

INVESTOROPLYSNINGER
FOR
Kapitalforeningen Jyske Portefølje
Afdelinger:
FX Alpha II KL

Ansvar for Investoroplysninger

Kapitalforeningen Jyske Portefølje er ansvarlig for Investoroplysningers indhold.

Som forvalter for foreningen erklæres herved, at oplysningerne i Investoroplysninger os bekendt er rigtige og indeholder enhver væsentlig oplysning, som ifølge Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62 skal stilles til rådighed for foreningens investorer.

Silkeborg, den 12. december 2018

Jan Houmann
Managing Director
Jyske Invest Fund Management A/S
Forvalter for foreningen

Finn Beck
Senior Director

INDHOLD

1	SÆRLIGE FORBEHOLD	5
2	AT INVESTERE I KAPITALFORENINGEN JYSKE PORTEFØLJE	5
3	JURISDIKTION, LOVVALG OG SIKRINGSAKTER.....	6
4	FORENINGENS NAVN, ADRESSE OG REGISTRERINGSNUMMER	6
5	FORENINGENS FORMÅL.....	7
6	AFDELINGERNE.....	7
6.1	FX Alpha II KL	7
7	GENERELT OM RISIKOFAKTORER OG RISIKOSTYRING	10
7.1	Risici knyttet til investors valg af afdelinger	10
7.2	Risici knyttet til investeringsmarkederne	10
7.3	Risici knyttet til investeringsbeslutningerne	15
7.4	Risici knyttet til driften af foreningen.....	15
8	EFFEKTIVE PORTEFØLJEFORVALTNINGSTEKNIKKER OG FORVALTNING AF SIKKERHEDSSTILLELSER.....	16
9	ÆNDRING AF INVESTERINGSSTRATEGI, INVESTERINGSPOLITIK OG/ELLER RISIKORAMMER OG ANSVARLIG INVESTERINGSPOLITIK	17
9.1	Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik	17
9.2	Ændring af risikorammer.....	17
9.3	Ansvarlig investeringspolitik.....	18
9.4	Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer	18
10	GENERELT OM NØGLETAL.....	18
10.1	5 års nøgletal for historiske resultater.....	18
10.2	Investorerens formue	18
10.3	Årets afkast i procent	18
10.4	Løbende omkostninger (administrationsomkostninger) i procent	19

10.5	Administrationsomkostninger eksklusive afkastafhængigt honorar.....	19
10.6	ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	19
10.7	Indirekte handelsomkostninger.....	20
11	LIKVIDITETSRISICI	20
12	OPLYSNINGER OM RISIKOSTYRING, RISIKOPROFIL, GEARINGSNIVEAU MV.....	20
13	VÆRDIANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI.....	20
14	EMISSION OG INDLØSNING.....	21
14.1	Emission	21
14.2	Indløsning	21
15	UDSTEDELSE OG SALG AF ANDELE.....	21
15.1	Andelenes registrering og størrelse.....	21
15.2	Tegningssted.....	22
15.3	Betaling.....	22
15.4	Børsnotering.....	22
15.5	Notering på investors navn.....	22
16	OFFENTLIGGØRELSE AF DEN INDRE VÆRDI ELLER MARKEDSPRIS PR. ANDEL...	22
17	FORENINGENS KAPITALDÆKNINGSKRAV, FORSIKRING OG FORMUE	22
18	INVESTORRETTIGHEDER	22
18.1	Stemmeret og omsættelighed	22
18.2	Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling.....	22
18.3	Flere informationer.....	23
19	BESKATNING	23
19.1	Skat i ikke-udloddende/akkumulerende afdelinger	23
19.2	Mere information	24
20	OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN	24
21	FORVALTER.....	24

21.1	Honorar til investeringsforvaltningsselskabet	25
22	DEPOSITAR.....	25
23	REVISION	27
24	BESTYRELSE	27
25	PRIME BROKER/FINANSIERENDE MODPART	28
26	AFTALER OM DELEGATION AF FORVALTEROPGAVER.....	28
26.1	Generelt om delegation af opgaver	28
26.2	Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning.....	28
26.3	Aftaler om distribution og salg af andelene	28
27	GEBYRER OG OMKOSTNINGER TIL FORVALTER, BESTYRELSE, DEPOSITAR OG FINANSTILSYNET	29
27.1	Generelt om gebyrer og omkostninger	29
27.2	Omkostning til bestyrelse, depositar og Finanstilsynet.....	29
28	VEDTÆGTER, VÆSENTLIG INVESTORINFORMATION, ÅRSRAPPORT MV.	29
29	REGNSKABSRAPPORTER.....	29
30	FORVENTET FINANSKALENDER	29
31	KLAGEANSVARLIG	29
32	OFFENTLIGGØRELSE	30

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, herunder detailinvestorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler om kapitalforeninger og afdelinger med tilladelse til markedsføring til detailinvestorer og EU-lovgivning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Investoroplysninger er tilgængeligt på hjemmesiden jyskeportefolje.dk.

Afdelingen påser Nasdaqs Regler for Udstedere af Alternative Investeringsfondsandele (AIF'ere) og samtidig opfylder foreningen 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.

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 navnoteres 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.

Andele i børsnoterede kapitalforeninger, der har en prisstiller, der træffer foranstaltninger for at sikre, at prisen på andelene ikke afviger markant fra den indre værdi, er betegnet som AIF-ETF'er. Dette er gældende for afdelinger i denne Investoroplysninger. Andele i AIF-ETF'er, der er købt på det sekundære marked, kan normalt ikke sælges direkte tilbage til AIF-ETF'en. Investorer skal købe og sælge andele på et sekundært marked ved hjælp af

en værdipapirhandler (f.eks. en børsrådgiver) og skal muligvis afholde gebyrer i forbindelse hermed. Desuden kan investorer komme til at betale mere end den eksisterende indre værdi, når de køber andele, samt få mindre end den øjeblikkelige indre værdi, når de sælger dem.

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 jyskeportefolje.dk under "Materiale". Før et eventuelt køb henstiller vi til, at de gældende dokumenter med Investoroplysninger, vedtægter, væsentlig investorinformation og årsrapporter for den relevante afdeling nøje gennemlæses. Dokumenterne samt øvrig information om de enkelte afdelinger, herunder risici, findes på jyskeportefolje.dk.

Yderligere information om kapitalforeningen og kapitalforeningens portefølje, herunder månedlige beholdningslister kan findes på jyskeportefolje.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 andelen 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 A/S, 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.jyskeportefolje.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 finansiel 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. Foreningen har afdelinger, som kan markedsføres overfor detailinvestorer i henhold til tilladelse hertil, se nedenfor.

6 Afdelingerne

Afdelingerne i foreningen er selvstændige enheder, hvad angår hæftelse. Denne del af Investoroplysninger angår afdelingen FX Alpha II KL. Foreningen har derudover andre afdelinger, som ikke er børsnoteret. Disse er omtalt i særskilte Investoroplysninger, som er tilgængelige på jyskeportefolje.dk.

Afdelingen FX Alpha II KL er aktivt forvaltet.

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

6.1 FX Alpha II KL

6.1.1 Afdelingens egenskaber og omkostninger

Her følger skematisk oversigt over egenskaber for afdelingen og omkostninger forbundet med emission og indløsning samt honorering til formidlere/distributører og investeringsrådgivere.

ISIN Kode	DK0060141513
SE-nr.	31042011
FT-nr.	24020-003
Stiftelsesdato	16.05.2008
Oprettelsesdato (godk. Finanstilsynet)	27.08.2008
Certifikatudstedende	
Akkumulerende	
Markedsføringstilladelse overfor detailinvestorer	

Maksimale omkostninger	%
Indtrædelses-/udtrædelsesomkostninger	0,06
Heraf vederlag til de finansielle formidlere	0,00
Heraf markedsføringsudgifter	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,00
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,06
Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	0,00
Indtrædelses-/udtrædelsesomkostninger	0,06
Heraf markedsføringsudgifter	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved køb af finansielle instrumenter	0,00
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,06
Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	0,00
Formidlingsprovision	0,25
Rådgivningshonorar	0,30
Administrationshonorar	0,153
Aktuel ÅOP	0,72
Indirekte handelsomkostninger	0,11

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 jyskeportefolje.dk.

6.1.2 Investeringsstrategi og investeringsmålsætning

Afdelingen investerer fortrinsvis i valuta og stats- og realkreditobligationer.

Investeringsstrategien er at kombinere investeringer i finansielle instrumenter på en sådan måde, at kortsigtet ubalance på valutamarkedene kan udnyttes til at skabe et positivt afkast, uanset øvrige markedsbetingelser.

Der kan investeres i obligationer udstedt af eller garanteret af den danske stat, danske realkreditinstitutter og internationale institutioner. Der kan i mindre udstrækning investeres i andre statsobligationer med høj kreditværdighed.

Formålet med porteføljestyringen er på lang sigt mindst at give et afkast, der ligger 5% over pengemarkedsrenten målt ved CIBOR3.

Investeringerne foretages i overensstemmelse med afdelingens mål og investeringspolitik og i henhold til vedtægterne. Midlerne kan anbringes i følgende instrumenter:

- Valuta, herunder afledte finansielle instrumenter baseret på valuta
- Obligationer
- Pengemarkedsinstrumenter
- Indskud i kreditinstitutter med hjemsted i lande 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 ligeså strenge som EU-reguleringen.

Der er ingen begrænsninger i afdelingens andel af unoterede instrumenter.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afdelingen må anvende afledte finansielle instrumenter på udækket basis samt udføre værdipapirudlån.

Bestyrelsen har fastsat følgende investeringsbegrænsninger for afdelingen:

Gearingsrisiko

Der kan udelukkende foretages gearing ved hjælp af valutaterminskontrakter og afdelingen kan ikke optage lån.

Samlet bruttoeksponering¹ mod valuta (ekskl. DKK) i forhold til formuen: Maks 300%.

Samlet bruttoeksponering mod øvrige aktivklasser i forhold til formuen: Maks 100%.

Bruttoeksponering mod en enkel valuta (ekskl. DKK og EUR) må ikke overstige 30% af den maksimale bruttoeksponering mod valuta.

Samlet bruttoeksponering mod ikke-G10² valutaer (ekskl. DKK) må ikke overstige 10% af den maksimale bruttoeksponering mod valuta.

Maksimal løbetid for valutaterminskontrakter: 30 dage.

Maksimal samlet varighed: 3 år.

Der kan udelukkende investeres i investment grade obligationer.

De samlede valutapositioner kan maksimalt have en ex-ante standardafvigelse på 15% målt i forhold til formuen.

Modpartsrisiko (OTC modpartsrisiko og udstederspecifikrisiko)

Den samlede eksponering mod en enkel modpart/udsteder kan maksimalt være 35% af formuen.

- Eksponering mod Jyske Bank A/S undtaget
- OTC modpartsrisiko maksimalt 10%

¹Den samlede bruttoeksponering mod valuta beregnes som summen af de numeriske værdier af alle korte og lange nettovalutapositioner eksklusiv danske kroner. Ved en nettoposition i en valuta forstås forskellen mellem summen af kursværdien af lange positioner og summen af kursværdien af korte positioner i den enkelte valuta.

²G10 valutaer er USD, EUR, JPY, GBP, CHF, AUD, CAD, SEK, NOK, NZD.

6.1.2.1 Fremgangsmåder når afdelingen investerer

Afdelingens strategi er at udnytte kortsigtet ubalance på valutamarkedene til at skabe et konsistent absolut afkast. Strategien er, ved hjælp af positioner i kortløbende valutainstrumenter, at købe valutaer, som vurderes at være billige og sælge valutaer, som vurderes at være for dyre. Dette efterlader en risiko for en for afdelingen uhensigtsmæssig kursudvikling de to valutaer imellem og dermed et negativt afkast. Derimod vil en hensigtsmæssig kursudvikling de to valutaer imellem skabe et positivt afkast for afdelingen.

Når en position indgås, og en risiko dermed tages, fastlægges et niveau for, hvor meget denne position maksimalt må give af tab (stop loss niveau). Dette niveau fraviges som udgangspunkt ikke. Samtidigt fastlægges et mål for, hvor meget positionen forventes at give i positivt afkast (take profit niveau). Take profit niveauet kan løbende flyttes for at sikre optimalt afkast. I givet fald flyttes stop loss niveauet ligeledes for at beskytte allerede opnået positivt afkast eller minimere positionens potentielle negative afkast.

Valutapositioner indgås med terminskontrakter på udækket basis, mens afdelingens formue placeres kontant eller i obligationer udstedt af eller garanteret af den danske stat, danske realkreditinstitutioner og internationale institutioner. Midlerne kan i mindre udstrækning placeres i udenlandske statsobligationer med høj kreditværdighed, og som er udstedt i EUR.

Valutapositioner forventes at udgøre den største risiko i afdelingen.

En valutaposition og dermed en risiko, indgås først efter en struktureret investeringsproces, som bygger på følgende faktorer:

- Makroøkonomiske forhold
- Politik
- Renteforventninger og rentespænd
- Inflationsforskelle
- Udbud og efterspørgsel
- Forventede temaer
- Global risikovillighed
- Udvikling i andre aktivklasser
- Volatilitet
- Teknisk analyse
- Kvantitativ analyse

For at sikre at afdelingen ikke påtager sig uhensigtsmæssig risiko, er der fastsat rammer for rentefølsomhed, samt spredningsregler og eksponeringsrammer for valuta. Derudover er der fastsat rammer for den forventede standardafvigelsen (ex-ante) på valutapositioner for at begrænse risikoen for store udsving i perioder med høj volatilitet.

6.1.3 Gearing

Afdelingen kan til enhver tid anvende gearing. Anvendelse af gearing skal foretages indenfor de rammer, som fremgår af de gældende investeringsbegrænsninger. Gearing kan foretages ved hjælp af derivater, hvilket øger udsvingene i afkastet og dermed også risikoen. Anvendelse af gearing medfører en risiko for, at investorerne taber hele det beløb, de har investeret i afdelingen. Investorerne kan dog ikke tabe mere end det investerede beløb.

Der henvises til beskrivelsen af den maksimale gearing i form af rammer for bruttoeksponering, som fremgår af afsnittet om gearingsrisiko under ”Investeringsstrategi og investeringsmål”.

Hele afdelingens egenkapital kan pantsættes som sikkerhed for afdelingens forpligtelser.

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.

6.1.4 5 års nøgletal for historiske resultater

	2013	2014	2015	2016	2017
Formueværdi i mio. kr.	34	157	277	486	314
Afkast i % – afdeling	4,21	1,30	1,84	0,51	1,07
Administrationsomkostning i % - løbende	1,78	1,25	1,33	0,96	0,74
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,99	1,44	1,47	0,99	0,86

Se afsnittet: Generelt om nøgletal

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.

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationsafdeling	Blandet afdeling	Dækket basis	Ikke-dækket basis	Valutarisiko	Nye markeder	Udtrækningsrisiko	Aktiv forvaltning	Modelrisiko	Koncentrationsrisiko	Råvarerisiko	Alternative investeringer	Generelle risikofaktorer
FX Alpha II KL		●			●	●	●	●	●					●

Et ○ under en risiko betyder, at afdelingen er eksponeret mod den specifikke risiko. Hvis en risiko er markeret med ●, betyder det, at afdelingen er eksponeret mod den specifikke risiko, og at det er en risiko, som investoren skal være særligt opmærksom på i den aktuelle afdeling.

Aktieafdeling

Afdelingen handler aktier og vil derfor som udgangspunkt være eksponeret mod en generel aktiemarkedsrisiko og sektorrisiko.

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 markedsmæssige 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.

Obligationsafdeling

Afdelingen handler obligationer og vil derfor som udgangspunkt være eksponeret mod rente-, kredit- og rentespændrisiko.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for, at renteutviklingen 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.

Rentspændrisiko

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.

Blandet afdeling

Afdelingen er en blandet afdeling, hvilket betyder at afdelingen handler både aktier og obligationer. Afdelingen er derfor eksponeret mod aktiemarkeds-, sektor-, rente-, kredit-, rentespænd- og aktivfordelingsrisiko.

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 markedsmæssige 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.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for, at renteutviklingen 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.

Aktivfordelingsrisiko

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

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 skyldes et beløb til afdelingen, svarende til dette beløb. 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. Dette forøger derfor de risici og introducerer basis-, finansierings-, gearings- og modpartsrisiko.

Modpartsrisiko

Hvis afdelingens derivatkontrakter opnår en positiv markedsværdi i løbet af kontraktens løbetid, vil modparten skyldes et beløb til afdelingen, svarende til dette beløb. 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 bruger 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.

Valutarisiko

Afdelingen kan påtage sig eksponering i andre valutaer end afdelingens egne, 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, med mindre formuen kassikres 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 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, relativt usikker økonomisk udvikling og et aktie- og obligationsmarked som ikke er fuldt udviklet. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. Korruption er udbredt i flere af de nye lande. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaer, aktier og obligationer fra de nye markeder er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har 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 tilstede, 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 muligheden 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 porteføljemanager udvælger derfor aktivt de bedste investeringer inden for de gældende investeringsbegrænsninger. Målet er at opnå et afkast, der er højere end afkastmålsætningen. Porteføljemanagerens investeringsbeslutninger kan dog vise sig forkerte og kan resultere i et lavere afkast end afkastmålsætningen.

Modelrisiko

Afdelingen anvender en model til automatisk at vælge investeringer eller til at re-balancere en passivforvaltet afdeling. 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.

Råvarerisiko

Afdelingen kan investere indirekte i råvarer, og vil derfor være påvirket af udsving i råvarekursen. Kursen 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.

Alternative investeringer

Afdelingen har mulighed for at investere i alternative investeringsstrategier, som kan have et andet afkastmønster end almindelige obligations-, aktie- og valutainvesteringer. Alternative investeringsstrategier kan være komplekse og svære at gennemskue. Desuden vil estimering af risiko og korrelationer til andre aktivklasser være behæftet med stor usikkerhed og disse instrumenter har også betydelig grad af eventrisiko. Det er derfor muligt, at investeringerne i denne aktivklasse kan ende med at have en anden risiko end ventet. Alternative investeringsstrategier kan også være illikvide, og prisdannelsen kan være usikker, hvilket øger risikoen for investorer med kort tidshorisont.

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.

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, og for nogle instrumenter vare flere dage eller uger. 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 sidste ende kan afdelingen blive nødsaget til at suspendere for indløsning og emission i en kortere eller længere periode for at beskytte afdelingens investorer.

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 valutamarkederne 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 managerne investerer formuen. Sådanne eksterne tiltag kan påvirke afkastet, og er derfor ensbetydende med en risiko, som ikke kan nedbringes.

7.3 Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

I afdelinger, der investerer i flere forskellige aktivklasser, har fordelingen mellem de enkelte aktivklasser stor betydning for afdelingens afkast. Aktivklassefordelingen kan afvige væsentlig fra det valgte benchmark.

Investeringsprocessen har stor betydning for afkastet, og der vil være perioder, hvor vores investeringsprocesser ikke vil bidrage til opnåelse af de afkastmæssige målsætninger. Det kan resultere i et afkast, der er lavere end benchmark. F.eks. kan der være perioder, hvor den måde porteføljemanagersen udvælger afdelingens investeringer på ikke fungerer, eller hvor investeringer med en bestemt karakteristika, der normalt regnes for positivt, ikke klarer sig godt.

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 jævnlige 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.

8 Effektive porteføljevaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

Afdelingen kan foretage værdipapirfinansieringstransaktioner, forstået som værdipapirudlån, buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning, genkøbsaftaler (repoer) 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. Repoer og værdipapirudlån anvendes som led i den almindelige formuepleje, når det vurderes i investorenes interesse.

Der foretages aktuelt ikke værdipapirudlån i nogen af afdelingerne.

Afdelingen kan kun indgå aftale om repoer 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 (repo) 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 repoer skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. I forbindelse med aftaler om omvendte repoer skal foreningen til enhver tid kunne tilbagekalde det fulde kontantbeløb eller bringe den omvendte repo til ophør til markedsværdi.

Afdelingens 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.

Afdelingen 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 ligeså 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 den relevante afdelinger.

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

9.1 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.

9.2 Ændring af risikorammer

For at fastholde afdelingernes risikoprofil, er der fastsat risikorammer, der kan ændres af forvalters eller forningens bestyrelse, uden at afdelingernes overordnede investeringspolitik eller risikoprofil bliver ændret. Navnenoterede investorer skal senest 8 hverdage efter, at det er besluttet at ændre en afdelings risikorammer, underrettes herom. Ændringerne træder først i kraft efter at investorerne har haft mulighed for at indløse deres andele i afdelingen.

9.3 Ansvarlig investeringspolitik

Foreningen ser det som sit primære ansvar at optimere investorernes afkast bedst muligt. Foreningen tager samfundsansvar i forbindelse med investeringer, hvilket indebærer at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG*) indgår i investeringsbeslutningerne.

Foreningens investeringer følger Principles for Responsible Investment (PRI). PRI er et globalt initiativ til fremme af ansvarlige investeringer, etableret af en række af verdens største investorer i samarbejde med FN. Derfor bliver det ofte refereret til som UN PRI.

At følge UN PRI betyder at:

1. indarbejde miljø, sociale og ledelsesmæssige faktorer i investeringsanalyser og beslutningsprocesser.
2. udøve aktivt ejerskab og indarbejde ESG-faktorer i vores ejerskabspolitikker og praksis.
3. søge at få relevant information vedrørende ESG-faktorer fra de virksomheder, vi investerer i.
4. fremme accept og implementering af principperne i investeringsbranchen.
5. samarbejde for at effektivisere vores implementering af principperne.
6. rapportere om vores aktiviteter, og de fremskridt vi gør, i forhold til implementeringen af principperne.

ESG-forhold inddrages også ved investering i statsobligationer, så investeringer i statsobligationer søges at overholde internationale sanktioner og forbud vedtaget af FN og EU.

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

9.4 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 daglig 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 risikoramme. 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.

10 Generelt om nøgletal

10.1 5 års nøgletal for historiske resultater

I ovenstående afsnit om Afdelingen fremgår fem års nøgletal for historiske resultater og formue under beskrivelsen af hver afdeling. De enkelte nøgletal forklares nærmere nedenfor.

10.2 Investorenes formue

Investorenes formue pr. afdeling er opgjort til kursværdi ultimo året.

10.3 Årets afkast i procent

Afkast er beregnet på grundlag af indre værdi og beregnes 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.

10.4 Løbende omkostninger (administrationsomkostninger) i procent

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

De samlede administrationsomkostninger / investorenes gennemsnitlige formue x 100.

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

De samlede administrationsomkostninger – dog undtaget afkastafhængigt honorering – må for hver afdeling ikke overstige 2% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret. De samlede administrationsomkostninger inklusive afkastafhængigt honorering må for hver afdeling ikke overstige 10% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Foreningens bestyrelse kan beslutte at indgå aftale med foreningens investeringsrådgiver om afkastafhængigt honorering, se under afsnittet om Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljevaltning. Hvis afdelingen afholder et afkastafhængigt honorar, er det inkluderet i administrationsomkostningerne fra og med regnskabsåret 2008 og indgår dermed i ÅOP i henhold til branchestandarder.

10.5 Administrationsomkostninger eksklusive afkastafhængigt honorar

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

10.6 ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP er baseret på omkostninger, som de fremgår af Væsentlig investorinformation. Det vil sige Løbende omkostninger (VI-omkostningsprocent), et evt. afkastafhængigt honorar samt engangsomkostninger ved ind- og udtræden. Dertil kommer direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent, der fremgår af seneste årsrapport.

ÅOP beregnes som:

- (VI-omkostningsprocent + et evt. afkastafhængigt honorar + Direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent) + ((Maksimal omkostninger ved indtræden i procent + maksimale omkostninger ved udtræden i procent) / 7)
- Som en yderligere information beregner vi ÅOP eksklusive afkastafhængigt honorar for de afdelinger, som har afkastafhængigt honorar.
- Hvor der i løbet af året er foretaget væsentlige ændringer i kurtagesatser, beror Direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent på et skøn ud fra erfaring og markedskutyme, jf. branchestandarder.
- Hvor en afdeling er oprettet i løbet af året, er branchestandarderne fulgt, hvilket vil sige at
 - Direkte handelsomkostninger ved løbende drift er omregnet til et helårstal efter kalenderdagsprincippet (365 dage)
 - ÅOP er omregnet til et helårstal
 - Et evt. afkastafhængigt honorar er ikke med ved oprettelse, men tages med, efter der første gang er aflagt en årsrapport.

Nøgletallet er beregnet under forudsætning af en holdeperiode på syv år hos investor.

Ved første tegningsperiode for en ny afdeling er ÅOP beregnet ved, at årlige VI-omkostninger og Direkte handelsomkostninger ved løbende drift er skønsmæssigt fastsat ud fra erfaringer med tilsvarende afdelinger eller markedskutymere. Det vil samtidig sige, at der ikke må foretages et skøn for et evt. afkastafhængigt honorar, da et sådant først tages med, når der er aflagt første årsrapport.

ÅOP reberegnes i løbet af et regnskabsår, hvis der f.eks. ændres i maksimale omkostninger ved indtræden og udtræden samt ved væsentlige ændringer i handelsomkostninger og løbende omkostninger og offentliggøres på foreningens hjemmeside.

10.7 Indirekte handelsomkostninger

Indirekte handelsomkostninger er et estimat på de afledte omkostninger ved at handle værdipapirer. I modsætning til de direkte handelsomkostninger kan de indirekte handelsomkostninger ikke henføres til en direkte betaling. Indirekte handelsomkostninger opstår som følge af forskel mellem købs- og salgspris på de handlede papirer.

11 Likviditetsrisici

For afdeling FX Alpha II KL gælder, at der kan opstå risiko for likviditeten, hvis en investering ikke kan afvikles i rette mængde inden for en given periode. Afdelingens likviditetsrisiko er dog stærkt begrænset, da der primært tages positioner i meget likvide valutaer. Dvs. valutaer, som på indgåelsestidspunktet vurderes at være likvide og frit omsættelige. Der kan dog på valutamarkedet uden varsel opstå illikviditet, som kan gøre det vanskeligt at afhænde positioner. Det vurderes dog, at likviditetsrisikoen er af begrænset omfang og betydning, hvorfor der ikke er opstillet rammer for likviditetsrisikoen.

I afsnittet ”Emission og indløsning” findes en beskrivelse af investorernes ret til at blive indløst både under normale og under ekstraordinære omstændigheder, samt de aftaler om indløsning, der er indgået med investorer.

12 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 maksimal gearingsniveau m.v. og det totale beløb afdelingen er gearet med.

Oplysningerne vil indgå i eksisterende rapporteringer eller nærværende dokument.

§ 64, nr. 1: andelen i procent af aktiverne i en afdeling, som på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger, vil fremgå af en månedlig rapportering til investorerne.

§ 64, nr. 2: beskrivelse af nye ordninger til styring af likviditet henvises til beskrivelsen under afsnit om Likviditetsrisici i nærværende dokument.

§ 64, nr. 3: den aktuelle risikoprofil fremgår af jyskeportefolje.dk under den enkelte afdeling, mens de anvendte risikostyringssystemer fremgår af jyskeportefolje.dk under punktet Investering, Risici.

§ 65, nr. 1: ændringer af det maksimale gearingsniveau kan kun foretages af bestyrelsen og medfører ændring af fondsinstruksen. Offentliggørelse af ændringer følger således ændringer i fondsinstruksen. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under den enkelte afdeling i nærværende dokument, der beskriver, hvordan gearing anvendes.

§ 65, nr. 2: det totale beløb, som afdelingen er gearet med vil fremgå af en månedlig rapportering til investorerne.

Afdelingen påser Nasdaqs Regler for Udstedere af Alternative Investeringsfondsandele (AIF'ere), og i forbindelse med kurspåvirkende ændringer udsendes en selskabsmeddelelse. Samtidig opfyldes oplysningsforpligtelser over for investorerne ved at sende oplysningerne til hver enkelt investor, offentliggøre via årsrapporten eller ved at gøre oplysningerne tilgængelige på en hjemmeside.

13 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. 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 jyskeportefolje.dk.

14 Emission og indløsning

14.1 Emission

Foreningen udbyder afdelingens andele i løbende emission til dagspris med almindelig kurtag. Som udgangspunkt emitterer foreningens afdelinger andele dagligt.

Hvis det ikke er muligt at beregne indre værdi på grundlag af aktuelle priser, suspenderes handler med afdelingens andele, herunder beregningen af indre værdi, indtil foreningen igen uden væsentlig tvivl kan fastsætte værdien af afdelingens formue.

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 henhold til de af Nasdaq Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer for kursangivelse for børsnoterede afdelinger.

14.2 Indløsning

På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andele i foreningen. Som udgangspunkt indløser foreningens afdelinger andele dagligt.

Foreningen kan udsætte indløsningen i afdelingen,

- 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.

Indløsning kan dog som minimum foretages en gang månedlig.

Hvis det ikke er muligt at beregne indre værdi på grundlag af aktuelle priser, suspenderes handler med afdelingens andele, herunder beregningen af indre værdi, indtil foreningen igen uden væsentlig tvivl kan fastsætte værdien af afdelingens formue.

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

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 indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten.

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

15 Udstedelse og salg af andele

15.1 Andelenes registrering og størrelse

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i værdipapircentralen VP Securities A/S i stk. a 100 kr. eller multipla heraf. Mindste tegning/minimumsindskud i afdelingen er 100 kr.

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

Afdelingen afholder samtlige afdelingsrelaterede omkostninger ved registrering i værdipapircentralen. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for investorens andel af foreningens formue. Andelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut eller et af denne anført 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.

15.2 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.

15.3 Betaling

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

15.4 Børsnotering

Afdelingen FX Alpha II KL er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

15.5 Notering på investors navn

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

16 Offentliggørelse af den indre værdi eller markedspris pr. andel

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

17 Foreningens kapitaldækningskrav, forsikring og formue

Forvalter har valgt at indrette sin virksomhed i henhold til § 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. Forvalter har tegnet en erhvervsansvarsforsikring for en mindre, supplerende sum, som ikke tjener til at være frigørende for § 16, stk. 5.

Pr. 31.12.2017 var formuen i Kapitalforeningen Jyske Portefølje 3.817 mio. kr. Afdelingens formueværdi fremgår under afdelingens oplysning om fem års nøgletal for historiske resultater.

18 Investorrettigheder

18.1 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 noteret 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 afdelingen for at købe en anden, sker dette på almindelige handelsvilkår.

18.2 Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

Forvalteren understøtter en retfærdig behandling af investorerne i afdelingen. 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.

18.3 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 jyskeportefolje.dk.

19 Beskatning

19.1 Skat i ikke-udloddende/akkumulerende afdelinger

19.1.1 Beskatning af afdelingen

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%.

19.1.2 Beskatning af investorerne

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

19.1.3 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 ultimoværdien, der beskattes. Sælges investeringsbeviserne i løbet af investorens indkomstår, er det forskellen mellem primoværdien og salgssummen, der beskattes.

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

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

Investering i afdelinger i kapitalforeninger 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.

19.1.4 Investorer, som ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

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

Disse investorer beskattes ikke i Danmark af gevinst eller tab på investeringsbeviserne. Der er heller ikke dansk udbyttebeskatning af investoren, når en afdeling ikke udbetaler udbytte.

19.2 Mere information

Det fremgår af beskrivelser for den enkelte afdeling, om afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 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 beskattning kan indhentes hos foreningen og på jyskeportefolje.dk. For mere detaljeret og individuel information henvises dog til investorens egne skatterådgivere.

20 Opløsning af foreningen eller afdelingen

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

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

Bestyrelsen vurderer, hvornår vilkår for opløsning af en forening, en afdeling eller en andelsklasse foreligger. Vilkår, som kan føre til, at bestyrelsen indstiller fusion eller afvikling til generalforsamlingen kan være, at enhedens formue kommer under den lovpligtige minimumsgrænse, at forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at lovgivningen fx på skatteområdet har fjernet afkastpotentialet i enheden, at enheden med tiden har et sammenfaldende investeringsområde 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.

21 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 – dog undtaget afkastafhængig honorering – må for hver afdeling ikke overstige 2,0% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

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

Forvalters direktion

Direktør

Jan Houmann

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 6 måneder.

21.1 Honorar til investeringsforvaltningsselskabet

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

Honorarerne for de enkelte afdelinger fremgår ovenfor under oplysninger om afdelingerne.

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, eksklusiv evt. afkastafhængigt honorar, som betales særskilt, 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 bankydelse.

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.

Aftalen kan opsiges med et varsel på 6 måneder fra foreningen og investeringsforvaltningsselskabets side. Aftalen kan dog af foreningen opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i investorernes interesse.

22 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 70.500 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 videregiveret nogle af deres opbevaringsopgaver til andre udenlandske finansielle institutter. Oversigten over de tredjemænd, som har fået delegeret opbevaringsopgaver findes her: <https://www.jyske-bank.dk/wps/wcm/connect/107f1565-3750-4645-acd2-dab1fb200acf/Subcustodians.pdf?MOD=AJPERES>

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. Depotgebyr er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 6 måneder.

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.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 6 måneder.

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.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 6 måneder.

Handel med værdipapirer

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om handel med værdipapirer. Der beregnes ikke kurtage på danske obligationer.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 6 måneder.

Salgs- og købspriser

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende, med forbehold for særlige situationer, stiller priser i afdelingernes andele med det formål at

fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle indtrædelses- og udtrædelsespriser.

Herfor betales en samlet pris på afrundet 0,58 mio. kr. for alle afdelingerne, som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 6 måneder.

Interessekonflikter

Som følge af koncernforbindelsen mellem Jyske Bank og forvalteren, kan forvalteren ikke anses som uvildig i vurderingen af vilkårene for aftalerne med depotsitaren. For at sikre tilstrækkelig uvildighed og dermed håndtere interessekonflikter, indgås depositaraftalen af foreningens bestyrelse. Forvalter udviser størst mulig omhu for at undgå interessekonflikter. Det må dog understreges, at uanset bestræbelserne på at undgå interessekonflikter, er det ikke muligt helt at undgå, at de undtagelsesvist forekommer. Forvalter har forretningsgange for bedst mulig håndtering af situationer, hvor der kan opstå interessekonflikter.

23 Revision

BDO

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Papirfabrikken 34

8600 Silkeborg

CVR-nr. 20 22 26 70

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab 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)

Spanget 1 a

5792 Aarslev

(arbejdssted: Institut for Virksomhedsledelse og Økonomi, Syddansk Universitet)

Investeringschef

Jane Soli Preuthun (næstformand)

Trykkevældevej 140

2700 Brønshøj

(arbejdssted: Lærerstandens Brandforsikring, København)

Direktør

Steen Ørgaard Konradsen

Bavnevej 23

8600 Silkeborg

(arbejdssted: Bavnehøj Invest ApS, Silkeborg)

Professor

Bo Sandemann Rasmussen

Langballevej 122

8320 Mårslet

(arbejdssted: Institut for Økonomi, Aarhus Universitet)

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 børsmægler. Dette omfatter repo- og reporeverse-forretninger, 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 porteføljevaltning

26.2.1 Investeringsrådgivningsaftale med Jyske Bank – FX Alpha II KL

Jyske Invest Fund Management A/S har for afdeling FX Alpha II KL indgået aftale om rådgivning om investering med

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Aftalen indebærer, at Jyske Bank rådgiver forvalter om investeringer for afdelingen. 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 en fast provision på 0,30% p.a. beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens formue. Honoraret beregnes og betales månedligt.

Foreningen kan bringe aftalen til ophør med dags varsel uden nogen kompensation til Rådgiver. Foreningen er dog forpligtet til at respektere ikke afviklede transaktioner. Rådgiveren kan opsige aftalen med 3 måneder varsel til udgangen af en måned.

26.3 Aftaler om distribution og salg af andelene

Forvalter indgår på vegne af foreningen og afdelingerne aftale 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.

Aftalerne kan som udgangspunkt opsiges med sædvanligt rimeligt varsel, dog uden varsel, hvis det er i investorernes interesse.

27 Gebyrer og omkostninger til forvalter, bestyrelse, depositar og Finanstilsynet

27.1 Generelt om 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 20 og 21.

27.2 Omkostning til bestyrelse, depositar og Finanstilsynet

I det senest afsluttede regnskabsår (2017) udgjorde omkostninger til bestyrelse og Finanstilsynet følgende (tusinde kr.):

Bestyrelse	16
Finanstilsynet	34

Omkostninger til bestyrelse og Finanstilsynet beregnes i henhold til foreningens vedtægter, som foreningens andel af de tilsvarende poster hos foreningens forvalter.

28 Vedtægter, væsentlig investorinformation, årsrapport mv.

Foreningens vedtægter er at anse som en del af Investoroplysninger og skal medfølge ved udleveringen af dette.

Foreningens Væsentlig investorinformation, som giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende hver afdeling, Investoroplysninger, vedtægter, halvårsrapport og reviderede årsrapporter kan rekvireres uden omkostninger ved henvendelse til foreningen eller på jyskeportefolje.dk.

29 Regnskabsrapporter

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

30 Forventet finanskalender

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

Februar 2019	Årsrapport for 2018
Marts 2019	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.: Direktøren
Mrk.: ”Klage”

Mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk

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

Ankenævnet for Investeringsfonde

Amaliegade 8 B 2.

Postboks 9029

DK-1022 København K

Telefon (+45) 35 43 63 33

Web: <http://www.investering.dk/anken-vnet-for-investeringsfonde>

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 13. december 2018.