

INVESTOROPLYSNINGER
FOR
Kapitalforeningen Jyske Portefølje
Afdelinger:
FX Alpha II KL

Ansvar for Investoroplysninger

Kapitalforeningen Jyske Portefølje er ansvarlig for Investoroplysningers indhold.

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

Silkeborg, den 22. marts 2018

Bjarne Staael
Managing Director
Jyske Invest Fund Management A/S
Forvalter for foreningen

Finn Beck
Senior Director

INDHOLD

1	SÆRLIGE FORBEHOLD	5
2	AT INVESTERE I KAPITALFORENINGEN JYSKE PORTEFØLJE	5
3	JURISDIKTION, LOVVALG OG SIKRINGSAKTER.....	6
4	FORENINGENS NAVN, ADRESSE OG REGISTRERINGSNUMMER	6
5	FORENINGENS FORMÅL.....	6
6	AFDELINGERNE.....	7
6.1	FX Alpha II KL	7
7	GENERELT OM RISIKOFAKTORER OG RISIKOSTYRING	12
8	EFFEKTIVE PORTEFØLJEFORVALTNINGSTEKNIKKER OG FORVALTNING AF SIKKERHEDSSTILLELSER.....	16
9	ÆNDRING AF INVESTERINGSSTRATEGI, INVESTERINGSPOLITIK OG/ELLER RISIKORAMMER OG ANSVARLIG INVESTERINGSPOLITIK	17
9.1	Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik	17
9.2	Ændring af risikorammer.....	18
9.3	Ansvarlig investeringspolitik.....	18
9.4	Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer	18
10	GENERELT OM NØGLETAL FOR HISTORISKE RESULTATER.....	18
10.1	5 års nøgletal for historiske resultater.....	18
10.2	Investorerne formue	19
10.3	Årets afkast i procent	19
10.4	Løbende omkostninger (administrationsomkostninger) i procent	19
10.5	Administrationsomkostninger eksklusive afkastafhængigt honorar	19
10.6	ÅOP (Årlige omkostninger i procent)	19
10.7	Indirekte handelsomkostninger.....	20
11	LIKVIDITETSRISICI	20

12	OPLYSNINGER OM RISIKOSTYRING, RISIKOPROFIL, GEARINGSNIVEAU MV.....	20
13	VÆRDIANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI	21
14	EMISSION OG INDLØSNING	21
14.1	Emission	21
14.2	Indløsning	21
15	UDSTEDELSE OG SALG AF ANDELE.....	22
15.1	Andelenes registrering og størrelse.....	22
15.2	Tegningssted.....	22
15.3	Betaling.....	22
15.4	Børsnotering.....	22
15.5	Notering på investors navn.....	22
16	OFFENTLIGGØRELSE AF DEN INDRE VÆRDI ELLER MARKEDSPRIS PR. ANDEL...	22
17	FORENINGENS KAPITALDÆKNINGSKRAV, FORSIKRING OG FORMUE	23
18	INVESTORRETTIGHEDER	23
18.1	Stemmeret og omsættelighed	23
18.2	Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling.....	23
18.3	Flere informationer.....	24
19	BESKATNING	24
19.1	Skat i ikke-udloddende/akkumulerende afdelinger	24
19.2	Mere information	25
20	OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER AFDELINGEN.....	25
21	FORVALTER.....	25
21.1	Honorar til investeringsforvaltningsselskabet	26
22	DEPOSITAR.....	26
23	REVISION	28

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

1 Særlige forbehold

Dette dokument er betegnet Investoroplysninger og er udsendt for at opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62. Investoroplysninger er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer, herunder detailinvestorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler om kapitalforeninger og afdelinger med tilladelse til markedsføring til detailinvestorer og EU-lovgivning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Investoroplysninger er tilgængeligt på hjemmesiden jyskeportefolje.dk.

Afdelingen påser Nasdaqs Regler for Udstedere af Alternative Investeringsfondsandele (AIF'ere) og samtidig opfylder foreningen sine øvrige oplysningsforpligtelser over for investorerne ved at sende oplysningerne til hver enkelt investor, offentliggøre via årsrapporten eller gøre oplysningerne tilgængelige på en hjemmeside.

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

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

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

2 At investere i Kapitalforeningen Jyske Portefølje

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 11, 1. led, om beskrivelse af de vigtigste retlige konsekvenser af at indgå en aftale om at investere i foreningen.

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

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

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

På en investors forlangende skal foreningen indløse investors andel af en afdelings formue. Foreningen kan udsætte indløsningen, når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af andelen.

Investering i afdelinger, som kan geare (låne til) investeringerne, indebærer øgede tabs- og modpartsrisici, der kan føre til negative afkast og i værste fald afdelingens konkurs. Investor kan som nævnt i ingen tilfælde miste mere end sit indskud.

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

3 Jurisdiktion, lovvalg og sikringsakter

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 11, 2. led, om beskrivelse af de vigtigste retlige konsekvenser af at investere i foreningen, i forhold til at oplyse investorer om jurisdiktion og lovvalg, og om der findes juridiske sikringsakter, der skal iagttages for at sikre fuldbyrdelse og anerkendelse i den jurisdiktion, hvor foreningen er etableret.

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

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

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

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

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

4 Foreningens navn, adresse og registreringsnummer

Kapitalforeningen Jyske Portefølje
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

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

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

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

5 Foreningens formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom fra en eller flere investorer at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af

bilag 5 til lov om finansiel virksomhed. Foreningen har afdelinger, der som led i deres investeringsstrategi kan gearere deres balance inden for de nedenfor fastsatte rammer.

Investor i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue. Foreningen har afdelinger, som kan markedsføres overfor detailinvestorer i henhold til tilladelse hertil, se nedenfor.

6 Afdelingerne

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

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

6.1 FX Alpha II KL

6.1.1 Afdelingens egenskaber og omkostninger

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

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

Maksimale omkostninger	%
Emissions-/indtrædelsesomkostninger	0,09
Heraf vederlag til de finansielle formidlere	0,00
Heraf markedsføringsudgifter	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,00
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,09
Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	0,00
Indløsnings-/udtrædelsesomkostninger	0,09
Heraf markedsføringsudgifter	0,00
Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved køb af finansielle instrumenter	0,00
Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter	0,09
Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	0,00
Formidlingsprovision	0,25
Rådgivningshonorar	0,30
Administrationshonorar	0,153
Aktuel ÅOP	0,73
Indirekte handelsomkostninger	0,11

Bemærk, at de angivne emissions- og indløsningsomkostninger 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 emissions- og indløsningsomkostninger på jyskeportefolje.dk.

6.1.2 Investeringsbeskrivelser

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 1-9, opdelt i beskrivelser til at dække hvert punkt for sig.

1) En beskrivelse af afdelingens investeringsstrategi og investeringsmålsætninger.

Afdelingen investerer fortrinsvis i valuta og stats- og realkreditobligationer.

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

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

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

2) Hvor en eventuel masterfond er etableret.

Ikke relevant for afdelingen.

3) Hvis der er en fund of funds-struktur, skal det oplyses, hvor de underliggende fonde er etableret.

Ikke relevant for afdelingen.

4) En beskrivelse af de typer aktiver, som afdelingen kan investere i.

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

- Valuta, herunder afledte finansielle instrumenter baseret på valuta
- Obligationer
- Pengemarkedsinstrumenter
- Indskud i kreditinstitutter med hjemsted i lande inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

Der er ingen begrænsninger i afdelingens andel af unoterede instrumenter.

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

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

5) En beskrivelse af den eller de fremgangsmåder, afdelingen kan benytte, når den investerer, og de risici, der er forbundet med sådanne fremgangsmåder.

Fremgangsmåde ved investering

Afdelingens strategi er at udnytte kortsigtet ubalance på valutamarkedene til at skabe et konsistent absolut afkast. Strategien er, ved hjælp af positioner i kortløbende valutainstrumenter, at købe valutaer, som vurderes at være billige og sælge valutaer, som vurderes at være for dyre. Dette efterlader en risiko for en for afdelingen uhensigtsmæssig kursudvikling de to valutaer imellem og dermed et negativt afkast. Derimod vil en hensigtsmæssig kursudvikling de to valutaer imellem skabe et positivt afkast for afdelingen. Når en position indgås, og en risiko dermed tages, fastlægges et niveau for, hvor meget denne position maksimalt må give af tab (stop loss niveau). Dette niveau fraviges som udgangspunkt ikke. Samtidigt fastlægges et mål for, hvor meget positionen forventes at give i positivt afkast (take profit niveau). Take profit niveauet kan løbende flyttes for at sikre optimalt afkast. I givet fald flyttes stop loss niveauet ligeledes for at beskytte allerede opnået positivt afkast eller minimere positionens potentielle negative afkast.

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

Valutapositioner forventes at udgøre den største risiko i afdelingen.

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

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

Risici ved fremgangsmåden

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

Forventet standardafvigelse bygger på statistiske beregninger og simuleringer. Det understreges, at den faktiske beregnede standardafvigelse (Ex-post) vil afvige fra den forventede standardafvigelse, da den forventede standardafvigelse er historisk betinget. Desuden afhænger de statistiske beregninger af estimationsmetode og observationsperiode, ligesom de statistiske beregninger er baseret på metodemæssige forudsætninger, som kan vise sig at være utilstrækkelige, når det handler om at forudsige standardafvigelsen.

Kontrol af risikoen foretages i en separat organisatorisk enhed, som ikke er involveret i investeringsprocessen.

Afdelingen har ud over de generelle risiko ved handel også følgende risici:

- Særlige risici ved handel med obligationer
- Konverteringsrisiko
- Særlige risici ved handel med derivater på ikke-dækket basis
- Valutarisiko

Se yderligere beskrivelse af risici i afsnittet, Generelt om risikofaktorer og risikostyring.

6) En beskrivelse af alle gældende investeringsbegrænsninger.

Bestyrelsen har fastsat følgende investeringsbegrænsninger for afdelingen:

Gearingsrisiko

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

Bruttoeksponeringen¹ mod valuta (ekskl. DKK) kan maksimalt udgøre 300% af afdelingens formue. Bruttoeksponeringen mod øvrige aktivklasser kan maksimalt udgøre 100% af afdelingens formue. Den samlede bruttoeksponering kan således ikke overstige 400%

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

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

Maksimal løbetid for valutaterminskontrakter: 30 dage

Maksimal samlet varighed: 3 år

Der kan udelukkende investeres i investment grade obligationer

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

Modpartsrisiko (OTC modpartsrisiko og udstederspecifikrisiko)

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

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

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

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

- 7) **En beskrivelse af de omstændigheder, hvorunder afdelingen kan anvende gearing, herunder hvilke former for gearing og hvilke kilder til gearing afdelingen kan benytte, eventuelle begrænsninger for brug af gearing samt alle de risici der er forbundet med afdelingens gearing.** Afdelingen kan til enhver tid anvende gearing. Anvendelse af gearing skal foretages indenfor de rammer, som fremgår af de gældende investeringsbegrænsninger. Gearing kan foretages ved hjælp af derivater. Gearing er investering for lånte midler, hvilket øger udsvingene i afkastet og dermed også risikoen. Anvendelse af gearing medfører en risiko for, at investorerne taber hele det beløb, de har investeret i afdelingen. Investorerne kan dog ikke tabe mere end det investerede beløb.
- 8) **Det maksimale niveau for gearing.** Der henvises til beskrivelsen af den maksimale gearing, som fremgår af afsnittet om gearingsrisiko under punkt 6) ”En beskrivelse af alle gældende investeringsbegrænsninger”.
- 9) **En beskrivelse af mulighederne for at genanvende afdelingens aktiver og sikkerhed stillet af afdelingen.** Hele afdelingens egenkapital kan pantsættes som sikkerhed for afdelingens forpligtelser.

Långiver har ret til at overdrage eller udlåne de stillede sikkerheder til tredje mand. Långiver er til enhver tid forpligtet til at tilbagelevere sikkerhederne til afdelingen med en frist på 3 valørdage.

6.1.3 5 års nøgletal for historiske resultater

	2013	2014	2015	2016	2017
Formueværdi i mio. kr.	34	157	277	486	314
Afkast i % – afdeling	4,21	1,30	1,84	0,51	1,07

Administrationsomkostning i % - løbende	1,78	1,25	1,33	0,96	0,74
ÅOP (årlige omkostninger i procent)	1,99	1,44	1,47	0,99	0,86

Se afsnittet: Generelt om nøgletal

7 Generelt om risikofaktorer og risikostyring

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

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

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

- Investors valg af afdelinger
- Afdelingens investeringer
- Driften af foreningen

7.1 Risici knyttet til investors valg af afdelinger

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

7.2 Risici knyttet til afdelingernes investering

Særlige risici ved handel med aktier

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

Aktiemarkedsrisiko

Når en afdeling må handle i aktier, vil der være en risiko for tab som følge af udsving i aktiekurserne. Udsving i aktier kan være væsentlige og kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold. Det kan også være en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold.

Sektorrisiko

Eksposeringen mod én eller flere sektorer kan, både i absolut og relativ forstand i forhold til benchmark, påvirke afkastet negativt. Sektorspecifik risiko kan fremkomme som følge af politiske, teknologiske og andre sektorspecifikke årsager, samt af udvikling i de generelle økonomiske forhold.

Særlige risici ved handel med obligationer

Afdelingen der handler obligationer, og vil derfor som udgangspunkt være eksponeret mod rente-, rentespænd- og kreditrisiko.

Renterisiko

En afdeling, der handler obligationer, vil påvirkes af udsving i renteniveauet. Udsvingene varierer fra region til region og er styret af ændringer i politiske eller makroøkonomiske forhold. En stigning i renteniveauet vil derfor bidrage negativt til afdelingens afkast.

Kreditrisiko

Obligationsudstedelsens kreditværdighed, måles med det såkaldte kredit rating. Kreditrisiko er risikoen for at kreditværdigheden og dermed også kredit ratingen falder, hvilket vil medføre tab gennem øget rentespænd.

Rentespændrisiko

Ud over 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.

Særlige risici ved blandet afdelinger

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

Aktiemarkedsrisiko

Når en afdeling må handle i aktier, vil der være en risiko 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

Eksposeringen mod én eller flere sektorer kan, både i absolut og relativ forstand i forhold til benchmark, påvirke afkastet negativt. Sektorspecifik risiko kan fremkomme som følge af politiske, teknologiske og andre sektorspecifikke årsager, samt af udvikling i de generelle økonomiske forhold.

Renterisiko

En afdeling, der handler obligationer, vil påvirkes af udsving i renteniveauet. Udsvingene varierer fra region til region og er styret af ændringer i politiske eller makroøkonomiske forhold. En stigning i renteniveauet vil derfor bidrage negativt til afdelingens afkast.

Kreditrisiko

Obligationsudstedelsens kreditværdighed, måles med det såkaldte kredit rating. Kreditrisiko er risikoen for at kreditværdigheden og dermed også kredit ratingen falder, hvilket vil medføre tab gennem øget rentespænd.

Rentespændrisiko

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

Aktivfordelingsrisiko

En afdeling der ikke er bundet til en fast fordeling mellem aktivklasser vil vægten af den enkelte aktivklasse i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor.

Konverteringsrisiko

Danske konverterbare realkreditobligationer kan indfries til kurs 100 af låntager. Markedet har taget forventningerne til denne indfrielse med i de handlede priser. Men hvis denne indfrielse endte med at være større/mindre end markedets forventninger, vil der forekomme tab/gevinster for afdelingen. Denne risiko er en svær risiko at håndtere og stiller derfor krav til forvalteren.

Særlige risici ved handel med derivater på dækket basis

Når derivater handles på dækket basis, menes det at instrumentet bruges til at afdække eller nedbringe en specifik risiko. Dette nedbringer derfor de risici, men introducerer derudover finansiering- og modpartsrisiko, men også basisrisiko såfremt afdækning foretages med andre instrumenter end spot valutahandler.

Finansieringsrisiko

Når investeringsstrategien kræver adgang lånefinansiering enten direkte eller gennem afledte finansielle instrumenter er der en risiko for at omkostningerne til dette stiger, adgangen ophører eller at markedsværdien af de afledte finansielle instrumenter bevæger sig ugunstig, hvilket kan bevirke at afdelings positioner skal tvangs-sælges til ugunstige kurser.

Basisrisiko

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

Modpartsrisiko

Når afdelingen må handle derivater, hvor optjent gevinster, der først betales ved kontraktens udløb, kan der forekomme tab, såfremt modparten ikke kan betale.

Særlige risici ved handel med derivater på ikke-dækket basis

Når derivater handles på ikke-dækket basis, menes det at derivater kan bruges til at forøge en eller flere specifikke risici. Dette forøger derfor de risici og introducerer derudover basis-, finansiering-, gearings- og modpartsrisiko.

Finansieringsrisiko

Når investeringsstrategien kræver adgang lånefinansiering enten direkte eller gennem afledte finansielle instrumenter er der en risiko for at omkostningerne til dette stiger, adgangen ophører eller at markedsværdien af de afledte finansielle instrumenter bevæger sig ugunstig, hvilket kan bevirke at afdelings positioner skal tvangs-sælges til ugunstige kurser.

Gearingsrisiko

Hvis en afdeling bruger gearing, kan udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet bliver forstærket 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 investorer taber hele sin investering i afdelingen.

Basisrisiko

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

Modpartsrisiko

Når afdelingen må handle derivater, hvor optjent gevinster, der først betales ved kontraktens udløb, kan der forekomme tab, såfremt modparten ikke kan betale.

Særlige risici ved handel i nye markeder

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (dog ikke Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Investeringer på de nye markeder er forbundet med de risici, der ikke forventes at forekommer på de udviklede markeder, men vil også indeholde de risici forbundet med de udviklede markeder bare i større omfang. De særlige risici gælder også, når udbyderen af et instrument har forretningssted eller driver størstedelen af sin virksomhed i et sådant land. Investeringer i instrumenter fra udstedere i de nye lande er derfor ofte af en mere spekulativ karakter og bør kun foretages af personer, der har kendskab til disse risici.

Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling og et aktie- og obligationsmarked, som er under udvikling. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. Korruption er udbredt i flere af de nye lande. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer.

Valutaer, aktier og obligationer fra de nye markeder er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta og handel med aktier og obligationer – eller kan gøre det med kort varsel.

Valutarisiko

Investeringer i andre valutaer end afdelingens egne, vil medføre en risiko for at kursen på disse vil bevæge sig ugunstigt i forhold til afdelingens valuta. Valutabevægelser vil have direkte påvirkning på afdelingens afkast og vil indebære en betydelig risiko, såfremt hele formuen ikke kurssikres med valutakontrakter mod afdelingens valuta. Kurssikring fremgår af beskrivelsen af afdelingens investeringspolitik under den enkelte afdeling.

Modelrisiko

En afdeling der bruger en model til at udpege investeringsmuligheder med højt forventet afkast eller med henblik på at re-balancere en passiv forvaltet afdeling vil der være en særlig risiko. Modeller er typisk baseret på tendenser og mønstre fundet på baggrund af historiske data og adfærdsmønstre. Sådanne tendenser om mønstre har ingen garanti for at gentage sig i fremtiden og risikoen er derfor at modellernes forudsigelser ikke holder og vil medføre lavere afkast.

Råvarerisiko

En afdeling der handler råvarer vil være påvirket af udsving i råvarekursen. Kursen påvirkes af skiftende efterspørgsel og udbud, og da der handles i fysiske varer vil andre aspekter såsom opbevaringsomkostninger, mv også påvirke priser. Både udbud og efterspørgsel af råvarer vil i høj grad kunne påvirkes af politiske beslutninger samt makroøkonomiske bevægelser.

Generelle risici

Følgende risici er tilstede i alle typer af afdelinger

Risiko ved investeringsprocessen

Der knyttes typisk et repræsentativ benchmark til hver afdeling som er velegnet til at holde afdelingernes resultater op imod. Portefølje managerens formål er så at finde de bedste investeringer inden for de begrænsninger der måtte være, og målet vil altid være at opnå et afkast der er højere end benchmark. Portefølje managerens investeringsbeslutninger kan dog vise sig forkert og derfor resultater et lavere afkast end benchmark.

Geografisk risiko

Eksposering i værdipapirer fra én region eller ét enkelt land vil give en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende region eller land blive udsat for særlige politiske, reguleringsmæssige og makroøkonomiske forhold, som kan påvirke værdien og afkastet af afdelingens investeringer.

Risiko ved pengeindestående

En del af afdelingens formue vil være placeret som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, for at kunne imødekomme fremtidige betalinger, eller for at kunne udnytte en mulighed i markederne uden at skulle til at likvidere en del af porteføljen, på et ugunstig tidspunkt. Men denne frihed indebærer også en risiko for at pengeinstituttet går konkurs, hvilket vil medføre en tab for foreningen.

Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale eller globale forhold medføre, at værdipapirer og valutaer ikke kan omsættes – eller kun i begrænset omfang kan omsættes. Det kan påvirke afdelingernes mulighed for at foretage handler på de finansielle markeder. Konsekvensen kan være, at en eller flere afdelinger må suspendere indløsning og emission i en kortere eller længere periode.

Udstederspecifik risiko

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke udsteders indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10% i en enkelt udsteder, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Udsteder kan også gå konkurs, og så vil investeringen være tabt.

Juridisk/regulatorisk risiko

Kapitalforeninger er underlagt særligt lovgivning og regulering, der kan påvirke de enkelte afdelingers omkostninger til administration eller måden hvormed portefølje managerne investerer formuen. Sådanne eksterne tiltag vil påvirke afkastet, og er derfor ensbetydende med en risiko, som ikke kan nedbringes internt af foreninger.

7.3 Risici knyttet til driften af foreningen

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

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

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

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

8 Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og forvaltning af sikkerhedsstillelser

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

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.

Der foretages aktuelt ikke værdipapirudlån i nogen af afdelingerne.

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.

Afdelingen kan kun indgå aftale om repoer på obligationer.

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

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

Værdipapirer, der er udlånt, skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. Ligeledes skal værdipapirudlånsaftaler til enhver tid kunne bringes til ophør, når foreningen ønsker det. Værdipapirer der indgår i aftaler om repoer skal til enhver tid kunne tilbagekaldes. I forbindelse med aftaler om omvendte repoer skal foreningen til enhver tid kunne tilbagekalde det fulde kontantbeløb eller bringe den omvendte repo til ophør til markedsværdi.

Afdelingens brug af værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

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

Sikkerhedsstillelse

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

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

Genanvendelse af sikkerhedsstillelse

Modparten kan genanvende sikkerhedsstillelse hvis følgende 2 punkter er opfyldt:

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

Derudover er følgende betingelser gældende:

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

Afkastet af værdipapirfinansieringstransaktioner

Afkastet af værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps tildeles den relevante afdeling.

Risiko forbundet med repoer

Ved indgåelse af repoaftale udveksles et beløb svarende til værdien af obligationerne. I takt med prisudviklingen på obligationen kan denne værdi både stige og falde. Hvis obligationsværdien stiger, vil afdelingen opbygge en modpartsrisiko, da afdelingen vil lide et tab, hvis modparten ikke leverer, og den selv skal ud at købe obligationen på markedet.

Risiko forbundet med værdipapirudlån

Værdipapirudlån eksponerer afdelingen for modpartsrisiko, som dog minimeres betragteligt som følge af de krav der stilles til sikkerhedsstillelse og de kontraktuelle betingelser for udlånsagenten. Ved default af modparten eller hvis modparten ikke kan returnere værdipapirer rettidigt, er der en lille risiko for at værdien af sikkerhedsstillelsen ved salg i markedet er mindre end værdien af værdipapirerne, der er udlånt plus det haircut der er tillagt i kravet om sikkerhedsstillelsen, hvilket i så fald ville påvirke afkastet i afdelingen negativt.

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

9.1 Ændring af investeringsstrategi og/eller investeringspolitik

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 10, om beskrivelse af de procedurer, hvorefter afdelingen kan ændre sin investeringsstrategi eller investeringspolitik eller begge.

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

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

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

9.2 Ændring af risikorammer

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

9.3 Ansvarlig investeringspolitik

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

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

At følge UN PRI betyder at:

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

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

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

9.4 Tilladelige afvigelser fra de numeriske risikorammer

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

10 Generelt om nøgletal for historiske resultater

10.1 5 års nøgletal for historiske resultater

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

Dette punkt skal sammen med skemaerne under hver afdeling opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 23, om historiske resultater, hvis sådanne er tilgængelige.

10.2 Investorenes formue

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

10.3 Årets afkast i procent

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

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

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

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

10.4 Løbende omkostninger (administrationsomkostninger) i procent

Administrationsomkostninger i procent i afdelingerne beregnes som:

$$\text{De samlede administrationsomkostninger} / \text{investorenes gennemsnitlige formue} \times 100.$$

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

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

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

10.5 Administrationsomkostninger eksklusive afkastafhængigt honorar

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

10.6 ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

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

ÅOP beregnes som:

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

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

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

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

10.7 Indirekte handelsomkostninger

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

11 Likviditetsrisici

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

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

12 Oplysninger om risikostyring, risikoprofil, gearingsniveau mv.

Investorer vil i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 25, § 64 og § 65 regelmæssigt få information om andelen af illikvide papirer, som er omfattet af særlige foranstaltninger, nye ordninger til styring af likviditeten og den aktuelle risikoprofil og risikostyringssystemer. Såfremt en afdeling benytter sig af gearing, oplyses desuden ændringer i maksimal gearingsniveau m.v. og det totale beløb afdelingen er gearret med.

Oplysningerne vil indgå i eksisterende rapporteringer eller nærværende dokument.

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

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

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

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

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

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

13 Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 15, om beskrivelse af metoder og procedurer for værdi- og prisansættelse af afdelingens aktiver og forpligtelser:

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

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

14 Emission og indløsning

14.1 Emission

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

Foreningen kan udsætte emission i afdelingen,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først kan fastsætte emissionsprisen på et senere tidspunkt.

Emission kan dog som minimum foretages en gang månedlig.

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

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

Emissionsprisen fastsættes ved at anvende ”Dobbeltprismetoden”, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele m.v. til den indre værdi opgjort på emissions- tidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten. Der anvendes de samme principper som i årsrapporten, dvs. at formuens værdi på emissionstidspunktet deles med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder administration, trykning og annoncering.

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

14.2 Indløsning

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

Foreningen kan udsætte indløsningen i afdelingen,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller

- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først kan fastsætte indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af andelene.

Indløsning kan dog som minimum foretages en gang månedlig.

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

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

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

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

15 Udstedelse og salg af andele

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 21, om procedurer og betingelser for udstedelse og salg af andele.

15.1 Andelenes registrering og størrelse

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

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

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

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

15.2 Tegningssted

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

15.3 Betaling

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

15.4 Børsnotering

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

15.5 Notering på investors navn

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

16 Offentliggørelse af den indre værdi eller markedspris pr. andel

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 22, om foreningens seneste indre værdi eller markedspris pr. andel.

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

17 Foreningens kapitaldækningskrav, forsikring og formue

Dette punkt skal især opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 13, om foreningens måde at opfylde kravene i § 16, stk. 5 omkring kapitaldækningskrav og forsikring for at imødegå eventuelle erstatningskrav som følge af pligtforsømmelse.

Forvalter har valgt at indrette sin virksomhed i henhold til § 16, stk. 5, nr. 1 med et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som kan anses for passende til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse. Forvalter har tegnet en erhvervsansvarsforsikring for en mindre, supplerende sum, som ikke tjener til at være frigørende for § 16, stk. 5.

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

18 Investorrettigheder

18.1 Stemmeret og omsættelighed

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

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

18.2 Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 18 og 19, om hvordan forvalteren sikrer, at alle investorer i foreningens afdelinger behandles retfærdigt. Hvis en eller flere investorer opnår fortrinsbehandling eller retten til fortrinsbehandling, skal fortrinsbehandlingen, typen af investorer, der kan opnå en sådan behandling, og, hvis det er relevant, den eller disses juridiske eller økonomiske tilknytning til den alternative investeringsfond eller forvalteren beskrives.

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

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

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

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

Ingen andele har særlige rettigheder.

18.3 Flere informationer

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

19 Beskatning

19.1 Skat i ikke-udloddende/akkumulerende afdelinger

19.1.1 Beskatning af afdelingen

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

19.1.2 Beskatning af investorerne

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

19.1.3 Investorer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

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

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

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

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

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

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

19.1.4 Investorer, som ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

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

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

19.2 Mere information

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

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

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

20 Opløsning af foreningen eller afdelingen

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

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

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

21 Forvalter

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 12, om identifikation af foreningens forvalter inklusive en beskrivelse af dennes forpligtelser og investorernes rettigheder i forhold til denne.

Foreningen har indgået forvaltaftale med:

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

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

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

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

Forvalters direktion

Direktør, cand.merc.

Bjarne Staael

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

21.1 Honorar til investeringsforvaltningsselskabet

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

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

Formidlingsprovision

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

Rådgivningshonorar

Rådgivningshonorar dækker over betalinger for investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning, eksklusive evt. afkastafhængigt honorar, som betales særskilt, se nærmere herom i afsnittet ”Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning”.

Administrationshonorar

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

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

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

22 Depositær

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 12, om identifikation af foreningens depositar inklusive en beskrivelse af dennes forpligtelser og investorernes rettigheder i forhold til denne.

Foreningen har indgået depositaraftale med:

Jyske Bank A/S

Vestergade 8-16

8600 Silkeborg

CVR-nr. 17 61 66 17

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

Depot

Foreningen har indgået aftale med Jyske Bank A/S om, at banken som depositar skal forvalte instrumenter og likvide midler for foreningens afdelinger. Det sker i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., bekendtgørelse om depositarer og Finanstilsynets bestemmelser. Jyske Bank A/S påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Herfor betales et honorar på 70.500 kr., som er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

Jyske Bank A/S har som depositar indgået aftale med Bank of New York Mellon om delegation af opbevaringsopgaven vedrørende opbevaring af foreningens udenlandske finansielle instrumenter. Bank of New York Mellon har videredelegeret nogle af deres opbevaringsopgaver til andre udenlandske finansielle institutter. Oversigten over de tredjemænd, som har fået delegeret opbevaringsopgaver findes her: <https://www.jyske-bank.dk/wps/wcm/connect/107f1565-3750-4645-acd2-dab1fb200acf/Subcustodians.pdf?MOD=AJPERES>

Afdelingerne betaler et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Beregningerne følger de gældende principper for depotgebyrer. Herfor betales der almindeligt VP-gebyr for danske værdipapirer. Depotgebyr er indeholdt i administrationshonoraret til Jyske Invest Fund Management A/S.

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

Opbevaring

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

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

Formidling

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

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

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

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

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

Handel med værdipapirer

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

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

Salgs- og købspriser

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

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

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

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

Interessekonflikter

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

23 Revision

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 12, om identifikation af foreningens revisor inklusive en beskrivelse af dennes forpligtelser og investorernes rettigheder i forhold til denne.

BDO

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Papirfabrikken 34

8600 Silkeborg

CVR-nr. 20 22 26 70

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

24 Bestyrelse

Professor

Hans Frimor (formand)

Spanget 1 a

5792 Aarslev

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

Investeringschef

Jane Soli Preuthun (næstformand)

Tryggevej 140

2700 Brønshøj

(arbejdssted: Lærerstandens Brandforsikring, København)

Direktør

Steen Ørgaard Konradsen

Bavnevej 23

8600 Silkeborg

(arbejdssted: Bavnehøj Invest ApS, Silkeborg)

Professor

Bo Sandemann Rasmussen

Langballevej 122

8320 Mårslet

(arbejdssted: Institut for Økonomi, Aarhus Universitet)

25 Prime broker/finansierende modpart

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 24, om identitet af en eventuel prime broker, som foreningen måtte benytte.

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

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

26 Aftaler om delegation af forvalteropgaver

26.1 Generelt om delegation af opgaver

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 14, om beskrivelse af enhver forvaltningsopgave, som foreningens forvalter har delegeret, eller depositaren måtte delegere videre. Beskrivelserne skal angive hvem, der har fået overdraget en opgave og en beskrivelse af eventuelle interessekonflikter, der kan opstå i forbindelse med delegationerne.

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

26.2 Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning

26.2.1 Investeringsrådgivningsaftale med Jyske Bank – FX Alpha II KL

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

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Aftalen indebærer, at Jyske Bank rådgiver forvalter om investeringer for afdelingen. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges forvalter, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet. Rådgivningen skal ske ud fra de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for afdelingen.

Herfor betales en fast provision på 0,30% p.a. beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens formue. Honoraret beregnes og betales månedligt.

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

26.3 Aftaler om distribution og salg af andelene

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

Den primære distributør er

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

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

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

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

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

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

27.1 Generelt om gebyrer og omkostninger

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 17, om beskrivelse af alle gebyrer og omkostninger, som direkte eller indirekte afholdes af investorerne. Gebyrer og omkostninger forbundet med emission og indløsning, formidling/distribution, investeringsrådgivning og administration fremgår af skemaer under beskrivelserne af hver afdeling i afsnit 6 ovenfor. Der henvises desuden til afsnit 20 og 21.

27.2 Omkostning til bestyrelse, depositar og Finanstilsynet

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

Bestyrelse	16
Finanstilsynet	34

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

28 Vedtægter, væsentlig investorinformation, årsrapport mv.

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

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

29 Regnskabsrapporter

Dette punkt skal opfylde Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 20, om den seneste årsrapport for foreningen.

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

30 Forventet finanskalender

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

Februar 2019
Marts 2019

Årsrapport for 2018
Ordinær generalforsamling

31 Klageansvarlig

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

Ved klager over forholdene i Kapitalforeningen Jyske Portefølje kan en klage sendes til:
Jyske Invest Fund Management A/S
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg
Att.: Direktøren
Mrk.: ”Klage”

Mail: jyskeinvest@jyskeinvest.dk

Ved manglende medhold i en klage, kan Ankenævnet for Investeringsfonde kontaktes:
Ankenævnet for Investeringsfonde
Amaliegade 8 B 2.
Postboks 9029
DK-1022 København K
Telefon (+45) 35 43 63 33
Web: <http://www.investering.dk/anken-vnet-for-investeringsfonde>

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

32 Offentliggørelse

Investoroplysninger offentliggøres den 28. marts 2018.