

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

PROSPEKT

FOR

**Investeringsforeningen  
Jyske Invest**

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

Bestyrelsen

---

Hans Frimor  
Formand

---

Bo Sandemann Rasmussen

---

Jane Soli Preuthun  
Næstformand

---

Bjarne Staael

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## INDHOLD

1	SÆRLIGE FORBEHOLD .....	1
2	FORENINGENS NAVN, ADRESSE OG REGISTRERINGSNUMMER .....	1
3	FORENINGENS FORMÅL.....	1
4	GENERELT OM DEN TYPISKE INVESTOR.....	2
5	AFDELINGERNE.....	2
5.1	Jyske Invest Korte Obligationer KL .....	2
•	Jyske Invest Korte Obligationer .....	3
•	PM Korte Obligationer .....	3
5.2	Jyske Invest Lange Obligationer KL .....	4
•	Jyske Invest Lange Obligationer.....	4
•	PM Lange Obligationer .....	4
5.3	Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL .....	6
•	Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder .....	6
•	PM Nye Obligationsmarkeder .....	6
5.4	Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL.....	7
•	Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta .....	7
•	PM Nye Obligationsmarkeder Valuta .....	7
5.5	Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL.....	9
•	Jyske Invest Virksomhedsobligationer .....	9
•	PM Virksomhedsobligationer .....	9
5.6	Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL .....	10
5.7	Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL .....	11
•	Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer.....	11
•	PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer .....	11
5.8	Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL .....	12
5.9	Jyske Invest Obligationer Engros KL.....	14
5.10	Jyske Invest Obligationer og Aktier KL .....	15
5.11	Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL.....	16

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

5.12	Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL.....	18
5.13	Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL .....	20
5.14	Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL.....	22
5.15	Jyske Invest Kinesiske Aktier KL.....	23
5.16	Jyske Invest Indiske Aktier KL .....	24
6	<b>GENERELT OM RISIKORAMMER, RISICI OG RISIKOSTYRING .....</b>	<b>26</b>
6.1	Generelt vedr. risikorammer .....	26
6.2	Risikofaktorer.....	26
6.3	Investering i statsobligationer mv. ....	32
6.4	Indskud i kreditinstitutter .....	32
6.5	Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser .....	32
6.6	Yderligere investeringsmuligheder.....	34
6.7	Ansvarlig investeringspolitik.....	34
6.8	Integration af bæredygtighedsrisici .....	35
7	<b>UDLODNING OG UDBYTTESKAT .....</b>	<b>35</b>
8	<b>SKATTEREGLER .....</b>	<b>36</b>
8.1	Skat i udloddende afdelinger .....	36
8.2	Mere information .....	37
9	<b>LØBENDE EMISSION .....</b>	<b>37</b>
10	<b>TEGNINGSSTED .....</b>	<b>37</b>
11	<b>BETALING .....</b>	<b>38</b>
12	<b>BØRSNOTERING .....</b>	<b>38</b>
13	<b>INVESTERINGSBEVISERNES REGISTRERING OG STØRRELSE .....</b>	<b>38</b>
14	<b>NOTERING PÅ NAVN .....</b>	<b>38</b>
15	<b>INDLØSNING.....</b>	<b>38</b>
16	<b>OFFENTLIGGØRELSE AF INDTRÆDELSES- OG UDTRÆDELSESPRISER.....</b>	<b>39</b>
17	<b>STEMMERET .....</b>	<b>39</b>

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

18	RETTIGHEDER.....	39
19	OMSÆTTELIGHED.....	39
20	MIDLERTIDIG FINANSIERING AF INDGÅEDE HANDLER.....	39
21	INFORMATIONER.....	39
22	OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN.....	39
23	INVESTERINGSFORVALTNINGSSELSKAB & ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER.....	40
23.1	Honorar til investeringsforvaltningsselskabet.....	40
24	DEPOSITAR.....	41
25	AFTALER OM INVESTERINGSRÅDGIVNING OG PORTEFØLJEFORVALTNING.....	42
26	LICENSAFTALER PÅ INDEKS.....	42
27	BESTYRELSE.....	43
28	REVISION.....	43
29	VEDERLAG.....	44
30	TILSYNSMYNDIGHED.....	44
31	VEDTÆGTER, CENTRAL INVESTORINFORMATION, ÅRSRAPPORT MV.....	44
32	REGNSKABSRAPPORTER.....	44
33	FORVENTET FINANSKALENDER.....	44
34	KLAGEANSVARLIG.....	44
35	DATO FOR OFFENTLIGGØRELSE AF PROSPEKTET.....	45
	BILAG 1 ISIN, LEI, SE-nr. og FT-nr.....	46
	BILAG 2 Oprettelsesdato.....	47
	BILAG 3 Markedsføring anmeldt i og udloddende eller akkumulerende.....	48
	BILAG 4 Risikoindikatorer.....	49
	BILAG 5 Risikoeksponeringer.....	50
	BILAG 6 Maksimale indtrædelsesomkostninger i procent.....	51
	BILAG 7 Maksimale udtrædelsesomkostninger i procent.....	53

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

BILAG 8 Formidlingsprovision, rådgivnings- og administrationshonorar i procent .....	55
BILAG 9 Administrationsomkostninger i procent** de seneste 5 år .....	56

# Prospekt Jyske Invest

---

## 1 Særlige forbehold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og EU-lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til de gældende bestemmelser i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De investeringsbeviser, der er omfattet af prospektet, må ikke udbydes eller sælges i USA, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet USA.

De investeringsbeviser, der er omfattet af prospektet, 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 prospektet, 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.

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

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder i investeringspolitik og risikorammer, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Prospektet erstatter enhver tidligere udgave af prospektet for de forhold, som er omhandlet heri, således at tidligere udgavers sådanne formuleringer ophører med at være gældende fra dette prospekts offentliggørelsesdato, som fremgår af sidste afsnit.

Yderligere information om investeringsforeningen og investeringsforeningens portefølje, herunder månedlige beholdningslister kan findes på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk).

## 2 Foreningens navn, adresse og registreringsnummer

Investeringsforeningen Jyske Invest  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

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

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

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11044 og i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 24260526.

## 3 Foreningens formål

Foreningens formål er fra offentligheden, medmindre andet er bestemt i vedtægterne, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter og på en investors anmodning at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## 4 Generelt om den typiske investor

Den typiske investor tror på værdien af aktiv forvaltning gennem professionelle porteføljemanagere, og ønsker at drage fordel af at investere i forening med andre. Den typiske investor søger desuden at drage fordel af den indbyggede risikospredning, der opnås ved at investere i en eller flere af Jyske Invests afdelinger modsat investeringer i enkelte værdipapirer.

Andelsklasserne PM Korte Obligationer, PM Lange Obligationer, PM Nye Obligationsmarkeder, PM Nye Obligationsmarkeder Valuta, PM Virksomhedsobligationer og PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer er tilgængelige 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.

Investor forventes at være bekendt med de risici, der er forbundet med investering i Jyske Invests afdelinger og er bevidst om, at en afdelings risikoprofil i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen. Læs mere om dette i afsnittene om de enkelte Jyske Invest afdelinger samt i afsnittet ”Generelt om risikorammer, risici og risikostyring”.

Af oplysningerne om de enkelte afdelinger i afsnittet herunder fremgår forventningen til den typiske investors investeringshorisont, samt hvilken type midler der investeres med.

## 5 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.

Afdelingerne i foreningen er aktivt forvaltet.

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 hvilke jurisdiktioner/lande, der er anmeldt markedsføring i.

Afdelingernes risikoindikatorer fremgår af bilag 4.

Afdelingernes risikoeksponeringer fremgår af bilag 5.

Afdelingernes ÅOP og indirekte handelsomkostninger kan findes her <https://jyskeinvest.dk/afdelingerogkurser/omkostninger>. Alternativt kan det findes på [jyskeinvest.dk](https://jyskeinvest.dk). Klik derefter på afdelinger i toppen og derefter omkostninger. Her kan du også finde en beskrivelse af ÅOP og indirekte handelsomkostninger.

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.

Afdelingernes investeringsmålsætninger er beskrevet individuelt for hver afdeling. De investeringsmæssige målsætninger inddrages i bestyrelsens evaluering af afdelingernes afkast. I bestyrelsens evaluering af afdelingernes afkast medtages desuden en konkurrenssammenligning, hvor der evalueres på om investeringsresultaterne placerer sig i bedste halvdel af et felt af relevante og sammenlignelige afdelinger fra andre udbydere. Opfyldelsen af afdelingernes investeringsmålsætning og konkurrenssammenligningen indgår med samme vægt i bestyrelsens evaluering af afdelingernes afkast.

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

### 5.1 **Jyske Invest Korte Obligationer KL**

Afdelingen består af andelsklasserne:



# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

- Jyske Invest Korte Obligationer
- PM Korte Obligationer

## Generelt for afdelingens andelsklasser

### 5.1.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i:

- Fast eller variabelt forrentede danske og tyske obligationer.
- Danske og tyske indeksobligationer.

Afdelingen kan investere i konverterbare obligationer.

Der investeres primært i obligationer udstedt i DKK.

Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer. Afdelingen investerer højst 10% af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Porteføljens samlede varighed er lav.

Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

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

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

Benchmark er et rent statsobligationsindeks på trods af, at afdelingen investerer en stor andel i realkreditobligationer. Der er dog en lang række ulemper bl.a. store udskiftninger og skift i varighed ved de realkreditindeks, der udbydes, og den største risikofaktor i porteføljen – renterisiko – fanges af statsobligationsindekset.

Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil. Benchmark er valgt ud fra et ønske om at give investorerne mulighed for at vurdere tilvalget af bæredygtighed som en del af den aktive investeringspolitik som supplement til den øvrige del af den aktive investeringspolitik. Information om metodikken bag beregningen af afdelingernes benchmark kan findes på: [https://www.markit.com/Documentation/Product/NordeaIndices\\_FixedIncome](https://www.markit.com/Documentation/Product/NordeaIndices_FixedIncome).

### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

### 5.1.2. Afdelingens miljømæssige karakteristika (bæredygtighed)

Denne afdeling markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Dette sker via et CO<sub>2</sub>e-reduktionsmål i afdelingens obligationseksponeringer, som beskrevet herunder.

Afdelingens obligationsinvesteringer understøtter afbødning af klimapåvirkninger ved at indarbejde et CO<sub>2</sub>e reduktionsmål. Afdelingens obligationsinvesteringer har en målsætning om at reducere estimeret CO<sub>2</sub>e pr. investeret mio. DKK med 40 % fra perioden 2019 til 2030. Reduktionsmålet omfatter porteføljens investeringer i dækkede obligationer. Investeringer i fx statsobligationer og kontanter er dermed ikke omfattet af CO<sub>2</sub>e-reduktionsmålet.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende en evaluering af porteføljens CO<sub>2</sub>e-målsætning med det formål at sikre en gradvis reduktion frem mod 2030. Der tages forbehold for ændrede opgørelsesmetoder og ufuldstændige data.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Produktspecifik information om anvendte metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk).

## 5.1.3 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for udsving i varigheden samt lande- og valutfordeling i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

### Særligt for Jyske Invest Korte Obligationer

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres på en konto med en rente, der er bedre end det beregnede forventede afkast.

### Særligt for PM Korte Obligationer

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Andelsklassen 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.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres på en konto med en rente, der er bedre end det beregnede forventede afkast.

## 5.2 Jyske Invest Lange Obligationer KL

Afdelingen består af andelsklasserne:

- Jyske Invest Lange Obligationer
- PM Lange Obligationer

### Generelt for afdelingens andelsklasser

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## 5.2.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i:

- Fast eller variabelt forrentede danske og tyske obligationer.
- Danske og tyske indeksobligationer.

Afdelingen kan investere i konverterbare obligationer.

Der investeres primært i obligationer udstedt i DKK.

Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer. Afdelingen investerer højst 10% af dens midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer, konvertible obligationer.

Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

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

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet "Den typiske investor" og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Benchmark er et rent statsobligationsindeks på trods af, at afdelingen investerer en stor andel i realkreditobligationer. Der er dog en lang række ulemper bl.a. store udskiftninger og skift i varighed ved de realkreditindeks, der udbydes, og den største risikofaktor i porteføljen – renterisiko – fanges af statsobligationsindekset.

Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil. Benchmark er valgt ud fra et ønske om at give investorerne mulighed for at vurdere tilvalget af bæredygtighed som en del af den aktive investeringspolitik som supplement til den øvrige del af den aktive investeringspolitik. Information om metodikken bag beregningen af afdelingernes benchmark kan findes på: [https://www.markit.com/Documentation/Product/NordeaIndices\\_FixedIncome](https://www.markit.com/Documentation/Product/NordeaIndices_FixedIncome).

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

## 5.2.2 Afdelingens miljømæssige karakteristika (bæredygtighed)

Denne afdeling markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Dette sker via et CO<sub>2</sub>e-reduktionsmål i afdelingens obligationseksponeringer, som beskrevet herunder.

Afdelingens obligationsinvesteringer understøtter afbødning af klimapåvirkninger ved at indarbejde et CO<sub>2</sub>e reduktionsmål. Afdelingens obligationsinvesteringer har en målsætning om at reducere estimeret CO<sub>2</sub>e pr. investeret mio. DKK med 40 % fra perioden 2019 til 2030. Reduktionsmålet omfatter porteføljens investeringer i dækkede obligationer. Investeringer i fx statsobligationer og kontanter er dermed ikke omfattet af CO<sub>2</sub>e-reduktionsmålet.

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende en evaluering af porteføljens CO<sub>2</sub>e-målsætning med det formål at sikre en gradvis reduktion frem mod 2030. Der tages forbehold for ændrede opgørelsesmetoder og ufuldstændige data.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Produktspecifik information om anvendte metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk).

## 5.2.3 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for udsving i varighed i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

### Særligt for Jyske Invest Lange Obligationer

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres på en konto med en rente, der er bedre end det beregnede forventede afkast.

### Særligt for PM Lange Obligationer

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Andelsklassen 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.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres på en konto med en rente, der er bedre end det beregnede forventede afkast.

## 5.3 Jyske Invest Nye Obligationer KL

Afdelingen består af andelsklasserne:

- Jyske Invest Nye Obligationer KL
- PM Nye Obligationer KL

### Generelt for afdelingens andelsklasser

#### 5.3.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Investeringerne vil primært blive foretaget i obligationer, der er udstedt i USD og EUR, som valutakurssikres

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

overfor DKK. Der kan også foretages investeringer i obligationer, der er udstedt i lokalvalutaer på de nye markeder. Disse investeringer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

Afdelingen kan investere i konverterbare obligationer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

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

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (Hedged into DKK)

## **Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån**

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

## **Risikorammer**

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for rating og udsving i varigheden samt lande- og valutafordeling i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

## **Særligt for Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder**

### **Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

## **Særligt for PM Nye Obligationsmarkeder**

### **Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Andelsklassen 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.

## **5.4 Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL**

Afdelingen består af andelsklasserne:

- **Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta**
- **PM Nye Obligationsmarkeder Valuta**

**Generelt for afdelingens andelsklasser**

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## 5.4.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika. Investeringerne i lokalvalutaer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret.

Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Der kan også investeres i obligationslignende instrumenter udstedt af andre udstedere, forudsat at instrumenterne er denomineret i lokalvalutaer fra de nye markeder. Herudover kan der investeres i obligationslignende instrumenter udstedt i andre valutaer end lokalvalutaer, forudsat at afkastet på instrumenterne er relateret til udviklingen i en eller flere lokalvalutaer eller obligationsrenter fra de nye markeder. Som en del af afdelingens investeringer kan der foretages indskud i pengeinstitutter.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

Afdelingen kan investere i konverterbare obligationer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

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

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

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet "Den typiske investor" og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Index

### **Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån**

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

### **Risikorammer**

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for landerating og valutafordelingen i forhold til benchmark, jf. afsnittet "Generelt vedr. risikorammer".

### **Særligt for Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta**

#### **Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet "Generelt om den typiske investor".

### **Særligt for PM Nye Obligationsmarkeder Valuta**

#### **Den typiske investor**

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet "Generelt om den typiske investor".

Andelsklassen 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.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## 5.5 Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL

Afdelingen består af andelsklasserne:

- **Jyske Invest Virksomhedsobligationer**
- **PM Virksomhedsobligationer**

### Generelt for afdelingens andelsklasser

#### 5.5.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en rating under investment grade. Investeringer i udenlandsk valuta vil som udgangspunkt blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

Afdelingen kan investere i konverterbare obligationer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

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

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)
- 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

#### Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for rating og udsving i varigheden samt regions-, sektor- og valutafordeling i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

#### Særligt for Jyske Invest Virksomhedsobligationer

##### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

#### Særligt for PM Virksomhedsobligationer

##### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Andelsklassen 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.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## 5.6 Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL

### 5.6.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i en portefølje af højtforrentede obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens midler vil blive investeret i obligationer med en rating under investmentgrade. Investeringer i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

Afdelingen kan investere i konverterbare obligationer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

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

Afdelingens midler investeres under hensyntagen til specifikke principper for bæredygtighed og ansvarlig investering.

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet "Den typiske investor" og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

#### Afdelingens benchmark

- 50% ICE BofAML BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)
- 50% ICE BofAML BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged into DKK)

#### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

### 5.6.2 Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende screeninger af afdelingens portefølje. Screeningen baseres på data fra en ekstern uvildig samarbejdspartner med det formål at sikre, at afdelingen alene investerer i selskaber, der lever op til en række kriterier omkring bæredygtig og ansvarlig investering.

Som følge af den ansvarlige investeringspolitik udelukkes fx selskaber

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik.
- der producerer eller distribuerer våben, alkohol, tobak, fossile brændstoffer, hasardspil og voksenunderholdning.

For de forskellige områder anvendes der specifikke tolerancetærskler. Der tages forbehold for manglende identifikation af mindre overskridelser hos enkelte selskaber.

Definitionen af kriterierne betyder, at listen over ekskluderede virksomheder konstant ændres.

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

Gennem eksklusion af selskaber og sektorer, der anses for normbrydende og stærkt kontroversielle, herunder eksempelvis fossile brændstoffer, søges afdelingens investeringer rettet mod selskaber, der er bedre til at håndtere bæredygtighedsrisici.



# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

Afdelingen fremmer desuden miljømæssige mål ved at danne en porteføljesammensætning, der forventeligt indebærer et lavere CO<sub>2</sub>e-aftryk end afdelingens benchmark. Denne porteføljeprofil vurderes dels mere robust over for miljømæssige risici, og understøtter samtidig klimaabødning.

Gennem eksklusion af selskaber, der udviser en normbrydende adfærd hvad angår arbejdstager- og menneskerettigheder understøttes endvidere investeringernes sociale karakteristika.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil. Benchmark er valgt ud fra et ønske om at spejle hele investeringsuniverset, da der på nuværende tidspunkt ikke findes et passende bæredygtighedsbenchmark. Information om metodikken bag beregningen af afdelingens benchmarks kan findes på [www.ice.com](http://www.ice.com).

## 5.6.3 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for rating og udsving i varigheden samt regions-, sektor- og valutafordeling i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

## 5.6.4 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

## 5.7 Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL

Afdelingen består af andelsklasserne:

- **Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer**
- **PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer**

### Generelt for afdelingens andelsklasser

#### 5.7.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i en portefølje af obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer, der er denomineret i EUR og som har en investmentgrade rating.

Der er ikke krav til, i hvilke industrielle sektorer afdelingens midler anbringes, ligesom der ikke er krav til virksomhedernes størrelse. Investeringerne i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

Afdelingen kan investere i konverterbare obligationer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

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

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

Afdelingens benchmark:

- ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

## Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for rating og udsving i varigheden samt lande- og sektorfordeling i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

## Særligt for Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres på en konto med en rente, der er bedre end det beregnede forventede afkast.

## Særligt for PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Andelsklassen 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.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres på en konto med en rente, der er bedre end det beregnede forventede afkast.

## 5.8 Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL

### 5.8.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i en portefølje af obligationer udstedt af virksomheder. Hovedparten af afdelingens formue vil blive investeret i obligationer, der er denomineret i EUR og som har en investmentgrade rating.

Der er ikke krav til, i hvilke industrielle sektorer afdelingens midler anbringes, ligesom der ikke er krav til virksomhedernes størrelse. Investeringerne i udenlandsk valuta vil blive valutakurssikret overfor DKK.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

Afdelingen kan investere i konverterbare obligationer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

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

Afdelingens midler investeres under hensyntagen til specifikke principper for bæredygtighed og ansvarlig investering.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet "Den typiske investor" og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

## Afdelingens benchmark:

- ICE BofAML Euro Corporate Index (Hedged into DKK)

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

## 5.8.2 Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende screeninger af afdelingens portefølje. Screeningen baseres på data fra en ekstern uvildig samarbejdspartner med det formål at sikre, at afdelingen alene investerer i selskaber, der lever op til en række kriterier omkring bæredygtig og ansvarlig investering.

Som følge af den ansvarlige investeringspolitik udelukkes fx selskaber

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik.
- der producerer eller distribuerer våben, alkohol, tobak, fossile brændstoffer, hasardspil og voksenunderholdning.

For de forskellige områder anvendes der specifikke tolerancetærskler. Der tages forbehold for manglende identifikation af mindre overskridelser hos enkelte selskaber.

Definitionen af kriterierne betyder, at listen over ekskluderede virksomheder konstant ændres.

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

Gennem eksklusion af selskaber og sektorer, der anses for normbrydende og stærkt kontroversielle, herunder eksempelvis fossile brændstoffer, søges afdelingens investeringer rettet mod selskaber, der er bedre til at håndtere bæredygtighedsrisici.

Afdelingen fremmer desuden miljømæssige mål ved at danne en porteføljesammensætning, der forventeligt indebærer et lavere CO<sub>2</sub>e-aftryk end afdelingens benchmark. Denne porteføljeprofil vurderes dels mere robust over for miljømæssige risici, og understøtter samtidig klimaafbødning.

Gennem eksklusion af selskaber, der udviser en normbrydende adfærd hvad angår arbejdstager- og menneskerettigheder understøttes endvidere investeringernes sociale karakteristika.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil. Benchmark er valgt ud fra et ønske om at spejle hele investeringsuniverset, da der på nuværende tidspunkt ikke findes et passende bæredygtighedsbenchmark. Information om metodikken bag beregningen af afdelingernes benchmarks kan findes på [www.ice.com](http://www.ice.com).

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## 5.8.3 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for rating og udsving i varigheden samt lande- og sektorfordeling i forhold til benchmark, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

## 5.8.4 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres på en konto med en rente, der er bedre end det beregnede forventede afkast.

## 5.9 Jyske Invest Obligationer Engros KL

### 5.9.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i fast og variabelt forrentede danske og udenlandske obligationer samt i danske og udenlandske indeksobligationer. Der investeres fortrinsvis i obligationer udstedt af eller garanteret af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer.

Afdelingen markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2.

Afdelingen kan investere i konverterbare obligationer.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

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

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Benchmark er et rent statsobligationsindeks på trods af, at afdelingen investerer en stor andel i realkreditobligationer. Der er dog en lang række ulemper bl.a. store udskiftninger og skift i varighed ved de realkreditindeks, der udbydes, og den største risikofaktor i porteføljen – renterisiko – fanges af statsobligationsindekset.

Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil. Benchmark er valgt ud fra et ønske om at give investorerne mulighed for at vurdere tilvalget af bæredygtighed som en del af den aktive investeringspolitik som supplement til den øvrige del af den aktive investeringspolitik. Information om metodikken bag beregningen af afdelingernes benchmark kan findes på: [https://www.markit.com/Documentation/Product/NordeaIndices\\_FixedIncome](https://www.markit.com/Documentation/Product/NordeaIndices_FixedIncome)

Minimumsindskud i afdelingen er 500.000 DKK.

### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## 5.9.2 Afdelingens miljømæssige karakteristika (bæredygtighed)

Denne afdeling markedsfører miljømæssige karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Dette sker via et CO<sub>2</sub>e-reduktionsmål i afdelingens obligationseksponeringer, som beskrevet herunder.

Afdelingens obligationsinvesteringer understøtter afbødning af klimapåvirkninger ved at indarbejde et CO<sub>2</sub>e reduktionsmål. Afdelingens obligationsinvesteringer har en målsætning om at reducere estimeret CO<sub>2</sub>e pr. investeret mio. DKK med 40 % fra perioden 2019 til 2030. Reduktionsmålet omfatter porteføljens investeringer i dækkede obligationer. Investeringer i fx statsobligationer og kontanter er dermed ikke omfattet af CO<sub>2</sub>e-reduktionsmålet.

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende en evaluering af porteføljens CO<sub>2</sub>e-målsætning med det formål at sikre en gradvis reduktion frem mod 2030. Der tages forbehold for ændrede opgørelsesmetoder og ufuldstændige data.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Produktspecifik information om anvendte metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk).

## 5.9.3 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem de forskellige obligationstyper, rating, valutafordeling og for varigheden, jf. afsnit ”Generelt vedr. risikorammer”.

## 5.9.4 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 3 år. Læs mere i afsnittet, ”Den typiske investor”.

Hvis man beregner afdelingens forventede afkast med anvendelse af de senest offentliggjorte samfundsforudsætninger fra Rådet for Afkastforventninger og afdelingens omkostninger, er resultatet negativt. Afdelingen er derfor måske ikke egnet til investering af midler, der ellers kan placeres på en konto med en rente, der er bedre end det beregnede forventede afkast.

## 5.10 Jyske Invest Obligationer og Aktier KL

### 5.10.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat aktie- og obligationsportefølje med hovedvægten på aktier. Selskaberne i aktiedelen er spredt på flere forskellige regioner, lande og sektorer. Porteføljen består primært af aktier i store og mellemstore virksomheder. Obligationerne vil primært være danske fast eller variabelt forrentede obligationer, men udenlandske obligationer kan også indgå.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen kan investere i konverterbare obligationer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

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

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark er:

- 60% MSCI World Net Total Return Index
- 40% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Benchmark for de traditionelle obligationer er et rent statsobligationsindeks på trods af, at afdelingen investerer en stor andel i realkreditobligationer. Der er dog en lang række ulemper - bl.a. store udskiftninger og skift i varighed - ved de realkreditindeks, der udbydes, og den største risikofaktor i for traditionelle obligationer – renterisiko – indgår i statsobligationsindekset.

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

I henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet kan afdelingen anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis samt udføre værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. Anvendelsen af sådanne finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

### 5.10.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil for afdelingen har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for fordelingen mellem aktier og obligationer. For afdelingens obligationer er der rammer for udsving i varigheden samt lande- og valutafordelingen i forhold til benchmark. For afdelingens aktier er der rammer for sektor-, regions- og valutafordeling. Endvidere er der rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

### 5.10.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

## 5.11 Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL

### 5.11.1 Investeringspolitik

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens midler investeres i en globalt sammensat portefølje af aktier på de udviklede aktiemarkeder. Porteføljen vil bestå af et stort antal selskaber spredt på flere regioner, lande og sektorer. Der investeres i aktier, der er tilstrækkeligt omsættelige, men der opereres ikke med et specifikt krav til selskabets størrelse. Endvidere investeres der i selskaber, der understøtter, at den samlede portefølje kan bidrage positivt til en bæredygtig udvikling. Det sker gennem specifikke til- og fravalg, som har særlig fokus på at rette afdelingens investeringer mod selskaber, der understøtter omstillingen til et bæredygtigt lavemissionssamfund.

Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

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

Afdelingens benchmark:

- MSCI World Net Total Return Index

Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil. Benchmark er valgt ud fra et ønske om at give investorerne mulighed for at vurdere tilvalget af bæredygtighed som en del af den aktive investeringspolitik som supplement til den øvrige del af den aktive investeringspolitik. Information om metodikken bag beregningen af afdelingernes benchmark kan findes på <https://www.msci.com/documents/10199/178e6643-6ae6-47b9-82be-e1fc565ededb>

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

### 5.11.2 Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Denne afdeling markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i EU-forordning 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Dette sker via flere typer af til- og fravalg.

Porteføljen forventes at have en højere bæredygtighed end det globale aktiemarked. Dette kommer blandt andet til udtryk ved, at porteføljen har et lavere CO<sub>2</sub>e aftryk end sit benchmark. Afdelingen investerer i overensstemmelse med CO<sub>2</sub>e-reduktionskravene i EUs Climate Transition Benchmark, der understøtter omstillingen til et lavemissionssamfund. Med udgangspunkt i ultimo tallene for 2020 vil afdelingens CO<sub>2</sub>e-aftryk som minimum være 30% lavere end benchmarkniveauet og med en efterfølgende årlig reduktionsrate på 7%.

Selskabernes ESG-egenskaber og bidrag til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling indgår også i investeringsbeslutningen. Den systematiske bæredygtighedsanalyse har fokus på at sikre, at afdelingens investeringer er rettet mod selskaber, der er bedre til at håndtere og udnytte de risici og muligheder, som den bæredygtige omstilling giver.

Samtidig afholder afdelingen sig fra at investere i selskaber med stor skadelig klimapåvirkning. Alvorlige kontroverser søges i første omgang løst gennem aktivt ejerskab, herunder selskabsdialog og stemmeafgivning, men eksklusion kan blive nødvendigt.

Afdelingen investerer konsekvent ikke i selskaber, som ikke opfylder specifikke kriterier for bæredygtighed og ansvarlig investering. Disse norm- og aktivitetsbaserede eksklusioner er baseret på screeningsrapporter fra eksterne data- og analyseleverandører. Som følge heraf udelukkes fx selskaber

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik, og som ikke viser velvilje til dialog om eller tilstrækkelig fremdrift i en udbedring af forholdene.
- der er involveret i kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben.
- der bryder med FN-traktaten om "ikke spredning af atomvåben".
- med meget dårlige ESG-egenskaber.
- der fremstiller tobaksprodukter.
- der producerer termisk kul og tjæresand eller er involveret i kulbaseret elproduktion.

For de forskellige områder anvendes der specifikke tolerancetærskler. Der tages forbehold for manglende identifikation af mindre overskridelser hos enkelte selskaber.

Jyske Invest Fund Management A/S foranlediger, at der løbende foretages monitorering af afdelingen med det formål at sikre, at ovennævnte frascreeningskriterier overholdes.

Afdelingens porteføljeprofil vurderes mere robust over for miljømæssige risici, og understøtter samtidig klimaafbødning. Gennem tilvalg af selskaber med gode ESG-egenskaber, herunder eksempelvis fokus på medarbejderforhold, god selskabsledelse eller anti-korruption, samt eksklusion af selskaber, der udviser en normbrydende adfærd hvad angår arbejdstager- og menneskerettigheder, understøttes endvidere investeringernes sociale karakteristika.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Produktspecifik information om anvendte metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk).

## 5.11.3 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for den maksimale sektoreksponering. Endvidere er der fastlagt rammer, der har til formål at sikre, at kursudsvingene på afdelingen bliver mindre end kursudsvingene på det globale aktiemarked, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

## 5.11.4 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

## 5.12 Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL

### 5.12.1 Investeringspolitik

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens referenceindeks. Derudover er det målet, at afdelingen har lavere risiko, målt ved kursudsving, end det globale aktiemarked (målt ved MSCI ACWI). I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens midler investeres i en bred portefølje af aktier på verdens aktiemarkeder. Afdelingens investeringsstrategi er at udnytte den historisk observerede og akademisk anerkendte anomali, at aktier med lav volatilitet, (målt ved kursudsving), giver et højere risikojusteret afkast end aktier med høj volatilitet. Anomalien tilsiger, at denne type aktier har tendens til at falde mindre end det generelle aktiemarked i perioder med store kursfald. Vores hensigt er at udnytte dette ved at investere i selskaber med lav volatilitet og høj fundamental kvalitet, herunder selskaber med højt afkast af den investerede kapital og lav indtjeningsvariabilitet.

Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

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

Afdelingens benchmark: intet

Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringsstrategi, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.

Afdelingens referenceindeks

- MSCI ACWI Minimum Volatility Net Total Return Index



# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil. Benchmark er valgt ud fra et ønske om at give investorerne mulighed for at vurdere tilvalget af bæredygtighed som en del af den aktive investeringspolitik som supplement til den øvrige del af den aktive investeringspolitik.

Information om metodikken bag beregningen af afdelingens referenceindeks kan findes på:

[https://www.msci.com/eqb/methodology/meth\\_docs/MSCI\\_Minimum\\_Volatility\\_Methodology\\_Sep2017.pdf](https://www.msci.com/eqb/methodology/meth_docs/MSCI_Minimum_Volatility_Methodology_Sep2017.pdf)

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

## 5.12.2 Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Denne afdeling markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i EU-forordning 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Dette sker via flere typer af til- og fravalg.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med CO<sub>2</sub>-reduktionskravene i EUs Climate Transition Benchmark, der understøtter omstillingen til et lavemissionssamfund. Med udgangspunkt i ultimo tallene for 2020 vil afdelingens CO<sub>2</sub>e-aftryk som minimum være 30% lavere end markedsniveauet (målt ved MSCI AC World) og med en efterfølgende årlig reduktionsrate på 7%.

Selskabernes ESG-egenskaber indgår også i investeringsbeslutningen. Den systematiske bæredygtighedsanalyse har fokus på at sikre, at afdelingens investeringer er rettet mod selskaber, der er bedre til at håndtere og udnytte de risici og muligheder, som den bæredygtige omstilling giver.

Samtidig afholder afdelingen sig fra at investere i selskaber med stor skadelig klimapåvirkning. Alvorlige kontroverser søges i første omgang løst gennem aktivt ejerskab, herunder selskabsdialog og stemmeafgivning, men eksklusion kan blive nødvendigt.

Afdelingen investerer konsekvent ikke i selskaber, som ikke opfylder specifikke kriterier for bæredygtighed og ansvarlig investering. Disse norm- og aktivitetsbaserede eksklusioner er baseret på screeningsrapporter fra eksterne data- og analyseleverandører. Som følge heraf udelukkes fx selskaber

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik, og som ikke viser velvilje til dialog om eller tilstrækkelig fremdrift i en udbedring af forholdene.
- der er involveret i kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben.
- der bryder med FN-traktaten om ”ikke spredning af atomvåben”.
- der fremstiller tobaksprodukter.
- der producerer termisk kul og tjæresand eller er involveret i kulbaseret elproduktion

For de forskellige områder anvendes der specifikke tolerancetærskler. Der tages forbehold for manglende identifikation af mindre overskridelser hos enkelte selskaber.

Jyske Invest Fund Management A/S foranlediger, at der løbende foretages monitorering af afdelingen med det formål at sikre, at ovennævnte frascreeningskriterier overholdes.

Afdelingens porteføljeprofil vurderes mere robust over for miljømæssige risici, og understøtter samtidig klimaafbødning. Gennem tilvalg af selskaber med gode ESG-egenskaber, herunder eksempelvis fokus på medarbejderforhold, god selskabsledelse eller anti-korruption, samt eksklusion af selskaber, der udviser en normbrydende adfærd hvad angår arbejdstager- og menneskerettigheder, understøttes endvidere investeringernes sociale karakteristika.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Produktspecifik information om anvendte metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk).

## 5.12.2 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for den maksimale sektoreksponering. Endvidere er der fastlagt rammer, der har til formål at sikre, at kursudsvingene på afdelingen bliver mindre end kursudsvingene på det globale aktiemarked, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

## 5.12.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 4 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

## 5.13 Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL

### 5.13.1 Investeringspolitik

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens midler investeres i en bred portefølje af aktier på verdens nye aktiemarkeder. Afdelingens investeringsstrategi er at benytte fundamental selskabs- og risikovurdering til at udvælge aktier og sammensætte en portefølje. Aktieudvælgelsen tager udgangspunkt i selskaber med karakteristika, som langsigtet har haft tendens til at give et højere afkast, herunder især momentum, kvalitet og value.

Afdelingens investeringsunivers består af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i et land, som er inde i eller på vej mod en industrialisering, eller som indgår i afdelingens benchmark. Hong Kong og Macao ses investeringsmæssigt som en del af Kina og indgår derfor i afdelingens investeringsunivers, til trods for at disse områder ikke er en del af benchmark. Der investeres typisk i aktier fra Asien, Latinamerika, Afrika og Østeuropa. Der investeres ikke i aktier fra Mellemøsten.

Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

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

Afdelingens benchmark

- MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil. Benchmark er valgt ud fra et ønske om at give investorerne mulighed for at vurdere tilvalget af bæredygtighed som en del af den aktive investeringspolitik som supplement til den øvrige del af den aktive investeringspolitik. Information om metodikken bag beregningen af afdelingernes benchmark kan findes på: <https://www.msci.com/documents/10199/178e6643-6ae6-47b9-82be-e1fc565ededb>

### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## 5.13.2 Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Denne afdeling markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i EU-forordning 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Dette sker via flere typer af til- og fravalg.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med CO<sub>2</sub>e-reduktionskravene i EUs Climate Transition Benchmark, der understøtter omstillingen til et lavemissionssamfund. Med udgangspunkt i ultimo tallene for 2020 vil afdelingens CO<sub>2</sub>e-aftryk som minimum være 30% lavere end benchmarkniveauet og med en efterfølgende årlig reduktionsrate på 7%.

Selskabernes ESG-egenskaber indgår også i investeringsbeslutningen. Den systematiske bæredygtighedsanalyse har fokus på at sikre, at afdelingens investeringer er rettet mod selskaber, der er bedre til at håndtere og udnytte de risici og muligheder, som den bæredygtige omstilling giver.

Samtidig afholder afdelingen sig fra at investere i selskaber med stor skadelig klimapåvirkning. Alvorlige kontroverser søges i første omgang løst gennem aktivt ejerskab, herunder selskabsdialog og stemmeafgivelse, men eksklusion kan blive nødvendigt.

Afdelingen investerer konsekvent ikke i selskaber, som ikke opfylder specifikke kriterier for bæredygtighed og ansvarlig investering. Disse norm- og aktivitetsbaserede eksklusioner er baseret på screeningsrapporter fra eksterne data- og analyseleverandører. Som følge heraf udelukkes fx selskaber

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik, og som ikke viser velvilje til dialog om eller tilstrækkelig fremdrift i en udbedring af forholdene.
- der er involveret i kontroversielle våben såsom antipersonel-miner, klyngevåben og biologiske våben.
- der bryder med FN-traktaten om ”ikke spredning af atomvåben”.
- der fremstiller tobaksprodukter.
- der producerer termisk kul og tjæresand eller er involveret i kulbaseret elproduktion

For de forskellige områder anvendes der specifikke tolerancetærskler. Der tages forbehold for manglende identifikation af mindre overskridelser hos enkelte selskaber.

Jyske Invest Fund Management A/S foranlediger, at der løbende foretages monitorering af afdelingen med det formål at sikre, at ovennævnte frascreeeningskriterier overholdes.

Afdelingens porteføljeprofil vurderes mere robust over for miljømæssige risici, og understøtter samtidig klimaabfødning. Gennem tilvalg af selskaber med gode ESG-egenskaber, herunder eksempelvis fokus på medarbejderforhold, god selskabsledelse eller anti-korruption, samt eksklusion af selskaber, der udviser en normbrydende adfærd hvad angår arbejdstager- og menneskerettigheder, understøttes endvidere investeringernes sociale karakteristika.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Produktspecifik information om anvendte metoder til at vurdere, måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk)

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## 5.13.3 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for udsving i afdelingens sektor-, lande- og regionsfordeling samt valutafordeling i forhold til benchmark. Endvidere er der rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

## 5.13.4 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

## 5.14 Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL

### 5.14.1 Investeringspolitik

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens midler investeres i en bred portefølje af aktier på Fjernøstens nye aktiemarkeder. Afdelingens investeringsstrategi er at benytte fundamental selskabs- og risikovurdering til at udvælge aktier og sammensætte en portefølje. Aktieudvælgelsen tager udgangspunkt i selskaber med karakteristika, som langsigtet har haft tendens til at give et højere afkast, herunder især momentum, kvalitet og value.

Afdelingens investeringsunivers består af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i fjernøstlige lande, som er inde i eller på vej mod en industrialisering, eller som indgår i afdelingens benchmark. Hong Kong og Macao ses investeringsmæssigt som en del af Kina og indgår derfor i afdelingens investeringsunivers til trods for, at disse ikke er en del af benchmark.

Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

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

Afdelingens benchmark

- MSCI EM Asia Net Total Return Index

Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Benchmark er valgt ud fra et ønske om at blive målt op imod hele investeringsuniverset i Fjernøsten. Information om metodikken bag beregningen af afdelingens benchmark kan findes på [www.msci.com](http://www.msci.com).

### Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

### 5.14.2 Afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika (bæredygtighed)

Denne afdeling markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i EU-forordning 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Jyske Invest Fund Management A/S foretager løbende screeninger af afdelingens portefølje. Screeningen baseres på data fra en ekstern uvildig samarbejdspartner, med det formål at sikre, at afdelingen alene investerer i selskaber, der lever op til en række kriterier omkring ansvarlig investering.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

Som følge af den ansvarlige investeringspolitik udelukkes fx selskaber

- som opererer på en måde, der krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, menneskerettigheder og forretningsetik.
- der producerer eller distribuerer våben, alkohol, tobak, fossile brændstoffer, hasardspil og voksenunderholdning.

For de forskellige områder anvendes der specifikke tolerancetærskler. Der tages forbehold for manglende identifikation af mindre overskridelser hos enkelte selskaber. Definitionen af kriterierne betyder, at listen over ekskluderede virksomheder konstant ændres.

Gennem eksklusion af selskaber og sektorer, der anses for normbrydende og stærkt kontroversielle, herunder eksempelvis fossile brændstoffer, søges afdelingens investeringer rettet mod selskaber, der er bedre til at håndtere bæredygtighedsrisici.

Afdelingen fremmer desuden miljømæssige mål ved at danne en porteføljesammensætning, der indebærer et lavere CO<sub>2</sub>e-aftryk end afdelingens benchmark. Denne porteføljeprofil vurderes dels mere robust over for miljømæssige risici, og understøtter samtidig klimaafbødning.

Gennem eksklusion af selskaber, der udviser en normbrydende adfærd hvad angår arbejdstager- og menneskerettigheder understøttes endvidere investeringernes sociale karakteristika.

Afdelingens investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingens minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomiforordningen er derfor 0%.

Afdelingen kan investere i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, men disse investeringer er ikke i sig selv afgørende for opnåelsen af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for afdelingen, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af afdelingen, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Produktspecifik information om anvendte metoder til at vurdere måle og overvåge de miljømæssige og sociale karakteristika kan findes på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk).

## 5.14.3 Risikorammer

For at fastholde den overordnede risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for udsving i afdelingens sektor- og landefordeling samt valutaforordning i forhold til benchmark. Endvidere er der rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

## 5.14.4 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

## 5.15 Jyske Invest Kinesiske Aktier KL

### 5.15.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i Kina, incl. Hong Kong og Macao, eller som indgår i afdelingens benchmark. Selskaberne er spredt på flere sektorer.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

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

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- MSCI China 10/40 Net Total Return Index

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

### 5.15.2 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for udsving i afdelingens sektorfordeling i forhold til benchmark. Endvidere er der rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

### 5.15.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

## 5.16 Jyske Invest Indiske Aktier KL

### 5.16.1 Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i en aktieportefølje sammensat af selskaber med hjemsted eller som har over 50% af sine aktiviteter (omsætning eller produktion) i Indien eller som indgår i afdelingens benchmark. Selskaberne er spredt på flere sektorer.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.

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

Formålet med porteføljestyringen er at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens benchmark. I den forbindelse måles afkastet over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet ”Den typiske investor” og afdelingens afkast beregnes efter omkostninger til aktiv forvaltning. Omkostningerne hertil fremgår af bilag 8.

Afdelingens benchmark:

- MSCI India 10/40 Net Total Return Index

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån

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

### 5.16.2 Risikorammer

For at fastholde afdelingens risikoprofil har bestyrelsen fastlagt vejledende rammer for udsving i afdelingens sektorfordeling i forhold til benchmark. Endvidere er der rammer for tracking error og beta, jf. afsnittet ”Generelt vedr. risikorammer”.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## 5.16.3 Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at investere for frie midler, pensionsmidler eller som selskab og forventes at have en investeringshorisont på minimum 5 år. Læs mere i afsnittet ”Generelt om den typiske investor”.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## 6 Generelt om risikorammer, risici og risikostyring

Alle investeringer er, foruden vedtægterne, underlagt begrænsningerne i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14-15, samt Finanstilsynets bekendtgørelser vedr. placeringsregler, herunder bekendtgørelse om investerbare værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter for danske UCITS og bekendtgørelse om danske UCITS anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Specielt skal fremhæves følgende:

### 6.1 **Generelt vedr. risikorammer**

For at fastholde afdelingernes risikoprofil er der fastsat vejledende risikorammer for alle afdelinger. Risikorammerne kan ændres uden varsel, idet hver enkelt afdelings overordnede risikoprofil dog skal fastholdes.

I aktieafdelingerne er der som udgangspunkt fastsat en begrænsning på tracking error og beta, hvilket er udtryk for hvor tæt afdelingerne følger deres benchmark. Tracking error og beta er teoretisk, og de beregnes i en risikostyringsmodel. Den teoretiske tracking error og beta kan være lavere end den faktisk realiserede. Den faktisk realiserede tracking error og beta kan derfor overstige maksimum.

I obligationsafdelingerne er der som udgangspunkt fastsat begrænsninger på varighed og rating.

I de blandede afdelinger er der som udgangspunkt fastsat begrænsning på fordelingen mellem aktier og obligationer.

Risikorammerne er vejledende, og den enkelte afdelings faktiske portefølje kan ligge uden for risikorammerne i fx følgende situationer:

- Ved kursændringer på værdipapirer (herunder valutakursændringer), der indgår i afdelingens formue.
- Ved udnyttelse af tegningsrettigheder knyttet til værdipapirer, der indgår i afdelingens formue.
- Ved ændring af formuen som følge af emission eller indløsning af investeringsbeviser samt udbetaling af udbytte.
- Ved ændringer i afdelingens benchmark.
- Når den daglige ledelse skønner, at en afvigelse er i investorernes interesse.

På en investors anmodning udleverer foreningen supplerende oplysninger for afdelingen om

1. kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring
2. metoder, som er valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges og/eller
3. seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

### 6.2 **Risikofaktorer**

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. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger.

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. Det vil sige, at hvis investor fx har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

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

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



# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## 6.2.1 Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden man beslutter sig for at investere, er det vigtigt at fastlægge en investeringsprofil, så investeringerne kan sammenlignes 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.

Det er en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko man ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang investeringshorisonten for investeringen er.

Med indførelsen af den centrale investorinformation er der indført standardiserede oplysningskrav, så investorerne nemmere kan overskue investeringen.

Ønsker man fx en stabil udvikling i sine beviser, bør man som udgangspunkt investere i afdelingerne med forholdsvis lav risiko. Det er afdelinger, der er markeret med 1, 2 eller 3 på nedenstående risikoskala. Hvis man investerer over en kortere investeringshorisont, vil afdelinger med en risikoindikator på 6 eller 7 for hovedparten af investorer sjældent være velegnede.

Risikoindikator	Årlige udsving i indre værdi (standardafvigelse)
7	Større end 25%
6	15% - 25%
5	10% - 15%
4	5% - 10%
3	2% - 5%
2	0,5% - 2%
1	Mindre end 0,5%

Risikoen og dermed standardafvigelsen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker dog ikke en risikofri investering. De enkelte afdelingers risikoindikator fremgår af bilag 4.

Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og giver en risikoindikator på 6 eller 7. Små historiske udsving er lig med en lavere risiko og en risikoindikator på 1 eller 2. Afdelingens risikoindikator er ikke konstant over tid. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder, som eksempelvis finanskriser, devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer. Se de aktuelle risikoindikatorer i afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk).

## 6.2.2 Risici knyttet til investeringsmarkederne

Risici knyttet til investeringsmarkederne er fx risikoen på aktiemarkederne, rente-, kredit- og valutarisikoen. Jyske Invest håndterer hver af disse risikofaktorer inden for de givne rammer på hvert af vores mange forskellige investeringsområder. Eksempler på risikostyringselementer findes i afdelingernes investeringspolitikker og lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

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.

De specifikke risici, som den enkelte afdeling er omfattet af, fremgår af bilag 5.

### 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.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## *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 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.

### *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 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.

### *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.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## *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 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 betyde, 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 skyldes 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 betyde, 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 blive 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 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, med mindre formuen kurssikres med valutakontrakter mod afdelingens valuta.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## 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, relativ 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 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 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 svarer til afkastmålsætningen. Porteføljemanagers 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 tungtvæjende 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 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.

## 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 investeringshorisont.

## 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.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## *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 øges 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 valutamarkedene 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 porteføljemanagerne 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 ledelsesmæssige begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kan have en faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. I afsnit 6.8 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.

### **6.2.3 Risici knyttet til investeringsbeslutningerne**

Der er fastlagt et sammenligningsgrundlag (benchmark/referenceindeks) 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 sammenligningsgrundlag er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og derfor velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Målet for afdelingerne er løbende at give et risikojusteret afkast, som mindst er på niveau med det risikojusterede afkast for afdelingens sammenligningsgrundlag. Afdelingerne kan have øvrige afdelingsspecifikke målsætninger, som er beskrevet under den enkelte afdeling. Afdelingernes afkast beregnes over den investeringshorisont, som er angivet i afsnittet "Den typiske investor" og efter omkostninger til aktiv forvaltning. Afkastudviklingen i sammenligningsgrundlaget tager ikke højde for omkostninger. 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 sammenligningsgrundlaget, og at afkastet kan blive både højere og lavere end dette. Herudover kan der i et vist omfang også investeres i værdipapirer, der ikke indgår i afdelingernes sammenligningsgrundlag.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

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 sammenligningsgrundlag.

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 sammenligningsgrundlaget. Fx 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. Herudover skal investorerne være opmærksomme på, at anvendelsen af den samme investeringsproces for alle afdelinger indenfor den samme aktivklasse vil medføre, at afdelingernes relative afkast i forhold til sammenligningsgrundlaget i perioder må forventes at have en høj grad af samvariation. Det har specielt betydning, hvis investorerne investerer i flere forskellige afdelinger.

## 6.2.4 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.

## 6.3 Investering i statsobligationer mv.

Den enkelte afdeling undtaget Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL, Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL, Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL og Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL, må, indenfor dennes investeringspolitik, investere over 35 pct. af deres formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af et land, en regional myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som et eller flere EU-medlemslande deltager i, og som er godkendt af Finanstilsynet. Den gældende liste er tillæg til vedtægterne.

Såfremt afdelingen investerer over 35 pct. i en enkelt udsteder, skal beholdningen heraf bestå af værdipapirer fra mindst seks forskellige emissioner, og værdipapirerne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue.

## 6.4 Indskud i kreditinstitutter

Den enkelte afdeling må, indenfor dennes investeringspolitik, indskyde midler 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.

## 6.5 Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

Værdipapirfinansieringstransaktioner, forstået som værdipapirudlån, buy/sell-back-forretning og sell/buy-back-forretning, genkøbsaftaler (repoer) eller margenlån samt total return swaps, kan benyttes inden for de rammer, der er i overensstemmelse med de enkelte afdelingers investeringsunivers og de til enhver tid gældende regler på området, som en

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

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.

Afdelingerne indgår kun aftale om sell/buy-back forretninger 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.

## 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 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:

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

- 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 afdeling.

## 6.6 Yderligere investeringsmuligheder

Samtlige afdelinger, der må investere i aktier, må investere i depotbeviser, som fx ADRs og GDRs. Afdelingerne må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingerne i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Samtlige afdelinger, der må investere i obligationer, må investere i depotbeviser som fx Global Depository Notes (GDN) og i Pass-Through Notes (PTN) samt Credit Linked Notes (CLN). Afdelingerne må dog kun investere i disse, hvis de repræsenterer obligationer, som afdelingerne i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Samtlige afdelinger, der i henhold til deres investeringspolitik kan investere i kinesiske A-aktier, må investere igennem Stock Connect.

Samtlige afdelinger, der i henhold til deres investeringspolitik kan investere i kinesiske obligationer, må investere igennem Bond Connect.

Samtlige afdelinger, der i henhold til deres investeringspolitik kan investere i virksomhedsobligationer med rating under investmentgrade (High Yield), må investere i ”Contingent Convertible bonds” (CoCos).

## 6.7 Ansvarlig investeringspolitik

Foreningen ser det som sit primære ansvar at optimere investorenes 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).



# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## 6.8 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 mere CO<sub>2</sub>e neutral økonomi. 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 klimabelastede produkter.

Fysiske risici kan blandt andet relateres til:

- Flere pludselige og mere ekstreme vejrhændelser, f.eks. hedeølger, 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 gældsserviceringssevne 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. korrupsion, interessekonflikter og kritisable skatteforhold.

Afdelingerne i foreningen er eksponeret mod bæredygtighedsrisici, der potentielt kan påvirke værdien af investeringer negativt. Derfor er vurdering af bæredygtighedsrisici et integreret element i afdelingernes investeringsbeslutninger. Hvordan bæredygtighedsrisici integreres i investeringsprocesserne, varierer på tværs af aktivklasser og afdelinger. I investeringsanalysen anvendes eksterne data til at vurdere selskabers miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) profil. I vurderingen indgår desuden selskabets muligheder for at håndtere bæredygtighedsrisici.

Konsekvenserne af bæredygtighedsrisici varierer på tværs af selskaber, sektorer, markeder og aktivklasser. Visse selskaber, sektorer og markeder har en særlig 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. Vi forudser imidlertid ikke, at bæredygtighedsrisici kan føre til en væsentlig negativ indvirkning på værdien af en afdeling.

Afdelinger som ikke individuelt er kategoriseret som artikel 8 produkter, der markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika eller artikel 9 produkter, der har bæredygtighed som sit mål, er kategoriseret som artikel 6 produkter, der integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne. I henhold til forordning (EU) 2020/852 ("Taksonomiforordningen") er vi forpligtet til at informere om, at de investeringer der ligger til grund for disse finansielle artikel 6 produkter, ikke tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## 7 Udlodning og udbytteskat

Der udbetales som udgangspunkt udbytte i udloddende afdelinger og ikke i akkumulerende afdelinger.

Udbyttet i udloddende afdelinger betales via investorens konto i det kontoførende institut. Udlodning foretages som udgangspunkt én gang årligt. Hvis der udbetales udbytte, iht. reglerne i ligningslovens § 16 C, før afholdelse af generalforsamlingen, kan der udbetales yderligere udbytte.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

I forbindelse med udlodning af udbytte bliver der tilbageholdt udbytteskat efter reglerne i kildeskattelovens § 65.

I udlodninger fra rene obligationsafdelinger bliver der som udgangspunkt ikke indeholdt udbytteskat. Såfremt en ren obligationsafdeling kommer til at eje aktier i forbindelse med en konvertering af en virksomhedsobligation til aktier eller ejer andre værdipapirer, der ikke opfylder kravene, obligationsafdelingen blive pålagt at tilbageholde udbytteskat i forbindelse med en udlodning.

Der bliver aldrig tilbageholdt udbytteskat for så vidt angår børneopsparingsmidler og pensionsmidler.

## 8 Skatteregler

### 8.1 Skat i udloddende afdelinger

#### 8.1.1 Beskatning af afdelingerne

De certifikatudstedende udloddende afdelinger 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.

#### 8.1.2 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.

#### **Investorer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark**

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 og obligationsbaserede afdelinger.

#### Aktiesparekontoen

Beviser i aktiebaserede 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 investeringsbeviset 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 ultimoværdien, der beskattes. Sælges investeringsbeviserne i løbet af året, er det forskellen mellem primoværdien og salgssummen, der beskattes.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

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

Automatisk tilbageholdelse af udbytteskat

I forbindelse med udlodning af udbytte tilbageholdes udbytteskat i alle afdelinger, dog ikke i rene obligationsafdelinger. Der indeholdes heller ikke udbytteskat for så vidt angår børneopsparingsmidler

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

## 8.2 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.

Det fremgår af beskrivelse for den enkelte afdeling, hvis afdelingen har tilvalgt beskattning og derfor beskattes med 15% af udbytter fra selskaber m.v. hjemmehørende i Danmark.

Yderligere information om reglerne kan indhentes hos foreningen og på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). For mere detaljeret og individuel information henvises dog til investorens egne skatterådgivere.

## 9 Løbende emission

Foreningens bestyrelse træffer beslutning om emission af andele. Udgangspunktet er, at investeringsbeviserne udbydes i løbende emission til dagspris med almindelig kurtage.

Foreningen skal udsætte emission,

- når Finanstilsynet påbyder investeringsforeningen at udsætte emissionen af andele, hvis det er i investorenes eller i offentlighedens interesse.

Indtrædelsesprisen fastsættes ved anvendelse af ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af investeringsbeviser i danske UCITS m.v. til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsbeviser med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder administration, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen.

Indtrædelsesomkostningernes sammensætning og maksimale størrelse fremgår af bilag 6.

De angivne maksimale indtrædelsesomkostninger for afdelingerne kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil investeringsforeningen i denne periode oplyse om de konkrete indtrædelsesomkostninger på sin hjemmeside og i en selskabsmeddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S for børsnoterede afdelinger. Foreningen vil offentliggøre meddelelse til markedet, når der opstår usædvanlige markedsforhold samt tillige når markedsforholdene er normale igen.

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

## 10 Tegningssted

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

Tegningen kan ekspederes gennem samtlige Jyske Bank afdelinger. Tegning kan endvidere formidles gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

## 11 Betaling

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

## 12 Børsnotering

Alle afdelinger og andelsklasser, undtagen Jyske Invest Obligationer Engros KL, Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL, PM Korte Obligationer, PM Lange Obligationer, PM Nye Obligationsmarkeder, PM Nye Obligationsmarkeder Valuta, PM Virksomhedsobligationer og PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

## 13 Investeringsbevisernes registrering og størrelse

Afdelingerne er bevisudstedende. Investeringsbeviserne registreres i Værdipapircentralen, VP Securities A/S i stk. á 100 kr.

Da investeringsbeviserne registreres i Værdipapircentralen, VP Securities A/S, udstedes der ikke fysiske investeringsbeviser.

## 14 Notering på navn

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

Jyske Invest Fund Management A/S er ejerbogfører.

## 15 Indløsning

På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens investeringsbeviser i foreningen.

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 kan fastsætte udtrædelsesprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af investeringsbeviserne nødvendige aktiver.

Foreningen skal udsætte indløsning,

- når Finanstilsynet påbyder foreningen at udsætte indløsningen af andele, hvis det er i investorernes eller i offentlighedens interesse.

Udtrædelsesprisen fastsættes ved anvendelse af ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af investeringsbeviser i danske UCITS m.v. med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Udtrædelsesomkostningernes sammensætning og maksimale størrelse fremgår af bilag 7.

De angivne maksimale udtrædelsesomkostninger for afdelingerne kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil investeringsforeningen i denne periode oplyse om de konkrete udtrædelsesomkostninger på sin hjemmeside og i en selskabsmeddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S for børsnoterede afdelinger. Foreningen vil offentliggøre meddelelse til markedet, når der opstår usædvanlige markedsforhold samt tillige når markedsforholdene er normale igen.

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

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

## **16 Offentliggørelse af indtrædelses- og udtrædelsespriser**

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

## **17 Stemmeret**

Enhver investor i foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, sammen med en eventuel ledsager/rådgiver, mod forevisning af adgangskort, når vedkommende senest 5 bankdage forinden for denne har rekvireret adgangskort mod forevisning af dokumentation for sine investeringsbeviser.

Hver investor har én stemme for hver 100 kr. pålydende andele, der har været noteret på investors navn i foreningens ejerbog mindst 5 bankdage før generalforsamlingen.

Ingen ejer af investeringsbeviser kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele i en afdeling ved afstemning om afdelingsspecifikke anliggender eller 1% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender.

## **18 Rettigheder**

Ingen investeringsbeviser har særlige rettigheder.

## **19 Omsættelighed**

Investeringsbeviserne er frit omsættelige.

Hvis en investor ønsker at sælge investeringsbeviser i en afdeling af foreningen for at købe i en anden, sker dette på almindelige handelsvilkår.

## **20 Midlertidig finansiering af indgåede handler**

Foreningen eller en afdeling må ikke optage lån. Foreningen har dog fået Finanstilsynets tilladelse til, at afdelingerne kan optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. vedtægternes § 8.

## **21 Informationer**

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

## **22 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 forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at lovgivningen fx på skatteområdet har fjernet afkastpotentialet i enheden, at enheden med

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

tiden har et sammenfaldende investeringsområde som 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.

## **23 Investeringsforvaltningsselskab & administrationsomkostninger**

### Der er indgået administrationsaftale med

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

- der som foreningens investeringsforvaltningsselskab varetager den daglige ledelse herunder alle opgaver omkring investering, administration, formidling og markedsføring for foreningen. Aftalen indebærer, at videredelegation af porteføljerådgivnings-/forvaltningsaftaler til tredjemand skal godkendes af foreningens bestyrelse. Videredelegation 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 videredelegeres efter godkendelse af selskabets bestyrelse.

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

Administrationsomkostninger dækker udgifter til drift af afdelingen, både direkte omkostninger og fordelte fællesomkostninger, såsom it, lønninger, formidlingsprovision og rådgivningshonorar. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasser.

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.

### Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør  
Jan Houmann

#### **23.1 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 8.

### Formidlingsprovision

Formidlingsprovision dækker over betalinger for formidling af andele, se nærmere herom under Formidling i afsnittet ”Depositar”.

### 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, 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 (fx rådgivning fra advokat, revisor mv. i fm. sagsanlæg, tilbagesøgning af

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

udenlandske udbytteskatter og lignende) samt ekstraordinære transaktionsomkostninger i udlandet i forbindelse med udbytter ikke indgår.

## 24 Deposit

### 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 investeringsforvaltningsselskab, varetager alle opgaver omkring depositarfunktionen for foreningen. Følgende kan fremhæves:

### Depot

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken forvalter og opbevarer instrumenter og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., forordning om depositarens forpligtelser samt Finanstilsynets bestemmelser, og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Herfor betales et honorar på 198.000 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 opbevaringsopgaver 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: [www.jyskebank.dk/list-of-subcustodians](http://www.jyskebank.dk/list-of-subcustodians)

Visse kinesiske A-aktier og obligationer kan handles via Hong Kong Stock Exchange ved brug af Stock Connect og Bond Connect. Hong Kong Securities Clearing Company Ltd. og Hong Kong Monetary Authority 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).

For hver afdeling betales der et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Herfor betales almindeligt VP-gebyr (max. 0,01%) for danske værdipapirer og 0,04-0,30% for udenlandske værdipapirer, afhængigt af hvilket land der investeres i. 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 værdipapireernes 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 100.000 kr., som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

### Formidling/distribution

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med Jyske Bank A/S om formidling af salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger. Jyske Bank A/S foretager desuden eventuelle udbetalinger til investorerne, ligesom indtrædelse og udtrædelse af investeringsbeviser 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 investeringsbeviser. Jyske Invest Fund Management A/S kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring.

## Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

Herfor betales en formidlingsprovision, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes investeringsbeviser. Formidlingsprovision for den enkelte afdeling fremgår af bilag 8.

### Handel med værdipapirer

Jyske Invest Fund Management A/S har indgået aftale med Jyske Bank A/S om handel med værdipapirer. Kurtage for de enkelte afdelinger, beregnet af kursværdien, vil maks. udgøre følgende:

Obligationsafdelinger	0,00%
Aktieafdelinger	0,03%
Blandede afdelinger	0,01%

Hertil kommer udenlandske omkostninger, og eventuelle omkostninger til andre værdipapirhandlere.

### Prisstillelse

Jyske Invest Fund Management A/S 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 investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med investeringsbeviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle indtrædelses- og udtrædelsespriser.

Herfor betales en samlet pris på afrundet 2,02 mio. kr. for alle afdelingerne, som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

## **25 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

hvis hovedaktivitet er bankdrift, herunder investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning.

Aftalen indebærer, at Jyske Bank A/S yder investeringsrådgivning til alle afdelingerne. Jyske Bank A/S yder rådgivning om investering i enkelt værdipapirer og om allokeringen på forskellige aktivklasser i blandede afdelinger.

De enkelte forslag til investeringer skal forelægges Jyske Invest Fund Management A/S, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Herfor betales for hver afdeling et rådgivningshonorar til Jyske Bank A/S, som beregnes ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes investeringsbeviser. Rådgivningshonorar for den enkelte afdeling fremgår af bilag 8. Honoraret beregnes og betales månedligt.

## **26 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 "benchmarkadministrator" 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, pro-



# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

moverer, 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.

Aftalen med MSCI kan opsige med tre måneders varsel.

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.

Aftalen med J.P. Morgan kan opsiges med tre måneders varsel.

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 Investeringsforeningen Jyske Invest eller nogen som helst af dennes produkter.

Aftalen med BofAML kan opsiges med tre måneders varsel.

Nordea Bank Abp

Der er indgået en aftale med Nordea Bank Abp ("Nordea") om en licens, der tillader brug af et eller flere indeks ejet af Nordea, herunder etablering af blandede indeks, der anvender sådanne Nordea-ejede indeks. Nordea tillader brugen af sine indeks og de dertil linkede data "som de er og forefindes", og Nordea udtaler sig ikke om disse, garanterer ikke egnetheden, kvaliteten, nøjagtigheden, betimeligheden og/eller fuldstændigheden af sine indeks eller af nogen som helst andre data, der er indeholdt i, relateret til eller stammer fra disse, ej heller påtager Nordea sig noget ansvar i forbindelse med brugen af ovenstående. Ej heller støtter, godkender eller anbefaler Nordea Investeringsforeningen Jyske Invest eller nogle af dets produkter.

Aftalen med Nordea kan opsiges med en måneds varsel.

## 27 **Bestyrelse**

Professor ved Institut for Virksomhedsledelse og Økonomi, Syddansk Universitet  
Hans Frimor (formand)

Investeringschef hos Lærerstandens Brandforsikring  
Jane Soli Preuthun (næstformand)

Professor ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet  
Bo Sandemann Rasmussen

Cand.merc.  
Bjarne Staael

## 28 **Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

CVR-nr. 30 70 02 28

## 29 Vederlag

I det senest afsluttede regnskabsår (2021) for Investeringsforeningen Jyske Invest, udgjorde vederlaget til bestyrelse, direktion og Finanstilsynet følgende (tusinde kr.):

Bestyrelse	153
Direktion	481
Finanstilsynet	492

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

## 30 Tilsynsmyndighed

Følgende offentlige tilsynsmyndighed fører tilsyn med danske investeringsforeninger:

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

Hjemmeside [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk)

## 31 Vedtægter, Central investorinformation, årsrapport mv.

Foreningens vedtægter, som udgør en integreret del af prospektet, findes på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk)

Central investorinformation, som giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende hver afdeling, prospekt, halvårsrapport og reviderede årsrapporter kan rekvireres omkostningsfrit ved henvendelse til foreningen eller på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk).

## 32 Regnskabsrapporter

Regnskabet aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger mv. og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

## 33 Forventet finanskalender

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

August 2022	Offentliggørelse af halvårsrapport for første halvår af 2022
Marts 2023	Årsrapport for 2022
Marts 2023	Ordinær generalforsamling

## 34 Klageansvarlig

Ved klager over egne konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen kontaktes den daglige bankrådgiver. Ved klager over forholdene i Jyske Invest kan en klage sendes til:

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

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

---

Att.: Direktøren

Mrk.: ”Klage”

Mail: [jyskeinvest@jyskeinvest.dk](mailto:jyskeinvest@jyskeinvest.dk)

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

Sekretariatet for de finansielle ankenævn

St. Kongensgade 62, 2. sal

1264 København K

[sek@fanke.dk](mailto:sek@fanke.dk)

Tlf. 35 43 63 33

<https://fanke.dk>

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

## **35 Dato for offentliggørelse af prospektet**

Prospektet offentliggøres den 25. april 2022.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

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

Afdeling	ISIN	LEI	SE-nr.	FT-nr.
<b>Jyske Invest Korte Obligationer KL</b>		5299002NVN7V4LRK0X82		
Jyske Invest Korte Obligationer	DK0010106111	-	42655910	11044-001-001
PM Korte Obligationer	DK0061677051	-	42658405	11044-001-002
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>		5299003AYWXUOEJKPQ71		
Jyske Invest Lange Obligationer	DK0015855332	-	42658448	11044-010-001
PM Lange Obligationer	DK0061676830	-	42658499	11044-010-002
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL</b>		529900YH7GSY3LYS8M46		
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	DK0016002652	-	42658529	11044-016-001
PM Nye Obligationsmarkeder	DK0061676673	-	42658537	11044-016-002
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL</b>		529900CMRMW63GC1LJ38		
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	DK0060010098	-	42658596	11044-030-001
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	DK0061676913	-	42658634	11044-030-002
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL</b>		529900BTX0CVCE8TRU49		
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	DK0016112915	-	42658642	11044-027-001
PM Virksomhedsobligationer	DK0061676590	-	42658650	11044-027-002
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	DK0060762466	5299005DQJFI74R0S709	34198802	11044-044
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>		529900QK1SBD2F6B8156		
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	DK0060185726	-	42658685	11044-033-001
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	DK0061676756	-	42658707	11044-033-002
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	DK0061149119	52990078VCYOTQA8ET84	35432481	11044-45
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>	DK0060293298	529900XNLQ0C31WQRY32	32541976	11044-042
<b>Jyske Invest Obligationer og Aktier KL</b>	DK0010106384	529900CU3ADKVUUNCW97	12258755	11044-002
<b>Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL</b>	DK0061413317	529900S4OI1PS1ZRUU36	41736607	11044-046
<b>Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL</b>	DK0060512275	529900RCHQ8MMPLR8E60	33491530	11044-043
<b>Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL</b>	DK0010149863	529900OJQBjH61VVKX77	12258925	11044-007
<b>Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL</b>	DK0010240431	5299000777OD82MP4W54	12259115	11044-014
<b>Jyske Invest Kinesiske Aktier KL</b>	DK0010293554	529900DI38QUH2JJPO66	12259328	11044-028
<b>Jyske Invest Indiske Aktier KL</b>	DK0010303296	529900GZG3MG1YBRMA75	12259352	11044-029

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## BILAG 2 Oprettelsesdato

Afdeling	Oprettelsesdato
<b>Jyske Invest Korte Obligationer KL</b>	
Jyske Invest Korte Obligationer	31.08.2021
PM Korte Obligationer	31.08.2021
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>	
Jyske Invest Lange Obligationer	31.08.2021
PM Lange Obligationer	31.08.2021
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL</b>	
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	31.08.2021
PM Nye Obligationsmarkeder	31.08.2021
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL</b>	
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	31.08.2021
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	31.08.2021
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL</b>	
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	31.08.2021
PM Virksomhedsobligationer	31.08.2021
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	12.10.2016
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>	
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	31.08.2021
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	31.08.2021
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	27.09.2019
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>	02.03.2011
<b>Jyske Invest Obligationer og Aktier KL</b>	07.06.1988
<b>Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL</b>	10.11.2020
<b>Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL</b>	07.11.2013
<b>Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL</b>	30.03.1990
<b>Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL</b>	01.03.1998
<b>Jyske Invest Kinesiske Aktier KL</b>	09.12.2002
<b>Jyske Invest Indiske Aktier KL</b>	20.12.2003

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## BILAG 3 Markedsføring anmeldt i og udloddende eller akkumulerende

Afdeling	Udloddende eller akkumulerende	Markedsføring anmeldt i jurisdiktioner/lande
<b>Jyske Invest Korte Obligationer KL</b>		DK
Jyske Invest Korte Obligationer	Udloddende	
PM Korte Obligationer	Udloddende	
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>		DK
Jyske Invest Lange Obligationer	Udloddende	
PM Korte Obligationer	Udloddende	
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL</b>		DK
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	Udloddende	
PM Nye Obligationsmarkeder	Udloddende	
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL</b>		DK
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	Udloddende	
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	Udloddende	
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL</b>		DK
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	Udloddende	
PM Virksomhedsobligationer	Udloddende	
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	Udloddende	DK
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>		DK
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Udloddende	
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	Udloddende	
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	Udloddende	DK
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>	Udloddende	DK
<b>Jyske Invest Obligationer og Aktier KL</b>	Udloddende	DK
<b>Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL</b>	Udloddende	DK
<b>Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL</b>	Udloddende	DK
<b>Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL</b>	Udloddende	DK
<b>Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL</b>	Udloddende	DK
<b>Jyske Invest Kinesiske Aktier KL</b>	Udloddende	DK
<b>Jyske Invest Indiske Aktier KL</b>	Udloddende	DK

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## BILAG 4 Risikoindikatorer

Afdeling	Risikoindikator (skala 1-7)
<b>Jyske Invest Korte Obligationer KL</b>	
Jyske Invest Korte Obligationer	2
PM Korte Obligationer	2
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>	
Jyske Invest Lange Obligationer	3
PM Lange Obligationer	3
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL</b>	
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	4
PM Nye Obligationsmarkeder	4
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL</b>	
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	4
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	4
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL</b>	
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	4
PM Virksomhedsobligationer	4
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	4
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>	
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	3
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	3
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	3
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>	3
<b>Jyske Invest Obligationer og Aktier KL</b>	5
<b>Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL</b>	6*
<b>Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL</b>	5
<b>Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL</b>	6*
<b>Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL</b>	6*
<b>Jyske Invest Kinesiske Aktier KL</b>	6*
<b>Jyske Invest Indiske Aktier KL</b>	6*

\*Bemærk, at afdelingens risikoindikator er ensbetydende med store historiske udsving i afkastet og dermed høj risiko.

Vær opmærksom på, at afdelingens risikoindikator kan have ændret sig siden offentliggørelse af dette prospekt. Den aktuelle risikoindikator fremgår af afdelingens 'Central investorinformation' på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk). Afdelingens risikoindikator, der er baseret på historiske data, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoindikator. Investor henvises desuden til de generelle og specifikke risici, som investor gøres opmærksom på blandt andet i afsnittet "Generelt om risikorammer, risici og risikostyring".

Skalaen for risikoindikatorer er nærmere beskrevet i afsnittet "Risici knyttet til investors valg af afdelinger".

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## BILAG 5 Risikoeksponeringer

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationensafdeling	Blandet afdeling	Dækket basis	Ikke-dækket basis	Valutarisiko	Nye markeder	Udtrækningsrisiko	Aktiv forvaltning	Modelrisiko	Koncentrationsrisiko	Råvarerisiko	Alternative investeringer	Generelle risikofaktorer
<b>Jyske Invest Korte Obligationer KL</b>														
Jyske Invest Korte Obligationer		●			○ ○			● ●	○ ○					●
PM Korte Obligationer		●			○ ○			● ●	○ ○					●
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>														
Jyske Invest Lange Obligationer		●			○ ○			● ●	○ ○					●
PM Lange Obligationer		●			○ ○			● ●	○ ○					●
<b>Jyske Invest Nye Obligationensmarkeder KL</b>														
Jyske Invest Nye Obligationensmarkeder		●			○ ●	●	○ ●							●
PM Nye Obligationensmarkeder		●			○ ●	●	○ ●							●
<b>Jyske Invest Nye Obligationensmarkeder Valuta KL</b>														
Jyske Invest Nye Obligationensmarkeder Valuta		●			○ ●	●	○ ●			○				●
PM Nye Obligationensmarkeder Valuta		●			○ ●	●	○ ●			○				●
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL</b>														
Jyske Invest Virksomhedsobligationer		●			○		●	○ ●						●
PM Virksomhedsobligationer		●			○		●	○ ●						●
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL</b>		●			○		●	○ ●						●
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>														
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer		●			○		●	○ ●						●
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer		●			○		●	○ ●						●
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>		●			○		●	○ ●						●
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>		●			○ ○			● ●	○ ○					●
<b>Jyske Invest Obligationer og Aktier KL</b>			●		○ ●	●	●	● ●						●
<b>Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL</b>	●			○		●	○		●					●
<b>Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL</b>	●			○		●	●		●					●
<b>Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL</b>	●			○		●	●		●					●
<b>Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL</b>	●			○		●	●		●					●
<b>Jyske Invest Kinesiske Aktier KL</b>	●			○		●	●		●		○			●
<b>Jyske Invest Indiske Aktier KL</b>	●			○		●	●		●		○			●

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.

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



# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## BILAG 6 Maksimale indtrædelsesomkostninger i procent

Afdeling	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 markedsaffledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning
<b>Jyske Invest Korte Obligationer KL</b>						
Jyske Invest Korte Obligationer	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00
PM Korte Obligationer	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>						
Jyske Invest Lange Obligationer	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00
PM Lange Obligationer	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL</b>						
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	0,44	0,00	0,00	0,00	0,44	0,00
PM Nye Obligationsmarkeder	0,44	0,00	0,00	0,00	0,44	0,00
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL</b>						
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	0,00
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	0,00
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL</b>						
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	0,32	0,00	0,00	0,00	0,32	0,00
PM Virksomhedsobligationer	0,32	0,00	0,00	0,00	0,32	0,00
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	0,32	0,00	0,00	0,00	0,32	0,00
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>						
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	0,00
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	0,00
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	0,00
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>	0,05	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00
<b>Jyske Invest Obligationer og Aktier KL</b>	0,09	0,00	0,00	0,06	0,03	0,00
<b>Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL</b>	0,11	0,00	0,00	0,09	0,02	0,00
<b>Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL</b>	0,10	0,00	0,00	0,08	0,02	0,00
<b>Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL</b>	0,19	0,00	0,00	0,13	0,06	0,00
<b>Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL</b>	0,20	0,00	0,00	0,13	0,07	0,00

## Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

<b>Jyske Invest Kinesiske Aktier KL</b>	0,21	0,00	0,00	0,15	0,06	0,00
<b>Jyske Invest Indiske Aktier KL</b>	0,19	0,00	0,00	0,18	0,01	0,00

Bemærk, at de angivne indtrædelse- 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](http://jyskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere i en selskabsmeddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S for børsnoterede afdelinger. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse til markedet, når markedsforholdene er normale igen.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## BILAG 7 Maksimale udtrædelsesomkostninger i procent

Afdeling	I alt maksimalt	Heraf markedsføringsudgifter	Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved køb af finansielle instrumenter	Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved salg af finansielle instrumenter	Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning
<b>Jyske Invest Korte Obligationer KL</b>					
Jyske Invest Korte Obligationer	0,05	0,00	0,00	0,05	0,00
PM Korte Obligationer	0,05	0,00	0,00	0,05	0,00
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>					
Jyske Invest Lange Obligationer	0,05	0,00	0,00	0,05	0,00
PM Lange Obligationer	0,05	0,00	0,00	0,05	0,00
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL</b>					
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	0,44	0,00	0,00	0,44	0,00
PM Nye Obligationsmarkeder	0,44	0,00	0,00	0,44	0,00
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL</b>					
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	0,10	0,00	0,00	0,10	0,00
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	0,10	0,00	0,00	0,10	0,00
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL</b>					
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	0,32	0,00	0,00	0,32	0,00
PM Virksomhedsobligationer	0,32	0,00	0,00	0,32	0,00
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	0,32	0,00	0,00	0,32	0,00
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>					
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,20	0,00	0,00	0,20	0,00
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,20	0,00	0,00	0,20	0,00
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	0,20	0,00	0,00	0,20	0,00
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>	0,05	0,00	0,00	0,05	0,00
<b>Jyske Invest Obligationer og Aktier KL</b>	0,07	0,00	0,04	0,03	0,00
<b>Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL</b>	0,07	0,00	0,05	0,02	0,00
<b>Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL</b>	0,07	0,00	0,05	0,02	0,00
<b>Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL</b>	0,28	0,00	0,22	0,06	0,00
<b>Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL</b>	0,31	0,00	0,24	0,07	0,00
<b>Jyske Invest Kinesiske Aktier KL</b>		0,00	0,17	0,06	0,00

## Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

	0,23				
<b>Jyske Invest Indiske Aktier KL</b>	0,22	0,00	0,21	0,01	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](http://jyskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere i en selskabsmeddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S for børsnoterede afdelinger. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse til markedet, når markedsforholdene er normale igen.

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## BILAG 8 Formidlingsprovision, rådgivnings- og administrationshonorar i procent

Afdeling	Formidlingsprovision	Rådgivningshonorar (omkostninger til aktiv forvaltning/rådgivning)	Administrationshonorar
<b>Jyske Invest Korte Obligationer KL</b>			
Jyske Invest Korte Obligationer	0,10	0,05	0,177
PM Korte Obligationer	0,00	0,05	0,177
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>			
Jyske Invest Lange Obligationer	0,25	0,10	0,177
PM Lange Obligationer	0,00	0,10	0,177
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL</b>			
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	0,60	0,45	0,209
PM Nye Obligationsmarkeder	0,00	0,45	0,209
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL</b>			
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	0,60	0,45	0,349
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	0,00	0,45	0,349
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL</b>			
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	0,60	0,55	0,200
PM Virksomhedsobligationer	0,00	0,55	0,200
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	0,60	0,55	0,233
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>			
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,40	0,40	0,190
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,00	0,40	0,190
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	0,40	0,40	0,200
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>	0,10	0,05	0,131
<b>Jyske Invest Obligationer og Aktier KL</b>	0,50	0,45	0,295
<b>Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL</b>	0,60	0,80	0,202
<b>Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL</b>	0,60	0,80	0,202
<b>Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL</b>	0,60	0,875	0,398
<b>Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL</b>	0,60	0,875	0,374
<b>Jyske Invest Kinesiske Aktier KL</b>	0,60	0,875	0,339
<b>Jyske Invest Indiske Aktier KL</b>	0,60	0,875	0,520

# Prospekt Investeringsforeningen Jyske Invest

## BILAG 9 Administrationsomkostninger i procent\*\* de seneste 5 år

Afdeling	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Jyske Invest Korte Obligationer KL</b>					
Jyske Invest Korte Obligationer	0,33	0,31	0,31	0,31	0,32
PM Korte Obligationer	-	-	-	-	0,03*
<b>Jyske Invest Lange Obligationer KL</b>					
Jyske Invest Lange Obligationer	0,51	0,51	0,51	0,51	0,52
PM Lange Obligationer	-	-	-	-	0,04*
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL</b>					
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	1,25	1,24	1,24	1,24	1,25
PM Nye Obligationsmarkeder	-	-	-	-	0,08*
<b>Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL</b>					
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	1,28	1,27	1,27	1,27	1,35
PM Nye Obligationsmarkeder Valuta	-	-	-	-	0,10*
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL</b>					
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	1,34	1,33	1,33	1,33	1,34
PM Virksomhedsobligationer	-	-	-	-	0,10*
<b>Jyske Invest Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	1,37	1,37	1,37	1,37	1,38
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL</b>					
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer	0,99	0,97	0,97	0,97	0,98
PM Højt Ratede Virksomhedsobligationer	-	-	-	-	0,08*
<b>Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer SRI KL</b>	-	-	0,22*	0,98	1,00
<b>Jyske Invest Obligationer Engros KL</b>	0,26	0,26	0,26	0,26	0,27
<b>Jyske Invest Obligationer og Aktier KL</b>	1,10	1,22	1,22	1,22	1,24
<b>Jyske Invest Bæredygtige Aktier KL</b>	-	-	-	0,14*	1,62
<b>Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL</b>	1,60	1,73	1,73	1,73	1,62
<b>Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL</b>	1,60	1,87	1,87	1,87	1,84
<b>Jyske Invest Fjernøsten Aktier SRI KL</b>	1,66	1,86	1,86	1,86	1,82
<b>Jyske Invest Kinesiske Aktier KL</b>	1,71	1,90	1,90	1,90	1,81
<b>Jyske Invest Indiske Aktier KL</b>	1,70	1,87	1,87	1,86	1,92

- 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 over et helt kalenderår.

\*\*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 opgjort dagligt i regnskabsåret.