10 Afledte finansielle instrumenter

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis. De afledte finansielle instrumenter kan omfatte et bredt spektrum af instrumenter, fra f.eks. børsnoterede futures til ikke noterede kontrakter (OTC).

- Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter med fysisk levering.
- Afdelingen investerer ikke direkte i CDS og CDS-lignende produkter, optioner og total return swaps.

Afdelingen kan også anvende gearing (investering for lånte midler eller anvendelse af derivater) – se særskilt afsnit herom.

6.1.5.5.11 Alternative kreditinstrumenter

- Andelen af securitiserede positioner kan maksimalt udgøre 15% på investeringstidspunktet.

6.1.5.5.12 Rammer for gearing

Afdelingen kan anvende gearing. Anvendelse af gearing skal foretages indenfor de rammer, som fremgår af de gældende investeringsbegrænsninger. Gearing kan foretages ved hjælp af derivater, overtræk på konti hos foreningens depotselskab og optagelse af lån i Jyske Bank A/S.

Gearing af investeringer er ikke en del af afdelingens investeringsstrategi, men lånefaciliteten samt afledte finansielle instrumenter (og heraf afledt gearing) kan f.eks. bruges til at opnå den nødvendige likviditet til at foretage indløsning af investorernes andele, i forbindelse med emission af andele, til midlertidig finansiering af handler og indgåelse af commitments⁶.

- Samlet nettoeksponering^{note1} i forhold til formuen: Maks 125%
- Samlet bruttoeksponering^{note2} i forhold til formuen: Maks 500%.
- Optagelse af lån til gearing
 - o Der kan maksimalt optages lån svarende til 25% af formuen.
 - o Hele afdelingens egenkapital kan pantsættes som sikkerhed for foreningens forpligtelser, herunder for lånoptagelse
 - o Långiver har ret til at overdrage eller udlåne de stillede sikkerheder til tredje mand. Långiver er til enhver tid forpligtet til at tilbagelevere sikkerhederne til afdelingen med en frist på 3 valørdage.

Definition af brutto- og nettoeksponering

- ^{note 1} Nettoeksponering for en aktivklasse beregnes for hver aktivklasse som markedsværdien af lange positioner fratrasket den numeriske markedsværdi af korte positioner. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem afledte finansielle instrumenter og ikke UCITS-godkendte investeringsfonde. Kontanter medregnes ikke. Den samlede nettoeksponering er summen af nettoeksponering for hver aktivklasse.
- ^{note 2} Bruttoeksponeringen for en aktivklasse beregnes som summen af de numeriske værdier af korte og lange nettopositioner indenfor aktivklassen. Opgørelsen medregner eksponeringer opnået gennem afledte finansielle instrumenter og ikke UCITS-godkendte investeringsfonde. Valutaterminer anvendt til afdækning af valutarisikoen medregnes ikke. Den samlede bruttoeksponering beregnes som summen af de numeriske værdier af alle korte og lange nettopositioner.

6.1.6 Afdelingsspecifik integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger

Bæredygtighedsrisici er delvist integreret i investeringsprocesserne i nogle af de underliggende investeringer.

Afdelingens investeringer er investeringer i andre fonde. I udvælgelsen af investeringer gennemføres en grundig due diligence, hvorunder såvel forvalteres som fondens bæredygtighedsprofil og integration af

⁶ Tilsagn (aftalte forpligtelser) omkring fremtidige investeringer.

bæredygtighedsfaktorer indgår. Som udgangspunkt vælges fonde af kapitalforvaltere, der har tilsluttet sig FN's Principles for Responsible Investments.

For generel information om bæredygtighedsrisici og den forventede indvirkning på afdelingens afkast se afsnit 9.2.

7 Generelt om risikofaktorer og risikostyring

Som investor i foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling.

En af de vigtigste risikofaktorer – og den skal investor selv tage højde for – er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen.

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

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

7.1 **Risici knyttet til investors valg af afdelinger**

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

7.2 **Risici knyttet til investeringsmarkederne**

Risici knyttet til investeringsmarkederne er fx risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Foreningen håndterer risici på investeringsmarkederne inden for de givne rammer på hvert af vores mange forskellige investeringsområder.

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

De specifikke risici, som den enkelte afdeling er omfattet af, fremgår af bilag 4.

Risici ved investering i blandet afdeling med alternativer

Afdelingen er en blandet afdeling, hvilket betyder at afdelingen kan investere i forskellige aktivklasser som aktier, obligationer samt aktivklasser indenfor alternative investeringer som Private Equity, råvarer, Private Debt, infrastruktur, ejendomme, hedge fonde, fonde af hedge fonde mv. Afdelingen er eksponeret mod de risici, som blandede afdelinger normalt er eksponeret mod; aktiemarkeds-, sektor-, lande og regions- rente-, kredit-, rentespænd- og aktivfordelingsrisiko samt risiko ved investering i alternativer.

Aktiemarkedsrisiko

Aktiemarkedsrisiko er risikoen for tab som følge af udsving i aktiekurserne. Udsving i aktier kan være væsentlige og kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold. Det kan også være en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold.

Sektorrisiko

Sektorrisiko er risikoen for, at en industrisektor bevæger sig således, at det påvirker afkast på aktieinvesteringerne i afdelingen negativt, enten absolut eller relativt i forhold til benchmark. Sektorrisiko kan fremkomme som følge af politiske, teknologiske og andre sektorspecifikke årsager, samt af udvikling i de generelle økonomiske forhold.

Lande- og regionsrisiko

Lande- og regionsrisiko er risikoen for, at et eller flere lande udvikler sig således, at det påvirker afkast på aktieinvesteringerne i afdelingen negativt, enten absolut eller relativt i forhold til benchmark. Lande- og regionsrisiko kan fremkomme som følge af politiske forhold på globalt og lokalt plan, reguleringsmæssige tiltag, markedsmæssige eller økonomiske forhold.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for, at renteudviklingen påvirker afdelingens afkast. En stigning i renteniveauet vil bidrage negativt til afdelingens afkast, og udsvingene vil variere fra region til region og er styret af ændringer i politiske eller makroøkonomiske forhold.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at kreditværdigheden på udstederen falder, således at udstederen vurderes til at have større risiko for at gå konkurs. En faldende kreditvurdering vil i første omgang resultere i tab gennem øget rentespænd, men fortæller også om sandsynligheden for helt eller delvis at miste det investerede beløb i de enkelte obligationer.

Rentespændrisiko

Udover den generelle renterisiko påvirkes alle obligationstyper af såkaldt rentespændrisiko, der bestemmes af bl.a. kreditværdigheden for udstedelsen og hvor likvid obligationen er. En stigning i rentespændet vil, ligesom ved en stigning i renteniveauet, bidrage negativt til afdelingens afkast grundet effekten på den enkelte obligationsudstedelse.

Securitiserede positioner

Securitiserede positioner er værdipapirer, hvor afkast og tilbagebetaling er baseret på de betalingsstrømme, der genereres af en underliggende portefølje af aktiver, f.eks. lån, kreditfordringer eller andre gældsforpligtelser. Investering i securitiserede positioner indebærer en række særlige risici. Ud over kreditrisikoen på de underliggende aktiver er investeringen eksponeret mod strukturel risiko, herunder risiko for, at de forventede betalingsstrømme ændrer sig. Securitiserede positioner kan være komplekse og vanskelige at værdiansætte, særligt i perioder med finansiell uro eller begrænset markedsaktivitet. I sådanne perioder kan likviditeten være lav, hvilket kan gøre det vanskeligt at købe eller sælge positionerne til rimelige priser. Visse securitiserede positioner er opdelt i forskellige trancher med forskellig prioritet ved tab. Positioner med lavere prioritet kan være særligt følsomme over for tab på de underliggende aktiver og kan i værste fald miste hele deres værdi. Afdelingens afkast kan påvirkes negativt af udviklingen i de underliggende aktiver, ændringer i kreditspænd, likviditetsforhold eller markedsdeltagernes risikovillighed.

Aktivfordelingsrisiko

Fordelingen mellem aktivklasserne udgør en risikofaktor, da afkastet på aktier og obligationer kan bevæge sig forskellig.

Risici ved investering i alternativer

Afdelingen investerer i alternative investeringer, som kan have et andet afkastmønster end almindelige obligations-, aktie- og valutainvesteringer. Alternative investeringer kan være komplekse og svære at gennemskue. Alternative investeringer kan have større negative afkast end traditionelle aktivklasser i negative markedsscenarier og det realiserede afkast kan afgive fra det forventede afkast.

Alternative investeringer kan også være illikvide, og prisdannelsen kan være usikker, hvilket øger risikoen for investorer med kort investeringshorisont.

Naturkatastroferisiko

Investeringer i fysiske aktiver og visse typer af obligationer kan være eksponeret overfor naturkatastrofer. Idet omfang at skaderne og driftstab ikke kan dækkes via forsikring, vil sådanne naturkatastrofer påføre investorerne tab.

Politisk risiko

Afkastet af visse investeringer afhænger af fx subsidier eller tilladelser, der gives af offentlige myndigheder. Bortfalder disse, kan det påvirke det realiserede afkast i forhold til det forventede resultat. I yderste konsekvens kan ændret lovgivning og lignende medføre, at investeringen bliver urentabel og helt må afskrives med tab til følge for investorerne.

Juridisk risiko

Investering i alternative aktiver og investeringsfonde kan medføre en risiko for tvister om kontraktforhold eller procesførelse parterne imellem. Udfaldet af en eventuel voldgift eller retssag kan påvirke afkastet af investeringen. Spredning på en række forskellige investeringer og forvaltere kan reducere denne risiko.

Nøgleperson risiko

Visse investeringer kan være afhængige af nøglepersoner med særlig viden eller markedskontakter for at sikre det bedst mulige afkast. Forlader disse personer af den ene eller anden årsag projektet eller investeringsfonden kan afkastudviklingen afvige væsentligt fra det forventede. I særlige tilfælde må investeringsaktiviteten helt indstilles.

Råvarerisiko

Afdelingen kan investere indirekte i råvarer, og vil derfor være påvirket af udsving i råvareprisen. Prisen påvirkes af skiftende efterspørgsel og udbud, og selvom det ikke er tilladt for afdelingen at handle og opbevare råvarer direkte, vil andre faktorer såsom opbevaringsomkostninger, mv. også påvirke priser. Både udbud og efterspørgsel af råvarer vil i høj grad kunne påvirkes af politiske beslutninger samt makroøkonomiske bevægelser.

Dækket basis

Afdelingen kan handle derivater på dækket basis. Når derivater handles på dækket basis, øges markedsrisikoen ikke, men anvendes typisk til at afdække eller nedbringe en specifik risiko. Derivater introducerer dog finansierings-, modparts- og basisrisiko.

Modpartsrisiko

Hvis afdelingens derivatkontrakter opnår en positiv markedsværdi i løbet af kontraktens løbetid, vil modparten skyldte et beløb til afdelingen, svarende til den positive markedsværdi. Hvis modparten ikke kan

tilbagebetale det skyldige beløb, vil kontrakten blive annulleret, og afdelingen vil opleve et tab svarende til det skyldige beløb.

Finansieringsrisiko

Hvis afdelingens investeringsstrategi kræver adgang til lånefinansiering enten direkte eller gennem afledte finansielle instrumenter, er der en risiko for, at omkostningerne ved at foretage disse forretninger vil stige, at adgangen til at bruge instrumenterne ophører eller, at markedsværdien af derivaterne bevæger sig ugunstig. Dette kan bevirke, at en afdelings positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser for at holde derivatkontrakterne kørende.

Basisrisiko

Basisrisiko er risikoen for, at kursen på de finansielle instrumenter, der er indeholdt i en afdækningsstrategi, bevæger sig således, at afdækning bliver mindre effektiv end forventet.

Ikke-dækket basis

Afdelingen kan handle derivater på ikke-dækket basis, hvilket betyder, at derivater kan bruges til at forøge en eller flere specifikke risici og introducerer desuden basis-, finansierings-, gearings- og modpartsrisiko.

Modpartsrisiko

Hvis afdelingens derivatkontrakter opnår en positiv markedsværdi i løbet af kontraktens løbetid, vil modparten skyldte et beløb til afdelingen, svarende til den positive markedsværdi. Hvis modparten ikke kan tilbagebetale det skyldige beløb, vil kontrakten blive annulleret, og afdelingen vil opleve et tab svarende til det skyldige beløb.

Finansieringsrisiko

Hvis afdelingens investeringsstrategi kræver adgang til lånefinansiering enten direkte eller gennem afledte finansielle instrumenter, er der en risiko for, at omkostningerne ved at foretage disse forretninger vil stige, at adgangen til at bruge instrumenterne ophører eller, at markedsværdien af derivaterne bevæger sig ugunstig. Dette kan bevirke, at en afdelings positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser for at holde derivatkontrakterne kørende.

Basisrisiko

Basisrisiko er risikoen for, at kursen på de finansielle instrumenter, der er indeholdt i en afdækningsstrategi, bevæger sig således, at afdækning bliver mindre effektiv end forventet.

Gearingsrisiko

Afdelingen kan anvende gearing, og derved kan udsvingene i afdelingens afkast bliver forstærket ift. markedets i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen. Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele investeringen i afdelingen.

Finansierings- og gearingsrisiko

Investeringsstrategien kan kræve en lånefacilitet, hvilket kan give anledning til finansierings- og gearingsrisiko. Hvis man ikke har denne adgang, kan det få konsekvenser for gennemførelsen af investeringsstrategien og likviditetsstyringen i afdelingen. Ligeledes kan der opstå en risiko for, at positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser, hvis en potentiel långiver kræver helt eller delvis indfrielse. Under en finansiell krise eller i perioder

med store indløsninger i afdelingen er der en risiko for, at størrelsen af passiverne (den udnyttede del af lånefaciliteten) vil overstige værdien af aktiverne.

Risiko ved værdiansættelse

Ved investering i værdipapirer, som ikke handles på et reguleret marked, eller som sjældent handles, kan der være en risiko ved fejl i den løbende værdiansættelse. En afdeling, der i udpræget grad investerer i unoterede kapitalandele, må basere sin beregning af indre værdi på periodiske regnskabsrapporteringer, andre meddelelser og modeller. Disse rapporteringer vil som oftest være baseret på beregnede værdiansættelser, der er afhængige af værdiansættelsesmodeller samt skøn vedrørende fremtidig indtjening og kontantstrøm. Værdiansættelsen kan derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

Operationel risiko

Håndtering af alternative investeringer kan give anledning til en række arbejdsprocesser og værktøjer, som er anderledes end for traditionelle aktivklasser og som indebærer operationel risiko. En ikke-udtømmende liste er: styring af likviditet og pengestrømme (fx dividender og kapitalkald fra Private Equity Fonde), modeller til værdiansættelse, processer for værdiansættelse (indhentning og validering af NAV etc.), håndtering af køb og salg af illikvide investeringer og den praktiske brug af lånefaciliteter.

Likviditetsrisiko

Siden alle afdelingen handler i finansielle instrumenter, vil der altid være en risiko for at afdelingernes positioner ikke eller kun i begrænset omfang kan omsættes. Denne manglende likviditet kan trække ud i længere perioder. Længerevarende illikviditet kan medføre, at afdelingen ikke kan håndtere emissioner og indløsninger uden at påvirke afdelingens aktivfordeling. Desuden kan længerevarende illikviditet koblet med store markedsbevægelser, medføre en usikkerhed om bevisernes værdi. I en afdeling med udpræget grad af investeringer i illikvide aktiver vil afdelingen særligt være udsat for likviditetsrisiko. Der vil som oftest være indført regler for suspension af indløsninger for at sikre lige behandling af investorerne. I sidste ende kan afdelingen blive nødsaget til at suspendere for indløsning og emission i en kortere eller længere periode for at beskytte afdelingens investorer.

Valutarisiko

Afdelingen kan påtage sig eksponering i andre valutaer end afdelingens egen, hvilket medfører en risiko for, at kursen på disse bevæger sig ugunstigt i forhold til afdelingens valuta. Valutabevægelser har en direkte påvirkning på afdelingens afkast og indebærer en betydelig risiko, medmindre formuen kurssikres med valutakontrakter mod afdelingens valuta.

Nye markeder

Afdelingen kan handle på ét eller flere af de "nye markeder", som omfatter de fleste lande i Latinamerika, Asien (dog ikke Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Investeringer på de nye markeder er forbundet med de samme risici, som findes i de udviklede markeder, men der er dog også yderligere risici, der primært vil være at finde i de nye markeder. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling og et aktie- og obligationsmarked som ikke er fuldt udviklet. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. Korruption er udbredt i flere af de nye lande. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaer, aktier og obligationer fra de nye markeder er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta og handel med aktier og obligationer – eller kan gøre det med kort varsel. Disse risici vil være til stede, når udbyderen af et instrument har forretningssted eller driver størstedelen af sin virksomhed i et sådant land.

Udtrækningsrisiko

Afdelingen kan handle konverterbare obligationer, som giver låntager mulighed for at førtidsindfri deres gæld til kurs 100. Denne mulighed udgør en risiko for afdelingen, da andelen af låntagere, der udnytter denne mulighed, vil påvirke obligationernes værdi. Konverterbare obligationer vil desuden klare sig dårligere i volatile perioder end andre typer obligationer.

Aktiv forvaltning

Afdelingen er aktivt forvaltet, og i afdelingen udvælges derfor aktivt de bedste investeringer inden for de gældende investeringsbegrænsninger. Målet er at opnå et afkast, der svarer til afkastmålsætningen. Investeringsbeslutningerne kan dog vise sig forkerte og kan resultere i et lavere afkast end afkastmålsætningen. Ligeledes investeres der i specielle strategier som i perioder kan komme i modvind grundet politiske forhold, markedsforhold, strukturelle forhold, investorpræferencer mv.

Modelrisiko

Afdelingen kan anvende modeller til bl.a. porteføljekonstruktion og værdiansættelse. Udover den operationelle risiko ved at fæstne lid til en algoritme, er der også risici involveret ved at bruge algoritmer bygget på tendenser og mønstre fundet på baggrund af historiske data og adfærdsmønstre. Sådanne tendenser og mønstre har ingen garanti for at gentage sig i fremtiden, og risikoen er derfor, at modellernes forudsigelser ikke holder, hvilket kan medføre et lavere afkast.

Koncentrationsrisiko

Afdelingens investeringsstrategi eller univers medfører, at investeringerne vil være koncentreret på få og meget tungtvejende udstedere. Det betyder, at den udstederspecifikke risiko er større end eksempelvis en bred global portefølje.

Generelle risikofaktorer

Afdelingen har følgende generelle risici, som går igen i alle afdelinger.

Geografisk risiko

Enhver afdeling har en eksponering i finansielle instrumenter fra enten ét eller flere lande eller regioner, hvilket medfører en risiko, for at dette land eller denne region medvirker til et fald i afdelingens afkast. For eksempel kan de finansielle markeder i den pågældende region eller land blive udsat for særlige politiske, reguleringsmæssige og makroøkonomiske forhold, som kan påvirke værdien og afkastet af afdelingens investeringer i disse områder.

Risiko ved pengeindestående

En del af alle afdelingernes formue vil altid være placeret som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut. Dette indebærer også en risiko for at pengeinstituttet går konkurs, hvilket vil medføre et tab for foreningen.

Depositarrisiko

Alle afdelinger har tilknyttet en depositar, som har til opgave at opbevare afdelingens værdipapirer. Depositaren påtager sig med denne opgave også et ansvar for de finansielle instrumenter, som de opbevarer. Depositaren er dog ikke juridisk ansvarlig såfremt tab skyldes en ekstern hændelse, som depositaren ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selv

om depositaren havde truffet alle rimelige forholdsregler. Der er derfor en risiko for, at værdier forsvinder, og risikoen for dette vil forøges med usikkerheden af de politiske og juridiske forhold i de enkelte lande.

Udstederspecifik risiko

For alle værdipapirer, som ikke er derivater, er markedsværdien koblet op mod en forventet indtjening af udsteder. Lovgivnings-, konkurrence-, markeds- og likviditetsmæssige forhold samt forskydninger på valuta-markederne vil påvirke udsteders indtjening og dermed markedsværdien af værdipapiret. Markedsværdien på værdipapiret kan derfor svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er forskelligt fra markedet. Udstederen kan også gå konkurs, og så vil hele eller dele af investeringen være tabt.

Juridisk/regulatorisk risiko

Afdelingerne er alle og enkeltvis underlagt særlig lovgivning og regulering, der kan påvirke afdelingens omkostninger til administration eller måden, hvormed portefølje managers investerer formuen. Sådanne eksterne tiltag kan påvirke afkastet, og er derfor ensbetydende med en risiko, som ikke kan nedbringes.

Afviklingsrisiko

Afviklingsrisiko er risikoen for, at en handelsmodpart ikke leverer det handlede aktiv eller afregningsbeløb til afdelingen i forbindelse med afviklingen af en handel.

Bæredygtighedsrisiko

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. I afsnit 9.4 findes en uddybning af begrebet bæredygtighedsrisiko og en beskrivelse af hvordan der arbejdes med bæredygtighed i investeringsprocesserne og i risikostyringen. Bæredygtighedsrisiko kan have et overlap med andre risikofaktorer, for eksempel udstederspecifik risiko.

7.3 Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Investeringsprocessen har stor betydning for afkastet, og der vil være perioder, hvor vores investeringsprocesser ikke vil bidrage til opnåelse af de afkastmæssige målsætninger. Fx kan der være perioder, hvor den måde porteføljemanagere udvælger afdelingens investeringer på ikke fungerer, eller hvor investeringer med et bestemt karakteristikon, der normalt regnes for positivt, ikke klarer sig godt. Vores evne til at identificere investeringer er afgørende for afkastet i afdelingen. I investeringsprocessen kan indgå modeller og subjektive skøn af investeringsmuligheder. Der kan indtræffe ændringer i de underliggende markeder, de generelle økonomiske og politiske forhold og hos de forvaltere der investeres i. De ændringer kan afføde ændringer i investeringsprocessen og kan lede til perioder med afkast som ikke lever op til afkastmålsætningerne.

7.4 Risici knyttet til driften af foreningen

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

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

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

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

7.5 Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

Samtlige afdelinger kan foretage værdipapirfinansieringstransaktioner, forstået som værdipapirudlån, buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning, genkøbsaftaler eller margenlån, samt total return swaps, inden for de rammer der er i overensstemmelse med de enkelte afdelingers investeringsunivers og de til enhver tid gældende regler på området, som en del af den almindelige formuepleje. Buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning og værdipapirudlån anvendes som led i den almindelige formuepleje, når det vurderes i investorens interesse.

Der foretages aktuelt ikke værdipapirudlån i nogen af afdelingerne.

Afdelingerne indgår kun aftale om buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning på obligationer.

Definitioner

Værdipapirudlån omfatter de transaktioner, hvor afdelingen overdrager (udlåner) værdipapirer til en låntager betinget af, at låntageren vil tilbagelevere værdipapirer af samme type på et senere bestemt tidspunkt, eller når afdelingen anmoder herom.

Ved buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning forstås en transaktion, hvorved en afdeling køber eller sælger værdipapirer med aftale om henholdsvis at sælge eller købe værdipapirerne af samme type tilbage til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt.

Ved en genkøbsaftale forstås en aftale, hvorved en afdeling overdrager værdipapirer, når aftalen ikke giver modparten mulighed for at overdrage eller pantsætte et bestemt værdipapir til mere end en modpart ad gangen med forbehold af forpligtelse til at tilbagekøbe dem, eller andre værdipapirer af samme type til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt, der er eller bliver nærmere angivet af overdrageren.

Margenlån er defineret som en transaktion, hvorved en modpart yder kredit i forbindelse med køb, salg, overførsel af eller handel med værdipapirer. Margenlån omfatter dog ikke andre lån, som er sikret ved sikkerhedsstillelse i form af værdipapirer.

Ved "total return swap" forstås en derivataftale, hvis gennemførelse ikke finder sted på et reguleret marked eller tilsvarende, hvorved det samlede økonomiske resultat, herunder indtægter fra renter og gebyrer, gevinster og tab som følge af prisudsving og kredittab, af en referenceforpligtelse overdrages til en anden modpart.

Værdipapirer, der er udlånt, skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. Ligeledes skal værdipapirudlånsaftaler til enhver tid kunne bringes til ophør, når foreningen ønsker det. Værdipapirer, der indgår i aftaler om buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning, skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. I forbindelse med aftaler om sell/buy-back-forretning skal foreningen til enhver tid kunne tilbagekalde det fulde kontantbeløb eller bringe sell/buy-back-forretning til ophør til markedsværdi.

Afdelingernes brug af værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningens afdelinger kan maksimalt indgå værdipapirudlånsaftaler og/eller anvende buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning og genkøbsaftaler eller margenlån for en værdi svarende til 20% af den relevante afdelings forvaltede aktiver, som kan udlånes fraregnet kontanter og likvide midler.

De enkelte afdelinger forventer at indgå aktielånsaftaler og/eller anvende afledte finansielle instrumenter for en værdi, der varierer i forhold til markedssituationen.

Der kan kun indgås værdipapirfinansieringstransaktioner med modparter, der er hjemmehørende i et EU-land eller underlagt EU-lovgivning. Alle modparter skal minimum have en investment grade rating.

Sikkerhedsstillelse

Der må udelukkende modtages sikkerhedsstillelse i form af kontanter, som kun må anbringes som indskud i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land indenfor Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område eller et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen. Sikkerhedsstillelse værdiansættes baseret på aktivtype, udsteder, løbetid og likviditet. Kontanter værdiansættes til 100%.

Modtagne aktiver i forbindelse med værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps og modtaget sikkerhed opbevares i depot eller på konto hos depositaren.

Genanvendelse af sikkerhedsstillelse

Modparten kan genanvende sikkerhedsstillelse hvis følgende 2 punkter er opfyldt:

- a) At den part, der stiller sikkerheden, er blevet behørigt underrettet af modtageren af sikkerheden om de risici og konsekvenser, der kan være forbundet med at give samtykke til at anvende denne slags sikkerhedsstillelse, og
- b) At den, der stiller sikkerheden, på forhånd har givet udtrykkeligt samtykke ved sin underskrift (skriftligt eller på anden måde der retligt kan sidestilles hermed) til en aftale om sikkerhedsstillelse, som indebærer ret til genanvendelse.

Derudover er følgende betingelser gældende:

- a) Genanvendelse skal ske i overensstemmelse med betingelserne i aftalen om sikkerhedsstillelse, og
- b) De finansielle instrumenter, der modtages i henhold til en aftale om sikkerhedsstillelse, skal overføres fra kontoen tilhørende den part, der stiller sikkerheden.

Afkastet af værdipapirfinansieringstransaktioner

Afkastet af værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps tildeles de relevante afdelinger.

8 Ændring af investeringsstrategi, investeringspolitik og/eller risikorammer og ansvarlig investeringspolitik

8.1 Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik

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

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

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

8.2 Ændring af risikorammer

For at fastholde afdelingernes risikoprofil, er der fastsat risikorammer, der kan ændres af forvalters eller foreningens bestyrelse, uden at afdelingernes overordnede investeringspolitik eller risikoprofil bliver ændret. Ændringerne offentliggøres på hjemmesiden jyskeinvest.dk.

8.3 Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer

Bestyrelsen tillader, at de numeriske risikorammer, jf. ovenfor, må afviges uden investorernes forudgående underretning i forbindelse med en samlet emission eller indløsning på mere end 10% af formuen. Afvigelsen må maksimalt forekomme i en periode på 8 bankdage efter emissions- eller indløsningsdatoen (tilpasningsperioden). Afdelingerne må ikke aktivt påtage sig yderligere risiko i tilpasningsperioden, end den risiko indløsningen eller emissionen har foranlediget. Tilpasningsperioden sikrer, at afdelingernes investeringsaktivitet ikke påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med investorernes øjne. Dette opfattes ikke som en overskridelse af foreningens samlede risiko ramme. Afvigelserne tillades af hensyn til investorerne, da en kortere tilpasningsperiode kan betyde, at afdelingens investeringsaktivitet påvirker kursdannelsen på en ugunstig måde, set med investorernes øjne.

9 Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

I henhold til forordning (EU) 2020/852 ("Taksonomiforordningen") er vi forpligtet til at informere om, at de investeringer der ligger til grund for dette finansielle produkt, ikke tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

9.1 Politik for ansvarlig og bæredygtig investering

Foreningen ser det som sin primære opgave og ansvar at optimere investorernes afkast bedst muligt men også at tage samfundsansvar i forbindelse med investeringer og fremme bæredygtighed igennem ansvarlige og bæredygtige investeringer.

Foreningen har vedtaget 'Politik for ansvarlig og bæredygtig investering', som kan findes på foreningens hjemmeside.

9.2 Integration af bæredygtighedsrisici

Ifølge forordningen (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen") er vi forpligtet til at offentliggøre måden, hvorpå bæredygtighedsrisici integreres i vores investeringsbeslutninger samt en vurdering af de sandsynlige indvirkninger, som bæredygtighedsrisici kan have på afkastet.

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed (ESG-risiko), som, hvis den opstår, kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Miljømæssige risici kan opstå som konsekvens af et selskabs forurening så som store olie- eller kemikalieudslip til jord, vand eller luft. Et andet eksempel på miljømæssige risici er klimarisici, som overordnet inddeles i kategorierne transitionsrisici og fysiske risici.

Transitionsrisici kan opstå i omstillingen til en lav-emissionsøkonomi. Disse risici kan komme til udtryk på forskellige måder, f.eks. som konsekvens af ændringer i politiske tiltag som øgede afgifter på emissioner, markante teknologiskift eller ændret forbrugeradfærd, hvor forbrugerne aktivt fravælger klimabelastende produkter.

Fysiske risici kan blandt andet relateres til:

- Flere pludselige og mere ekstreme vejrhændelser, f.eks. hedebølger, oversvømmelser, ildebrande og storme
- Vedvarende skift i klimaet, f.eks. ændringer i nedbør og øget vandstand
- Tab af økosystemer, f.eks. ørkendannelse, vandmangel, forringelse af jordkvalitet eller havets økosystemer.

Fysiske risici kan potentielt give anledning til finansielle tab på investeringer, f.eks. gennem tab på selskabers fysiske aktiver, svækket vækst og forringet gældsserviceringsevne i udsatte lande.

Eksempler på øvrige bæredygtighedsrisici kan være sociale risici, som kan opstå som konsekvens af problematiske sociale forhold f.eks. overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination. Det kan også være ledelsesrelaterede risici som kan opstå ved problematiske personale og ledelsesmæssige forhold, som f.eks. korruption, interessekonflikter og kritisable skatteforhold.

Afdelingen følger Jyske Invests Politik for ansvarlig og bæredygtig investering, og integrerer bæredygtighedsrisici i overensstemmelse hermed.

Afdelingerne i foreningen er eksponeret mod bæredygtighedsrisici, Derfor er vurdering af bæredygtighedsrisici et integreret element i afdelingernes investeringsbeslutninger. Hvordan bæredygtighedsrisici integreres i investeringsprocesserne er beskrevet for hver afdeling. Bæredygtighedsrisici er indlejret blandt de øvrige risikofaktorer og integreret i afdelingernes risikoprofil.

I investeringsanalysen anvendes værktøjer og datagrundlag fra flere eksterne dataleverandører til vurdering af bæredygtighedsrisici.

Konsekvenserne af bæredygtighedsrisici varierer på tværs af selskaber, sektorer, markeder og aktivklasser. Visse selskaber, sektorer og markeder har en høj grad af eksponering mod bæredygtighedsrisici og dermed potentielt

en forhøjet risiko for finansielle tab. Energiselskaber er f.eks. kendt som en stor udleder af drivhusgasser og kan blive genstand for et større regulatorisk pres, og derfor kan disse investeringer repræsentere en forhøjet risiko for finansielle tab.

Foreningen har vedtaget 'Politik for integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger', som kan findes på foreningens hjemmeside.

En vurdering af bæredygtighedsrisicis sandsynlige påvirkning på afkastet af de underliggende investeringer ses i tabellen nedenfor.

Afdeling	Bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkast af underliggende investeringer
Alternativer KL	Stor

Der er en vis usikkerhed forbundet med vurderingen af forventet påvirkning på afkast, da kvaliteten og omfanget af bæredygtighedsdata er begrænset.

10 Oplysninger om risikostyring, risikoprofil, gearingsniveau mv.

Investorer vil regelmæssigt få information om andelen af illikvide papirer, som er omfattet af særlige foranstaltninger, nye ordninger til styring af likviditeten og den aktuelle risikoprofil og risikostyringssystemer. Såfremt en afdeling benytter sig af gearing, oplyses desuden ændringer i maksimalt gearingsniveau m.v. og det totale beløb afdelingen er gearet med.

Oplysningerne vil indgå i eksisterende rapporteringer, som offentliggøres kvartalsvist på hjemmesiden jyskeinvest.dk, eller nærværende dokument.

Ved overskridelse af investeringspolitikken, risikoprofilen eller risikorammer offentliggøres overskridelsen ved en ekstraordinær opdatering af eksisterende rapporteringer, senest 8 hverdage efter overskridelsen har fundet sted.

11 Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

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

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

12 Emission og indløsning

12.1 Emission

Bestyrelsen i foreningen har fastsat følgende kriterier for emission i afdelingen:

- emission kan kun ske den første bankdag i måneden
- anmodning om emission skal ske senest den 15. i en måned eller seneste bankdag forinden hvis den 15. ikke er en bankdag.
- overstiger summen af alle investorers anmodninger om emission 10% af afdelingens formue (opgjort i måneden forud) i én måned, kan anmodningen delvist blive afvist og alle anmodninger afregnes pro rata eller,
- overstiger summen af alle investorers anmodninger om emission 25% af afdelingens formue målt over de seneste 12 måneder (opgjort i måneden forud for de seneste 12 måneder), kan anmodningerne helt eller delvist blive afvist. Hvis anmodningen afvises delvist, afregnes alle anmodninger pro rata.

Foreningen kan i investorernes interesse midlertidigt udsætte emission af andele.

Indtrædelsesomkostningernes sammensætning og maksimale størrelse fremgår af bilag 5.

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

Indtrædelsesprisen fastsættes ved at anvende ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele m.v. til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten. 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 og annoncering.

Når indtrædelsesprisen er fastsat efter ovenstående principper, foretages der kutymemæssig kursafgrunding i overensstemmelse med ticksizes som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model.

12.2 Indløsning

På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andele i foreningen. Bestyrelsen i foreningen har fastsat følgende kriterier for indløsning i afdelingen:

- indløsning kan kun ske den første bankdag i måneden
- anmodning om indløsning skal ske senest den 15. i en måned eller seneste bankdag forinden hvis den 15. ikke er en bankdag.
- afregning i forbindelse med indløsning kan ske indtil 30 bankdage efter indløsningen.
- overstiger summen af alle investorers anmodninger om indløsning 10% af afdelingens formue (opgjort i måneden forud) i én måned, kan anmodningen delvist blive afvist og alle anmodninger afregnes pro rata eller,
- overstiger summen af alle investorers anmodninger om indløsning 25% af afdelingens formue (opgjort i måneden forud for de seneste 12 måneder, kan anmodningerne helt eller delvist blive afvist. Hvis anmodningen afvises delvist, afregnes alle anmodninger pro rata.

Foreningen kan i investorernes interesse midlertidigt udsætte indløsning af andele.

Herudover kan foreningen forlænge opsigelsesfristen og dermed udsætte afregningen af anmodninger om indløsninger i indtil 30 bankdage:

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

Udtrædelsesomkostningernes sammensætning og maksimale størrelse fremgår af bilag 6.

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

Udtrædelsesprisen fastsættes ved at anvende "Dobbeltprismetoden", jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele m.v. til den indre værdi opgjort på indløsningsdagspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten.

Når udtrædelsesprisen er fastsat efter ovenstående principper, foretages der kutymemæssig kursafrounding i overensstemmelse med ticksizes som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model.

13 Likviditetsstyringsværktøjer

Foreningen kan aktivere likviditetsstyringsværktøjer med henblik på at håndtere emissions- og indløsningspres og beskytte investorernes interesser under ekstraordinære markedsforhold og med henblik på at facilitere tilstrækkelig likviditet og beskyttelse af investorernes interesser under almindelige markedsforhold, således at emissioner og indløsninger ikke uretmæssigt stiller andre investorer dårligere. Likviditetsstyringsværktøjer kan anvendes, når det af foreningen vurderes nødvendigt for at beskytte afdelingens likviditet, sikre en rimelig og lige behandling af investorer samt undgå, at afdelingens aktiver realiseres på ugunstige vilkår.

For alle afdelinger omfattet af disse investoroplysninger er der ud over udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning, som er beskrevet i afsnittet "Løbende emission" og afsnittet "indløsning", valgt, at der kan benyttes indløsningsgates, forlængelse af opsigelsesfrist, dual pricing og anti-dilution-opkrævning.

- Indløsningsgate, i perioder, men ikke begrænset til, med markedsstress eller situationer, hvor likviditeten i en afdelings aktiver er væsentligt forringet, eller ved betydelige enkeltstående eller kumulative indløsninger, kan retten til indløsning midlertidigt eller delvist begrænses.
- Forlængelse af opsigelsesfrist, i perioder, men ikke begrænset til, med markedsstress, perioder med en usædvanlig høj mængde indløsningsanmodninger eller ved større enkeltstående anmodninger, som kan have en væsentlig likviditetspåvirkning, kan fristen for opsigelser forlænges. I særlige tilfælde med store indløsninger vil en forlængelse af opsigelsesfristen også give mulighed for opsplitting af indløsningen i trancher.
- Dual pricing, er også kendt som dobbeltprismetoden. En nærmere beskrivelse fremgår af afsnittet "Emission".
- Anti-dilution-opkrævning, i perioder med, men ikke begrænset til, markedsstress, stor volumen af tegnings-, tilbagekøbs- eller indløsningsanmodninger eller ved større enkeltstående eller kumulative anmodninger, som kan påvirke likviditeten, kan investor pålægges en opkrævning med henblik på at kompensere andre investorer, således at disse ikke uretmæssigt stilles dårligere.

14 Udstedelse og salg af andele

14.1 Andelenes registrering og størrelse

Afdelingerne er bevisudstedende. Andelene registreres i værdipapircentralen VP Securities A/S i stk. a 100 kr. eller multipla heraf, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling. Mindste tegning/minimumsindskud i en afdeling er 100 kr., medmindre andet er anført under de enkelte afdelinger.

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

Den enkelte afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i værdipapircentralen. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for investorens andel af foreningens formue. Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut eller et af disse anførte noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

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

14.2 Tegningssted

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

14.3 Betaling

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

14.4 Børsnotering

Ingen afdeling er noteret eller optaget til handel på nogen børs eller andet reguleret marked.

14.5 Notering på investors navn

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

15 Offentliggørelse af den indre værdi eller markedspris pr. andel

Foreningen tilstræber at oplyse indre værdi én gang månedligt i forbindelse med offentliggørelse af indtrædelses- og udtrædelsespriser. Offentliggørelse kan dog udsættes, hvis den indre værdi ikke kan beregnes.

Oplysninger om indre værdi, markedspris pr. andel og/eller kurser er tilgængelige på jyskeinvest.dk samt på fundcollect.dk. Oplysningerne kan ligeledes fås i Jyske Banks afdelinger.

16 Foreningens kapitaldækningskrav

Forvalter har valgt at indrette sin virksomhed i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 16, stk. 5, nr. 1 med et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som kan anses for passende til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse.

17 Investorrettigheder

17.1 Stemmeret og omsættelighed

Enhver investor er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage i forvejen har bestilt eller hentet adgangskort – mod at dokumentere ejerskab. Hver investor har én stemme for hver 100 kr. (1 stk.) pålydende andel, der har været navnenoteret senest 5 bankdage før generalforsamlingen.

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

17.2 Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

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

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

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

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

Ingen andele har særlige rettigheder.

17.3 Flere informationer

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

18 Beskatning

18.1 Skat i udloddende afdelinger

18.1.1 Beskatning af afdelingerne

Afdelingerne er hver især et selvstændigt skattesubjekt iht. selskabsskatteloven, og er omfattet af selskabsskatteloven § 1, stk. 1, nr. 5c. Det betyder, at de i praksis er skattefritagne i Danmark med den undtagelse at udbytte fra danske aktier som udgangspunkt beskattes med 15%.

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

18.1.2 Beskatning af investorerne

Investorer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

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

Frie midler

Det løbende afkast (minimumsindkomsten) beskattes som aktieindkomst, hvis der er tale om en aktiebaseret afdeling og som kapitalindkomst, hvis der er tale om en obligationsbaseret afdeling. Ved afståelse af beviserne beskattes avancen ligeledes som aktieindkomst og kapitalindkomst ved hhv. aktiebaserede afdelinger (aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2) og obligationsbaserede afdelinger (aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2).

Aktiesparekontoen

Beviser i aktiebaserede udloddende afdelinger kan købes for midler på aktiesparekontoen. Gevinst/tab på aktiesparekontoen lagerbeskattes med 17%.

Skattebegünstigede ordninger

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

PAL-beskattede investorer

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

Virksomhedsskatteordningen

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

Selskaber og fonde

Udlodningerne og avance på investeringsbeviser i certifikatudstedende udloddende afdelinger medregnes i selskabsindkomsten.

Avancen på investeringsbeviserne opgøres efter lagerprincippet. Det betyder, at selskabet beskattes af forskellen mellem investeringsbevisernes kursværdi ved årets begyndelse og kursværdien ved årets udgang. Hvis investeringsbeviserne erhverves i løbet af året, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimo værdien, der beskattes. Sælges investeringsbeviserne i løbet af året, er det forskellen mellem primo værdien og salgssummen, der beskattes.

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

Foreninger, organisationer m.v.

Hvis investor er en forening m.v. omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6 eller selskabsskattelovens § 3, så er foreningen m.v. skattefri af udbytter og kursgevinster på investeringsbeviserne.

Automatisk tilbageholdelse af udbytteskat

I forbindelse med udlodning af udbytte tilbageholdes udbytteskat i alle afdelinger efter reglerne i kildeskattelovens § 65.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor investeringsbeviserne er deponeret.

18.2 Skat i ikke-udloddende/akkumulerende afdelinger

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

18.2.1 Beskatning af investorerne

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

18.2.2 Investorer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Ved investering i afdelingerne, der er akkumulerende, sker beskatningen efter et lagerprincip. Det betyder, at en investor beskattes af forskellen mellem investeringsbeviserne kursværdi ved indkomstårets begyndelse og kursværdien ved indkomstårets udgang. Hvis investeringsbeviserne erhverves i løbet af investorens indkomstår, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimo værdien, der beskattes. Sælges investeringsbeviserne i løbet af investorens indkomstår, er det forskellen mellem primo værdien og salgssummen, der beskattes.

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

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

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

Ved investering af børneopsparingsmidler, beskattes investeringsafkastet ikke i bindingsperioden.
Ved investering af pensionsmidler, sker beskattningen efter regler i Pensionsafkastbeskatningsloven.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor investeringsbeviserne er deponeret.

18.3 Mere information

Det fremgår af beskrivelser for den enkelte afdeling, om afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatnings-lovens § 19, § 21, stk. 2 eller § 22, stk. 2.

Afdelinger, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, er akkumulerende afdelinger. Afdelinger, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, er aktiebaserede afdelinger. Afdelinger, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, er obligationsbaserede afdelinger.

Yderligere information om reglerne for beskatning kan indhentes hos foreningen og på jyskeinvest.dk. For mere detaljeret og individuel information henvises dog til investorens egne skatterådgivere.

19 Opløsning af foreningen eller afdelingen

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

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

Bestyrelsen i foreningen vurderer, hvornår vilkår for opløsning af en forening, en afdeling eller en andelsklasse foreligger. Vilkår, som kan føre til, at bestyrelsen indstiller fusion eller afvikling til generalforsamlingen kan være, at forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at lovgivningen fx på skatteområdet har fjernet afkastpotentialet i enheden, at enheden med tiden har et sammenfaldende investeringsområde med andre enheder eller af hensyn til en mere effektiv anvendelse af ressourcer. De nævnte scenarier er ikke udtømmende, da det afhænger af markedsudviklingen og de løbende konkrete omstændigheder.

20 Forvalter

Foreningen har indgået forvaltaftale med:

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

Jyske Invest Fund Management A/S varetager alle opgaver med daglig ledelse, investering, administration og markedsføring af foreningen. Aftalen indebærer, at delegation af porteføljerådgivnings-/forvaltningsaftaler til tredjemand skal godkendes af foreningens bestyrelse. Delegation ved distributionsaftaler kan ske uden forudgående godkendelse af foreningens bestyrelse inden for rammerne beskrevet i politik for valg af distributører. Øvrige opgaver, der vedrører almindelig drift, kan af selskabet delegeres efter godkendelse af selskabets bestyrelse.

De samlede administrationsomkostninger må for hver afdeling ikke overstige 2,0% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen for de seneste fem år fremgår af bilag 9.

Jyske Invest Fund Management A/S ejes af Jyske Bank A/S, som også er foreningens depositar.

Forvalters direktion

Administrerende direktør

Jan Houmann

Direktør

Henrik Kragh

20.1 Honorar til investeringsforvaltningsselskabet

Betaling til foreningens investeringsforvaltningsselskab består af formidlingsprovision, rådgivningshonorar og administrationshonorar, som beregnes som en fast procentsats af afdelingens eller andelsklassens formue.

Honorarerne for de enkelte afdelinger fremgår af bilag 7.

Formidlingsprovision

Formidlingsprovision dækker over betalinger for formidling af andele, se nærmere herom i afsnittet ”Aftaler om distribution og salg af andelene”.

Rådgivningshonorar

Rådgivningshonorar dækker over betalinger for investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning, se nærmere herom i afsnittet ”Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning”.

Administrationshonorar

Administrationshonoraret dækker over betalinger for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt foreningens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs og andre regulerede markeder, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, market making, informations- og markedsføringsaktiviteter, depotgebyrer for opbevaring af værdipapirer, VP Investor Services A/S, gebyrer til depositaren for depositaropgaven mv. samt sædvanlige bankydelser.

Kurtageomkostninger og indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger indgår ikke i administrationshonoraret, ligesom eventuelle omkostninger til ekstern rådgivning (f.eks. rådgivning fra advokat, revisor mv. i fm. sagsanlæg, tilbagesøgning af udenlandske udbytteskatter og lignende.) samt ekstraordinære transaktionsomkostninger i udlandet i forbindelse med udbytter ikke indgår.

21 Depositar

Foreningen har indgået depositaraftale med:

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

om at banken, som er enejer af foreningens forvalter, varetager alle opgaver omkring depositarfunktionen for foreningen. Følgende kan fremhæves:

Depot

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken som depositar skal forvalte instrumenter og likvide midler for foreningens afdelinger. Det sker i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., bekendtgørelse om depositarer og Finanstilsynets bestemmelser. Jyske Bank A/S påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Herfor betales et honorar på 130.000 kr., som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Jyske Bank A/S har som depositar indgået aftale med Bank of New York Mellon om delegation af opbevaringsopgaven vedrørende opbevaring af foreningens udenlandske finansielle instrumenter. Bank of New York Mellon har videredelegeret nogle af deres opbevaringsopgaver til andre udenlandske finansielle institutter. Oversigten over de tredjemænd, som har fået delegeret opbevaringsopgaver findes her:

<https://www.jyskebank.dk/investering/investeringsinfo>

Visse Kinesiske A-aktier og obligationer kan handles via Hong Kong Stock Exchange ved brug af Stock Connect og Bond Connect. Hong Kong Stock Exchange opbevarer, ifølge krav i kinesisk lovgivning, de værdipapirer, der handles gennem Stock Connect og Bond Connect. Disse værdipapirer bliver således ikke fysisk opbevaret af foreningens depositar eller tredjemænd, som har fået delegeret opbevaringsopgaver. De involverede børser i Stock Connect og Bond Connect er Shanghai, Shenzhen og Hong Kong, som alle er medlemmer af WFE (World Federation of Exchanges).

Afdelingerne betaler et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Beregningerne følger de gældende principper for depotgebyrer. Herfor betales der almindeligt VP-gebyr for danske værdipapirer. For udenlandske værdipapirer betales mellem 0,04-0,11%, afhængigt af hvilket land der investeres i. For enkelte lande er satsen dog højere (Peru 0,24%, Nigeria, Colombia og Ghana 0,45%). Depotgebyr er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

For hver afdeling betales der et risikogebyr i niveauet 0,00-0,30% baseret på værdipapirernes noteringsland. Gebyret er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Opbevaring

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med Jyske Bank A/S om opbevaring af foreningens andele på ejernes vegne, når ejerne ønsker dette. Herfor betales et honorar på 90.000 kr., som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Formidling

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om at formidle salg af andele. Jyske Bank A/S foretager desuden eventuelle udbetalinger til investorerne, ligesom indtrædelse og udtrædelse af andele kan ske gennem banken.

Aftalen indebærer desuden, at Jyske Bank A/S via sit Jyske Online Investering Plus (tlf. +45 89 89 69 99) yder rådgivning om foreningens beviser til investorer, der er depotførende i pengeinstitutter, som ikke har indgået formidlingsaftale vedrørende foreningen.

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

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

Handel med værdipapirer

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om handel med værdipapirer. Kurtage beregnes af kursværdien og udgør som maksimum mellem 0,00-0,03%.

Dog handles Schröder Gaia Cat Bond med en kurtage på 0,15%.

Hertil kommer udenlandske omkostninger.

Salgs- og købspriser

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken 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 indtrædelses- og udtrædelsespriser.

Aktuel frekvens for prisstillelse, handel og evt. fristdag vil fremgå af foreningens hjemmeside.

Herfor betales en samlet pris på afrundet 0,36 mio. kr. for alle afdelingerne i foreningen, som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Interessekonflikter

Depositaren er koncernforbundet med foreningens forvalter, hvilket kan medføre potentielle interessekonflikter. Jyske Invest Fund Management A/S har etableret foranstaltninger med henblik på at identificere, forebygge og håndtere sådanne konflikter og vurderer løbende, om foranstaltningerne er tilstrækkelige. Hvis de etablerede foranstaltninger i en konkret situation ikke anses for tilstrækkelige til med rimelig sikkerhed at beskytte investorernes interesser, vil investorerne blive informeret herom i overensstemmelse med gældende regler.

22 Licensaftaler på indeks

MSCI Limited

Der er indgået aftale med MSCI Limited ("MSCI") om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende MSCI's indeks, herunder lave blandede indeks ved brug af MSCI's indeks.

Jyske Invest Fund Management A/S beregner de sammensatte afkast på basis af data på lukkeniveauer for indeks med tilladelse fra MSCI ("MSCI Data"). For at undgå tvivl skal det nævnes, at MSCI ikke er "benchmark administrator" for, "bidragyder" til, "indsender" eller "overvåget bidragyder" til de sammensatte afkast, og MSCI Data skal ikke betragtes som et "bidrag" eller en "fremsendelse" i forhold til de sammensatte afkast som disse begreber

og termer måtte blive defineret i regler, love, forordninger, lovgivning eller internationale standarder. MSCI Data stilles til rådighed således som de nu er og forefindes uden garanti eller ansvar, og kopiering eller distribution er ikke tilladt. MSCI afgiver ikke nogen erklæringer med hensyn til det tilrådelige i forbindelse med nogen investering eller strategi, ej heller støtter, promoverer, udsteder, sælger eller på anden måde anbefaler eller godkender MSCI nogen investering eller strategi, herunder finansielle produkter eller strategier, der er baseret på, følger eller på anden måde udnytter MSCI Data, modeller, analyseresultater eller andet materiale eller oplysninger.

J.P. Morgan Securities LLC

Der er indgået aftale med J.P. Morgan Securities LLC ("J.P. Morgan") om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende J.P. Morgans indeks, herunder lave blandede indeks ved brug af J.P. Morgans indeks.

Oplysningerne er tilvejebragt fra kilder, der anses for pålidelige, men J.P. Morgan indestår ikke for deres fuldstændighed eller nøjagtighed. Indekset er anvendt med tilladelse. Indekset må ikke kopieres, bruges eller distribueres uden forudgående skriftlig tilladelse fra J.P. Morgan. Copyright 2018, J.P. Morgan Chase & Co. Alle rettigheder forbeholdes.

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated

Der er indgået aftale med Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated ("BofAML") om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende BofAML's indeks, herunder lave blandede indeks ved brug af BofAML's indeks.

BofAML tillader brugen af BofAML-indeks og tilhørende data, som de nu er og forefindes, afgiver ikke nogen erklæring vedrørende disse, garanterer ikke egnetheden, kvaliteten, nøjagtigheden, betimeligheden og/eller fuldstændigheden af de BofAML-indeks eller nogen som helst data, der er indeholdt, relaterer sig til eller stammer derfra, påtager sig intet ansvar i forbindelse med brugen af det foregående. Ej heller støtter, godkender eller anbefaler BofAML Kapitalforeningen Jyske Portefølje eller nogen som helst af dennes produkter.

23 Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
CVR-nr. 30 70 02 28

EY Godkendt Revisionspartnerselskab varetager den faste eksterne revisionsopgave i foreningen og kan på ad hoc basis modtage andre opgaver omkring regnskab, skat og ikke-revisionsydelser.

24 Bestyrelse

Professor
Hans Frimor (formand)

Investeringschef
Jane Soli Preuthun (næstformand)

Professor
Bo Sandemann Rasmussen

Niels Erik Jakobsen

25 Prime broker/finansierende modpart

Foreningens afdelinger kan som led i investeringsstrategien indgå aftaler med prime brokers, herunder finansielle modparter eller anden form for specialiseret børsrådgiver. Dette omfatter buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning, ligesom foreningen kan indgå derivatkontrakter, herunder OTC-kontrakter, med finansielle modparter. Disse forretninger gør det blandt andet muligt at etablere korte og gearede positioner, ligesom de kan anvendes i forbindelse med risikoafdækning. Kun i de tilfælde, hvor de finansielle kontrakter indebærer krav om sikkerhedsstillelse til den finansielle modpart, hvor en del af foreningens formue skal overføres som sikkerhed, betragtes aftaleforholdet som et prime broker forhold. I sådanne tilfælde skal depositaren (Jyske Bank) overvåge omfanget af sikkerhedsstillelsen.

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

26 Aftaler om delegation af forvalteropgaver

26.1 Generelt om delegation af opgaver

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

26.2 Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning

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

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Jyske Banks hovedaktivitet er bankdrift.

Aftalen indebærer, at Jyske Bank A/S rådgiver forvalter om investering i enkelt værdipapirer i alle afdelinger og om allokeringen på forskellige aktivklasser i blandede afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges forvalter, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet. Rådgivningen skal ske ud fra de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for afdelingen.

Herfor betales for hver afdeling et rådgivningshonorar, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes investeringsbeviser. Rådgivningshonorar for den enkelte afdeling fremgår af bilag 7. Honoraret beregnes og betales månedligt.

26.3 Aftaler om distribution og salg af andelene

Forvalter indgår på vegne af foreningen og afdelingerne aftaler om distribution og salg af andelene.

Den primære distributør er
Jyske Bank A/S

Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

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

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

Herfor betales en formidlingsprovision, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes andele. Formidlingsprovision for den enkelte afdeling fremgår af bilag 7.

27 Gebyrer og omkostninger

Gebyrer og omkostninger forbundet med emission og indløsning, formidling/distribution, investeringsrådgivning og administration fremgår af skemaer under beskrivelserne af hver afdeling i afsnit 6 ovenfor. Der henvises desuden til afsnit 19 og 20.

28 Vedtægter, central information, årsrapport mv.

Foreningens vedtægter, som udgør en integreret del af Investoroplysningerne, findes på jyskeinvest.dk

Central information, som giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende hver afdeling, Investoroplysninger og reviderede årsrapporter kan rekvireres uden omkostninger ved henvendelse til foreningen eller på jyskeinvest.dk.

29 Regnskabsrapporter

Der aflægges regnskab ifølge vedtægterne hvert år efter principperne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS m.v. Foreningens regnskabsår følger kalenderåret. Den seneste reviderede årsrapport er tilgængelig på jyskeinvest.dk.

30 Forventet finanskalender

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

Februar 2027	Årsrapport
Marts 2027	Ordinær generalforsamling

31 Klageansvarlig

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

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

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

Mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk

Ved manglende medhold i en klage, kan Det finansielle ankenævn kontaktes:

Sekretariatet for det finansielle ankenævn
Amaliegade 7
1256 København K

sek@fanke.dk
Tlf. 35 43 63 33
<https://fanke.dk>

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

32 Offentliggørelse

Investoroplysninger offentliggøres den 27. august 2026.

BILAG 1 ISIN, LEI, FT-nr. og SE-nr.

Afdeling/andelsklasse	ISIN	LEI-kode	SE-nr.	FT-nr.
Alternativer KL				
PM Alternativer	DK0061676087	529900ZW285FBOW3GT33	42659533	24020-009-002

BILAG 2 Oprettelsesdato

Afdeling/andelsklasse	Oprettelsesdato
Alternativer KL	
PM Alternativer	31.08.2021

BILAG 3 Udloddende eller akkumulerende samt markedsføringstilladelse

Afdeling/andelsklasse	Udloddende eller akkumulerende	Markedsføringstilladelse overfor detailinvestorer
Alternativer KL		
PM Alternativer	Akkumulerende	Nej

BILAG 4 Risikoeksponeringer

Afdeling/ andelsklasse	Blandet afdeling	Dækket basis	Ikke-dækket basis	Finansierings- og gearingsrisiko	Risiko ved værdiansættelse	Operationel risiko	Likviditetsrisiko	Valutarisiko	Nye markeder	Udtrækningsrisiko	Aktiv forvaltning	Modelrisiko	Koncentrationsrisiko	Generelle risikofaktorer
Alternativer KL														
PM Alternativer	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•

Et • under en risiko betyder, at afdelingen er eksponeret mod den specifikke risiko.

For uddybning af de enkelte risici henvises til afsnittet Risici knyttet til investeringsmarkederne.

BILAG 5 Maksimalle indtrædelsesomkostninger i procent

Afdeling/andelsklasse	I alt maksimalt	Heraf vederlag til de finansielle formidlere	Heraf markedsføringsudgifter	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved køb af finansielle instrumenter	Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning
Alternativer KL						
PM Alternativer	0,25	0,00	0,00	0,02	0,23	0,00

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

BILAG 6 Maksimalle udtrædelsesomkostninger i procent

Afdeling/andelsklasse	I alt maksimalt	Heraf markedsføringsudgifter	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved salg af finansielle instrumenter	Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved salg af finansielle instrumenter	Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning
Alternativer KL					
PM Alternativer	0,25	0,00	0,02	0,23	0,00

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

BILAG 7 Formidlingsprovision, rådgivnings- og administrationshonorar i procent

Afdeling/andelsklasse	Formidlingsprovision	Rådgivningshonorar (omkostninger til aktiv forvaltning/rådgivning)	Administrationshonorar
Alternativer KL			
PM Alternativer	0,00	0,50	0,195

BILAG 8 Afkast og afkastmålsætning i procent de seneste 5 år

Afdeling/andelsklasse	2021	2022	2023	2024	2025
Alternativer KL					
PM Alternativer					
Afkast – afdelingen	-	-1,28*	2,81	4,85	2,80
afkastmålsætning	-	3,08*	4,00	4,00	4,00

- der findes ingen tal for perioden, da afdelingen ikke var oprettet.

*Afdelingen er startet i løbet af et kalenderår. Første års data dækker derfor ikke et helt kalenderår.

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

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

Geninvesteret udlodning beregnes som:

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

I akkumulerende afdelinger beregnes afkastet som:

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

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

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

BILAG 9 Administrationsomkostninger i procent de seneste 5 år

Afdeling/andelsklasse	2021	2022	2023	2024	2025
Alternativer KL					
PM alternativer.					
Administrationsomkostninger	-	0,54*	0,70	0,70	0,70

- der findes ingen tal for perioden, da afdelingen ikke var oprettet.

*Afdelingen er startet i løbet af et kalenderår. Første års data dækker derfor ikke et helt kalenderår.

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

De samlede administrationsomkostninger / investorernes gennemsnitlige formue x 100.

Investorernes gennemsnitlige formue er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt i regnskabsåret.