

1. Redegørelse

For fusion af afdelingerne:

Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
Handelsinvest Defensiv 10 (AK) SE-nr. 34199361 FT-nr. 11058-23 Afdelingen har ingen andelsklasser.	Stabil udl KL SE-nr. 34199809 FT-nr. 11191-003 Herunder andelsklasserne: Stabil udl SE-nr. 39370212 FT-nr. 11191-003-001 Jyske NemInvestering Stabil udl SE-nr. 39327333 FT-nr. 11191-003-002
Handelsinvest Defensiv 30 (AK) SE-nr. 34199388 FT-nr. 11058-024 Afdelingen har ingen andelsklasser.	Balanceret udl KL SE-nr. 34199825 FT-nr. 11191-004 Herunder andelsklasserne: Balanceret udl SE-nr. 39370093 FT-nr. 11191-004-001 Jyske NemInvestering Balanceret udl SE-nr. 39327430 FT-nr. 11191-004-002
Handelsinvest Offensiv 60 (AK) SE-nr. 34199396 FT-nr. 11058-025 Afdelingen har ingen andelsklasser.	Dynamisk udl KL SE-nr. 34199841 FT-nr. 11191-005 Herunder andelsklasserne: Dynamisk udl SE-nr. 39370158 FT-nr. 11191-005-001 Jyske NemInvestering Dynamisk udl SE-nr. 39327449 FT-nr. 11191-005-002
Handelsinvest Offensiv 80 (AK) SE-nr. 34199418	Vækst udl KL SE-nr. 34199876

<p>FT-nr. 11058-026</p> <p>Afdelingen har ingen andelsklasser.</p>	<p>FT-nr. 11191-006</p> <p>Herunder andelsklasserne: Vækst udl SE-nr. 39370182 FT-nr. 11191-006-001</p> <p>Jyske NemInvestering Vækst udl SE-nr. 39327473 FT-nr. 11191-006-002</p>
<p>Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) SE-nr. 35462171 FT-nr. 11058-027</p> <p>Afdelingen har ingen andelsklasser.</p>	<p>Stabil akk KL SE-nr. 34199795 FT-nr. 11191-010</p> <p>Afdelingen har ingen andelsklasser.</p>
<p>Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK) SE-nr. 35462163 FT-nr. 11058-028</p> <p>Afdelingen har ingen andelsklasser.</p>	<p>Vækst akk KL SE-nr. 34199868 FT-nr. 11191-012</p> <p>Afdelingen har ingen andelsklasser.</p>

Alle ophørende afdelinger

Investeringsforeningen Handelsinvest

(CVR-nr. 14092242) (FT-nr. 11058)

c/o Jyske Invest Fund Management A/S

Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg

Alle fortsættende afdelinger

Investeringsforeningen Jyske Portefølje

(CVR-nr. 38278711) (FT-nr. 11191)

c/o Jyske Invest Fund Management A/S

Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Handelsinvest skal i henhold til fusionsbekendtgørelsens § 4

1. begrunde fusionen
2. oplyse om forskel i investeringspolitik mellem ophørende og fortsættende afdelinger, herunder om risiko ved investering er den samme
3. oplyse om forskel i omkostningsniveau og
4. redegøre for fastsættelsen af vederlaget til medlemmerne i de ophørende afdelinger, herunder oplyse om, hvordan eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele, udbetales og beskattes.

1.1. Begrundelse for fusionen

Derfor fusioneres afdelingerne

Den fælles overordnede årsag til fusionen er, at foreningens hoveddistributør ikke forventer fremadrettet interesse for de ophørende afdelinger og dermed ingen emissioner. Der var kraftigt faldende formuer i 2023.

For alle de seks ophørende afdelinger Handelsinvest Defensiv 10 (AK), Handelsinvest Defensiv 30 (AK), Handelsinvest Offensiv 60 (AK), Handelsinvest Offensiv 80 (AK), Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) og Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK) gælder, at de ikke længere er efterspurgt af hverken investorer eller af hoveddistributøren. Afdelingerne har i nyere tid, herudover, oplevet utilfredsstillende afkast, som det ikke er lykkedes at rette op på trods flere forsøg.

På baggrund af aftagende formue, samt perioder med utilfredsstillende afkast er det vurderingen, at investorenes interesser bedre tilgodeses ved at de ophørende afdelinger fusioneres ind i de fortsættende afdelinger.

Det gælder for alle afdelingerne

Ovenfor er de ophørende afdelinger kommenteret. Investeringsforeningen Handelsinvest ønsker løbende at udbyde attraktive investeringsprodukter, men med en kraftigt faldende formue ses ind i svære betingelser for genforhandling med leverandører og der dermed forventeligt stigende omkostninger. Fusion af afdelingerne gennemføres som en skattepligtig fusion. En skattefri fusion ville være forbundet med højere fusionsomkostninger end en skattepligtig fusion, og ville alene begunstige et mindretal af investorerne og derfor foretrækkes den skattepligtige fusion primært for at tilgodese flertallet af investorerne.

De ophørende afdelinger har ingen andelsklasser. Fire af de fortsættende afdelinger i Investeringsforeningen Jyske Portefølje har andelsklasser. Det drejer sig om Stabil udl KL, Balanceret udl KL og Dynamisk udl KL og Vækst udl KL. Der fusioneres ind i følgende andelsklasser i afdelingerne: Stabil udl, Balanceret udl, Dynamisk udl og Vækst udl. For de akkumulerende afdelinger sker fusionen alene på afdelingsniveau.

Alle afdelinger er bevisudstedende og de ophørende afdelinger er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Ingen af de fortsættende afdelinger er optaget til handel på et registreret marked, men kan handles via foreningens marketmaker. Fire af de ophørende og fortsættende afdelinger er

udloddende. De afdelinger hvor akkumulerende/akk indgår i navnet er akkumulerende. Alle afdelingers (ophørende og fortsættende) investeringspolitik fremgår nedenfor.

Bemærk, at handlen med beviser i de ophørende afdelinger vil blive suspenderet i et antal dage op til ombytningsdagen. Suspension offentliggøres via Nasdaq Copenhagen A/S.

Bestyrelsen indstiller

Bestyrelsen foreslår, at de seks afdelinger fusioneres ind i de seks fortsættende afdelinger, alle som skattepligtig fusion. Det er bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i investorernes interesse.

1.2. Forskel i investeringspolitik mellem ophørende og fortsættende afdelinger, herunder om risiko ved investering er den samme

Investeringspolitik ifølge prospekterne.

Handelsinvest Defensiv 10 (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Stabil udl KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
<p>Handelsinvest Defensiv 10 (AK) vil være investeret i 0-20% aktier med 10% som neutral position og 80-100% obligationer med 90% som neutral position.</p> <p>Afdelingens gennemsnitlige renteeksponering målt over året skal være >50 pct. af hensyn til fastholdelse af kapitalindkomstbeskatning for frie midler.</p> <p>Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger. Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelen fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.</p> <p>Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en rentændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det</p>	<p>Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer, højrente obligationer og alternativer - med hovedvægten på obligationer.</p> <p>Afdelingens investeringer i aktier vil være globalt fordelt på flere regioner, lande og sektorer, således at risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.</p> <p>Afdelingens investeringer i traditionelle obligationer omfatter obligationer udstedt af eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed, samt højt ratede virksomhedsobligationer.</p> <p>Afdelingens investeringer i højrente obligationer omfatter højrenteobligationer udstedt af virksomheder samt højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.</p> <p>Afdelingens investeringer i alternativer omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie- eller obligationsinvesteringer</p>

<p>er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.</p> <p>Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingerne/andelsklasserne. De godkendte markeder for afdelingerne/andelsklasserne fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.</p> <p>At afdelingerne og andelsklasserne må investere indtil 10% af deres formue i værdipapirer, der ikke er noterede eller noterede på børser, som ikke er godkendt af bestyrelsen.</p> <p>At aktiebaserede afdelinger og andelsklasser kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, og at obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis forventes ikke at ændre på afdelingernes og andelsklassernes risikoprofil. Ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan risikoprofilen ændres. Foreningen bestræber sig på kun at anvende afledte finansielle instrumenter i en sådan form, at der ikke sker væsentlige ændringer af afdelingens og andelsklassens risikoprofil.</p> <p>I forbindelse med en afdelings og andelsklassens anvendelse af afledte finansielle instrumenter (såvel dækkede som ikke-dækkede) vil der opstå tilgodehavender hos de modparter, som de afledte finansielle instrumenter er indgået med. Hvis én eller flere modparter ikke er i stand til at honorere forpligtelserne vil afdelingen og andelsklassen lide tab. Det tilstræbes, at den samlede modpartsrisiko skal være lav.</p> <p>Afdelingen er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt forholder sig til god ledelsespraksis, gennem en investeringsproces, der integrerer disse bæredygtighedsaspekter ved</p>	<p>eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse.</p> <p>Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret over for DKK – dog med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.</p> <p>Instrumenter</p> <ul style="list-style-type: none"> - Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR). - Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer - Andele i institutter for kollektiv investering - Indskud i kreditinstitut - Kontanter - Afledte finansielle instrumenter: Terminkontrakter og Futures. <p>Investerings- og risikorammer</p> <p>Lovmæssige</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. vedrørende instrumentregler og spredningsregler. <p>Markeder</p> <ul style="list-style-type: none"> - Der investeres på de markeder, som er godkendt af bestyrelsen i vedtægterne. - Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter. <p>Beskatning</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2. Værdipapirfinansieringstransaktioner - Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via repo'er (genkøbsaftaler). <p>Investeringsrammer – aktivklasser</p> <p>Aktier 0 % - 40 %</p> <p>Traditionelle obligationer 40 % - 80 %</p> <p>Højrenteobligationer 0 % - 30 %</p> <p>Alternative investeringer 0 % - 25 %</p> <p>For de direkte aktieinvesteringer gælder følgende rammer:</p>
---	--

<p>screeninger, investeringsrestriktioner, investeringsanalyser, samt aktivt ejerskab.</p> <p>Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger.</p> <p>Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (72%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (18%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (8,5%) og OMXCCAP inkl. udbytte (1,5%).</p> <p>Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Regionsandel +/- 15% point i.f.t. referenceindekset - Landefordeling +/- 15% point i f.t. referenceindekset - Branchefordelingen +/-15% point i f.t. referenceindekset. - Der må ikke købes indiske aktier med branchekode "Real Estate". - Der kan investeres i kinesiske A-aktier igennem Stock Connect. <p>Højt ratede virksomhedsobligationer</p> <ul style="list-style-type: none"> - Der kan maksimalt investeres 20% af afdelingens formue i højt ratede virksomhedsobligationer. <p>Direkte obligationsinvesteringer</p> <ul style="list-style-type: none"> - Der kan investeres i CoCos (Contingent Convertible Bonds). - Der kan investeres i kinesiske obligationer igennem Bond Connect. - Den gennemsnitlige varighed på de direkte obligationsinvesteringer må maksimalt være 6 år. - Der er ingen begrænsninger på investering i danske stats- og realkreditobligationer. - For andre direkte investeringer i obligationer er der følgende begrænsninger på udstedelser fra samme udsteder: <table border="1" data-bbox="810 1267 1426 1487"> <thead> <tr> <th></th> <th>Rating minimum AA-/Aa3</th> <th>Rating fra A+/A1 til A-/A3</th> <th>Rating fra BBB+/Baa1 til B-/B3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Udenlandske statsobligationer</td> <td>Max. 10 %</td> <td>Max. 4 %</td> <td>Max. 2 %</td> </tr> <tr> <td>Andre obligationsudstedere</td> <td>Max. 5 %</td> <td>Max. 1 %</td> <td>Max. 1 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>For investering i Emerging Markets obligationer via Notes gælder følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Der kan investeres via GDN (Global Depositary Notes), PTN (Pass-Through Notes) og CLN (Credit Linked Notes). - For Investering i PTN og CLN gælder følgende begrænsninger: <ul style="list-style-type: none"> o Der kan maksimalt investere tilsammen 10% i PTN eller CLN. Denne andel beregnes i forhold til afdelingens samlede investeringer i Emerging Markets obligationer. o Der må foretages investeringer i PTN og CLN udstedt af udstedere, der er kategoriseret som 		Rating minimum AA-/Aa3	Rating fra A+/A1 til A-/A3	Rating fra BBB+/Baa1 til B-/B3	Udenlandske statsobligationer	Max. 10 %	Max. 4 %	Max. 2 %	Andre obligationsudstedere	Max. 5 %	Max. 1 %	Max. 1 %
	Rating minimum AA-/Aa3	Rating fra A+/A1 til A-/A3	Rating fra BBB+/Baa1 til B-/B3										
Udenlandske statsobligationer	Max. 10 %	Max. 4 %	Max. 2 %										
Andre obligationsudstedere	Max. 5 %	Max. 1 %	Max. 1 %										

	<p>systemisk vigtige (SIFI) og med en minimums-rating på BBB.</p> <p>En enkelt investeringsfond, der investerer i alternativer, kan maksimalt udgøre 5% af formuen – dog kan andelen øges til 10% for én fond.</p> <p>Afdelingen kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.</p> <p>Afledte finansielle instrumenter:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Terminkontrakter på dækket basis baseret på valuta og renter - Futures på enkelt obligationer samt obligationsindeks på dækket og ikke-dækket basis - Futures på enkelt aktier samt aktieindeks på dækket og ikke-dækket basis - Maksimal løbetid på afledte finansielle instrumenter er 1 år. - Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter med fysisk levering. <p>Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter sker i henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet og anvendelsen sker som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning.</p> <p>Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 9.</p> <p>Afdelingens benchmark: Intet.</p> <p>Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud</p>
--	--

	<p>afspejler afdelingens investeringer, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.</p> <p>Referenceindekset består af:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 16,50% MSCI ACWI Net Total Return USD Index - 2,50% OMX Copenhagen Cap_GI - 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite - Unhedged USD - 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite - Hedged DKK - 3,75% ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged DKK) - 3,75% ICE BofA BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged DKK) - 5,00% ICE BofA Euro Corporate Index - Hedged DKK - 28,00% Nordea Constant Maturity 3 Year DK Government Bond Index - 28,00% Nordea Constant Maturity 5 Year DK Government Bond Index - 5,00 % CIBOR 3 mdr. + 1% point. <p>Som indeks for de traditionelle obligationer anvendes 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.</p>
--	--

De primære forskelle mellem investeringspolitikkerne er, at Handelsinvest Defensiv 10 (AK) anvender 0-20% aktier med en neutralvægt på 10%. Jyske Portefølje Stabil udl KL anvender 0-40% aktier og kan dermed i perioder have en større aktieandel og dermed også en større risiko. Herudover kan den fortsættende afdeling anvende alternativer op til 25%. Den fortsættende afdeling anvender et referenceindeks, hvor den ophørende afdeling anvender et benchmark der afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil. Begge afdelinger er kapitalindkomstbeskattet og begge er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika m.m.

Der er lagt vægt på at udvælge den fortsættende afdeling på baggrund af procentvis anvendelse af aktivtyper, risikoindikator (jf. nedenfor) og bæredygtighedsprofil.

Handelsinvest Defensiv 30 (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Balanceret udl KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
<p>Handelsinvest Defensiv 30 (AK) vil være investeret i 15-45% aktier med 30% som neutral position og 55-85% obligationer med 70% som neutral position.</p> <p>Afdelingens gennemsnitlige renteeksponering målt over året skal være >50 pct. af hensyn til fastholdelse af kapitalindkomstbeskatning for frie midler.</p> <p>Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelen fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.</p> <p>Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en rentændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.</p> <p>At aktiebaserede afdelinger og andelsklasser kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, og at obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis forventes ikke at ændre på afdelingernes og andelsklassernes risikoprofil. Ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan risikoprofilen ændres. Foreningen bestræber sig på kun at anvende afledte finansielle instrumenter i en sådan form, at der ikke sker</p>	<p>Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer, højrente obligationer og alternativer - med hovedvægten på obligationer.</p> <p>Afdelingens investeringer i aktier vil være globalt fordelt på flere regioner, lande og sektorer, således at risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.</p> <p>Afdelingens investeringer i traditionelle obligationer omfatter obligationer udstedt af eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed, samt højt ratede virksomhedsobligationer.</p> <p>Afdelingens investeringer i højrente obligationer omfatter højrenteobligationer udstedt af virksomheder samt højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.</p> <p>Afdelingens investeringer i alternativer omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie- eller obligationsinvesteringer eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse.</p> <p>Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret over for DKK – dog med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.</p> <p>Instrumenter</p> <ul style="list-style-type: none"> - Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR). - Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer - Andele i institutter for kollektiv investering - Indskud i kreditinstitut – kontanter

<p>væsentlige ændringer af afdelingens og andelsklassens risikoprofil.</p> <p>I forbindelse med en afdelings og andelsklassens anvendelse af afledte finansielle instrumenter (såvel dækkede som ikke-dækkede) vil der opstå tilgodehavender hos de modparter, som de afledte finansielle instrumenter er indgået med. Hvis én eller flere modparter ikke er i stand til at honorere forpligtelserne vil afdelingen og andelsklassen lide tab. Det tilstræbes, at den samlede modpartsrisiko skal være lav.</p> <p>Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger.</p> <p>Afdelingen er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt forholder sig til god ledelsespraksis, gennem en investeringsproces, der integrerer disse bæredygtighedsaspekter ved screeninger, investeringsrestriktioner, investeringsanalyser, samt aktivt ejerskab.</p> <p>Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (56%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (14%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (25,5%) og OMXCCAP inkl. udbytte (4,5%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.</p>	<p>- Afledte finansielle instrumenter: Terminkontrakter og Futures.</p> <p>Investerings- og risikorammer Lovmæssige</p> <p>- Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. vedrørende instrumentregler og spredningsregler.</p> <p>Markeder</p> <p>- Der investeres på de markeder, som er godkendt af bestyrelsen i vedtægterne.</p> <p>- Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter.</p> <p>Beskatning</p> <p>- Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2. Værdipapirfinansieringstransaktioner</p> <p>- Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via repo'er (genkøbsaftaler).</p> <p>Investeringsrammer – aktivklasser</p> <p>Aktier 20 % - 60 %</p> <p>Traditionelle obligationer 20 % - 70 %</p> <p>Højrenteobligationer 0 % - 20 %</p> <p>Alternative investeringer 0 % - 25 %</p> <p>For de direkte aktieinvesteringer gælder følgende rammer:</p> <p>- Regionsandel +/- 15% point i.f.t. referenceindekset</p> <p>- Landefordeling +/- 15% point i f.t. referenceindekset</p> <p>- Branchefordelingen +/-15% point i f.t. referenceindekset.</p> <p>- Der må ikke købes indiske aktier med branchekode "Real Estate".</p> <p>- Der kan investeres i kinesiske A-aktier igennem Stock Connect.</p> <p>Højt ratede virksomhedsobligationer</p> <p>- Der kan maksimalt investeres 20% af afdelingens formue i højt ratede virksomhedsobligationer.</p> <p>Direkte obligationsinvesteringer</p>
---	---

- Der kan investeres i CoCos (Contingent Convertible Bonds).
- Der kan investeres i kinesiske obligationer igennem Bond Connect.
- Den gennemsnitlige varighed på de direkte obligationsinvesteringer må maksimalt være 7 år.
- Der er ingen begrænsninger på investering i danske stats- og realkreditobligationer.
- For andre direkte investeringer i obligationer er der følgende begrænsninger på udstedelser fra samme udsteder:

	Rating minimum AA- /Aa3	Rating fra A+/A1 til A- /A3	Rating fra BBB+/Baa1 til B-/B3
Udenlandske statsobligationer	Max. 10 %	Max. 4 %	Max. 2 %
Andre obligationsudstedere	Max. 5 %	Max. 1 %	Max. 1 %

For investering i Emerging Markets obligationer via Notes gælder følgende:

- Der kan investeres via GDN (Global Depositary Notes), PTN (Pass-Through Notes) og CLN (Credit Linked Notes).
- For Investering i PTN og CLN gælder følgende begrænsninger:
 - o Der kan maksimalt investere tilsammen 10% i PTN eller CLN. Denne andel beregnes i forhold til afdelingens samlede investeringer i Emerging Markets obligationer.
 - o Der må foretages investeringer i PTN og CLN udstedt af udstedere, der er kategoriseret som systemisk vigtige (SIFI) og med en minimums-rating på BBB.

En enkelt investeringsfond, der investerer i alternativer, kan maksimalt udgøre 5% af formuen – dog kan andelen øges til 10% for én fond.

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

Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som

	<p>Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.</p> <p>Afledte finansielle instrumenter:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Terminkontrakter på dækket basis baseret på valuta og renter - Futures på enkelt obligationer samt obligationsindeks på dækket og ikke-dækket basis - Futures på enkelt aktier samt aktieindeks på dækket og ikke-dækket basis - Maksimal løbetid på afledte finansielle instrumenter er 1 år. - Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter med fysisk levering. <p>Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter sker i henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet og anvendelsen sker som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning.</p> <p>Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 9.</p> <p>Afdelingens benchmark: Intet.</p> <p>Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringer, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.</p> <p>Referenceindekset består af:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 33,00% MSCI ACWI Net Total Return USD Index - 5,00% OMX Copenhagen Cap_GI - 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite - Unhedged USD - 2,50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite - Hedged DKK - 2,50% ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged DKK) - 2,50% ICE BofA BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged DKK)
--	---

	<ul style="list-style-type: none"> - 3,75% ICE BofA Euro Corporate Index - Hedged DKK - 43,25% Nordea Constant Maturity 5 Year DK Government Bond Index - 5,00 % CIBOR 3 mdr. + 1% point. <p>Som indeks for de traditionelle obligationer anvendes 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.</p>
--	---

De primære forskelle mellem investeringspolitikkerne er, at Handelsinvest Defensiv 30 (AK) anvender 15-45% aktier med en neutralvægt på 30%. Jyske Portefølje Balanceret udl KL anvender 20-60% aktier og kan dermed i perioder have en større aktieandel og dermed også en større risiko. Herudover kan den fortsættende afdeling anvende alternativer op til 25%. Den fortsættende afdeling anvender et referenceindeks, hvor den ophørende afdeling anvender et benchmark der afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil. Begge afdelinger er kapitalindkomstbeskattet og begge er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika m.m.

Der er lagt vægt på at udvælge den fortsættende afdeling på baggrund af procentvis anvendelse af aktivtyper, risikoindikator (jf. nedenfor) og bæredygtighedsprofil.

Handelsinvest Offensiv 60 (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Dynamisk udl KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
<p>Handelsinvest Offensiv 60 (AK) vil være investeret i 45-75% aktier med 60% som neutral position og 25-55% obligationer med 40% som neutral position.</p> <p>Afdelingens gennemsnitlige aktieeksponering målt over året skal være >50 pct. af hensyn til fastholdelse af aktieindkomstbeskatning for frie midler.</p> <p>Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelen fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.</p> <p>Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.</p> <p>At aktiebaserede afdelinger og andelsklasser kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, og at obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis forventes ikke at ændre på afdelingernes og andelsklassernes risikoprofil. Ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan risikoprofilen ændres. Foreningen bestræber sig på kun at anvende afledte finansielle instrumenter i en sådan form, at der ikke sker</p>	<p>Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer, højrente obligationer og alternativer – typisk med hovedvægten på aktier.</p> <p>Afdelingens investeringer i aktier vil være globalt fordelt på flere regioner, lande og sektorer, således at risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.</p> <p>Afdelingens investeringer i traditionelle obligationer omfatter obligationer udstedt af eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed, samt højt ratede virksomhedsobligationer.</p> <p>Afdelingens investeringer i højrente obligationer omfatter højrenteobligationer udstedt af virksomheder samt højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.</p> <p>Afdelingens investeringer i alternativer omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie- eller obligationsinvesteringer eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse.</p> <p>Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret over for DKK – dog med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.</p> <p>Aktieinvesteringer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret overfor DKK.</p> <p>Instrumenter</p> <ul style="list-style-type: none"> - Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR). - Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer

<p>væsentlige ændringer af afdelingens og andelsklassens risikoprofil.</p> <p>I forbindelse med en afdelings og andelsklassens anvendelse af afledte finansielle instrumenter (såvel dækkede som ikke-dækkede) vil der opstå tilgodehavender hos de modparter, som de afledte finansielle instrumenter er indgået med. Hvis én eller flere modparter ikke er i stand til at honorere forpligtelserne vil afdelingen og andelsklassen lide tab. Det tilstræbes, at den samlede modpartsrisiko skal være lav.</p> <p>Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger.</p> <p>Afdelingen er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt forholder sig til god ledelsespraksis, gennem en investeringsproces, der integrerer disse bæredygtighedsaspekter ved screeninger, investeringsrestriktioner, investeringsanalyser, samt aktivt ejerskab.</p> <p>Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (32%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (8%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (51%) og OMXCCAP inkl. udbytte (9%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Andele i institutter for kollektiv investering - Indskud i kreditinstitut - kontanter - Afledte finansielle instrumenter <ul style="list-style-type: none"> o Terminkontrakter o Futures. <p>Investerings- og risikorammer</p> <p>Lovmæssige</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. vedrørende instrumentregler og spredningsregler. <p>Markeder</p> <ul style="list-style-type: none"> - Der investeres på de markeder, som er godkendt af bestyrelsen i vedtægterne. - Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i noterede instrumenter. <p>Beskatning</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2. Værdipapirfinansieringstransaktioner - Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via repo'er (genkøbsaftaler). <p>Investeringsrammer – aktivklasser</p> <ul style="list-style-type: none"> Aktier 40 % - 80 % Traditionelle obligationer 0 % - 50 % Højrenteobligationer 0 % - 20 % Alternative investeringer 0 % - 25 % <p>For de direkte aktieinvesteringer gælder følgende rammer:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Regionsandel +/- 15% point i.f.t. referenceindekset - Landefordeling +/- 15% point i f.t. referenceindekset - Branchefordelingen +/-15% point i f.t. referenceindekset. - Der må ikke købes indiske aktier med branchekode "Real Estate" - Der kan investeres i kinesiske A-aktier igennem Stock Connect. <p>Højt ratede virksomhedsobligationer</p>
--	--

- Der kan maksimalt investeres 20% af afdelingens formue i højt ratede virksomhedsobligationer.
- Direkte obligationsinvesteringer
- Der kan investeres i CoCos (Contingent Convertible Bonds).
- Der kan investeres i kinesiske obligationer igennem Bond Connect.
- Den gennemsnitlige varighed på de direkte obligationsinvesteringer må maksimalt være 7 år.
- Der er ingen begrænsninger på investering i danske stats- og realkreditobligationer.
- For andre direkte investeringer i obligationer er der følgende begrænsninger på udstedelser fra samme udsteder:

	Rating minimum AA- /Aa3	Rating fra A+ /A1 til A- /A3	Rating fra BBB+ /Baa1 til B- /B3
Udenlandske statsobligationer	Max. 10 %	Max. 4 %	Max. 2 %
Andre obligationsudstedere	Max. 5 %	Max. 1 %	Max. 1 %

For investering i Emerging Markets obligationer via Notes gælder følgende

- Der kan investeres via GDN (Global Depositary Notes), PTN (Pass-Through Notes) og CLN (Credit Linked Notes).
- For Investering i PTN og CLN gælder følgende begrænsninger
 - o Der kan maksimalt investere tilsammen 10% i PTN eller CLN. Denne andel beregnes i forhold til afdelingens samlede investeringer i Emerging Markets obligationer.
 - o Der må foretages investeringer i PTN og CLN udstedt af udstedere, der er kategoriseret som systemisk vigtige (SIFI) og med en minimums-rating på BBB.

En enkelt investeringsfond, der investerer i alternativer, kan maksimalt udgøre 5% af formuen - dog kan andelen øges til 10% for én fond.

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

Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for

	<p>Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.</p> <p>Afledte finansielle instrumenter:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Terminkontrakter på dækket basis baseret på valuta og renter - Futures på enkelt obligationer samt obligationsindeks på dækket og ikke-dækket basis - Futures på enkelt aktier samt aktieindeks på dækket og ikke-dækket basis - Maksimal løbetid på afledte finansielle instrumenter er 1 år. - Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter med fysisk levering. <p>Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter sker i henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet og anvendelsen sker som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning.</p> <p>Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 9.</p> <p>Afdelingens benchmark: Intet.</p> <p>Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringer, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.</p> <p>Referenceindekset består af:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 49,50% MSCI ACWI Net Total Return USD Index - 7,50% OMX Copenhagen Cap_GI - 2,50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite - Unhedged USD - 2,50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite - Hedged DKK
--	---

	<ul style="list-style-type: none"> - 2,50% ICE BofABB-B US High Yield Constrained Index (Hedged DKK) - 2,50% ICE BofA BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged DKK) - 28,00% Nordea Constant Maturity 5 Year DK Government Bond Index - 5,00% CIBOR 3 mdr. + 3% point. <p>Som indeks for de traditionelle obligationer anvendes 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.</p>
--	--

De primære forskelle mellem investeringspolitikkerne er, at Handelsinvest Offensiv 60 (AK) anvender 45-75% aktier med en neutralvægt på 60%. Jyske Portefølje Dynamisk udl KL anvender 40-80% aktier. Herudover kan den fortsættende afdeling anvende alternativer op til 25%. Den fortsættende afdeling anvender et referenceindeks, hvor den ophørende afdeling anvender et benchmark der afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil. Begge afdelinger er aktieindkomstbeskattet og begge er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika m.m.

Der er lagt vægt på at udvælge den fortsættende afdeling på baggrund af procentvis anvendelse af aktivtyper, risikoindikator (jf. nedenfor) og bæredygtighedsprofil.

Handelsinvest Offensiv 80 (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Vækst udl KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
<p>Handelsinvest Offensiv 80 (AK) vil være investeret i 60-100% aktier med 80% som neutral position og 0-40% obligationer med 20% som neutral position.</p> <p>Afdelingens gennemsnitlige renteeksponering målt over året skal være >50 pct. af hensyn til fastholdelse af aktieindkomstbeskatning for frie midler.</p> <p>Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelen fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.</p> <p>Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.</p> <p>At aktiebaserede afdelinger og andelsklasser kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, og at obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis forventes ikke at ændre på afdelingernes og andelsklassernes risikoprofil. Ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan risikoprofilen ændres. Foreningen bestræber sig på kun at anvende afledte finansielle instrumenter i en sådan form, at der ikke sker</p>	<p>Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer, højrente obligationer og alternativer – med hovedvægten på aktier.</p> <p>Afdelingens investeringer i aktier vil være globalt fordelt på flere regioner, lande og sektorer, således at risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.</p> <p>Afdelingens investeringer i traditionelle obligationer omfatter obligationer udstedt af eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed, samt højt ratede virksomhedsobligationer.</p> <p>Afdelingens investeringer i højrente obligationer omfatter højrenteobligationer udstedt af virksomheder samt højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.</p> <p>Afdelingens investeringer i alternativer omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie- eller obligationsinvesteringer eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse.</p> <p>Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret over for DKK – dog med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.</p> <p>Aktieinvesteringer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret overfor DKK.</p> <p>Instrumenter</p> <ul style="list-style-type: none"> - Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR). - Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer

<p>væsentlige ændringer af afdelingens og andelsklassens risikoprofil.</p> <p>I forbindelse med en afdelings og andelsklassens anvendelse af afledte finansielle instrumenter (såvel dækkede som ikke-dækkede) vil der opstå tilgodehavender hos de modparter, som de afledte finansielle instrumenter er indgået med. Hvis én eller flere modparter ikke er i stand til at honorere forpligtelserne vil afdelingen og andelsklassen lide tab. Det tilstræbes, at den samlede modpartsrisiko skal være lav.</p> <p>Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger.</p> <p>Afdelingen er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt forholder sig til god ledelsespraksis, gennem en investeringsproces, der integrerer disse bæredygtighedsaspekter ved screeninger, investeringsrestriktioner, investeringsanalyser, samt aktivt ejerskab.</p> <p>Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (16%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (4%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (68%) og OMXCCAP inkl. udbytte (12%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Andele i institutter for kollektiv investering - Indskud i kreditinstitut – kontanter - Afledte finansielle instrumenter o Terminkontrakter o Futures. <p>Investerings- og risikorammer</p> <p>Lovmæssige</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. vedrørende instrumentregler og spredningsregler. <p>Markeder</p> <ul style="list-style-type: none"> - Der investeres på de markeder, som er godkendt af bestyrelsen i vedtægterne. - Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i noterede instrumenter. <p>Beskatning</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2. Værdipapirfinansieringstransaktioner - Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via repo'er (genkøbsaftaler). <p>Investeringsrammer – aktivklasser</p> <ul style="list-style-type: none"> Aktier 60 % - 100 % Traditionelle obligationer 0 % - 15 % Højrenteobligationer 0 % - 20 % Alternative investeringer 0 % - 25 % <p>For de direkte aktieinvesteringer gælder følgende rammer:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Regionsandel +/- 15% point i.f.t. referenceindekset - Landefordeling +/- 15% point i f.t. referenceindekset - Branchefordelingen +/-15% point i f.t. referenceindekset. - Der må ikke købes indiske aktier med branchekode "Real Estate" - Der kan investeres i kinesiske A-aktier igennem Stock Connect. <p>Højt ratede virksomhedsobligationer</p>
---	---

- Der kan maksimalt investeres 20% af afdelingens formue i højt ratede virksomhedsobligationer.

Direkte obligationsinvesteringer

- Der kan investeres i CoCos (Contingent Convertible Bonds).
- Der kan investeres i kinesiske obligationer igennem Bond Connect.
- Den gennemsnitlige varighed på de direkte obligationsinvesteringer må maksimalt være 7 år.
- Der er ingen begrænsninger på investering i danske stats- og realkreditobligationer.
- For andre direkte investeringer i obligationer er der følgende begrænsninger på udstedelser fra samme udsteder:

	Rating minimum AA- /Aa3	Rating fra A+ /A1 til A- /A3	Rating fra BBB+ /Baa1 til B- /B3
Udenlandske statsobligationer	Max. 10 %	Max. 4 %	Max. 2 %
Andre obligationsudstedere	Max. 5 %	Max. 1 %	Max. 1 %

For investering i Emerging Markets obligationer via Notes gælder følgende

- Der kan investeres via GDN (Global Depositary Notes), PTN (Pass-Through Notes) og CLN (Credit Linked Notes).
- For Investering i PTN og CLN gælder følgende begrænsninger
 - o Der kan maksimalt investere tilsammen 10% i PTN eller CLN. Denne andel beregnes i forhold til afdelingens samlede investeringer i Emerging Markets obligationer.
 - o Der må foretages investeringer i PTN og CLN udstedt af udstedere, der er kategoriseret som systemisk vigtige (SIFI) og med en minimums-rating på BBB.

En enkelt investeringsfond, der investerer i alternativer, kan maksimalt udgøre 5% af formuen - dog kan andelen øges til 10% for én fond.

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

	<p>Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.</p> <p>Afledte finansielle instrumenter:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Terminkontrakter på dækket basis baseret på valuta og renter - Futures på enkelt obligationer samt obligationsindeks på dækket og ikke-dækket basis - Futures på enkelt aktier samt aktieindeks på dækket og ikke-dækket basis - Maksimal løbetid på afledte finansielle instrumenter er 1 år. <p>Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 9.</p> <p>Afdelingens benchmark: Intet.</p> <p>Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringer, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.</p> <p>Referenceindekset består af:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 66,00% MSCI ACWI Net Total Return USD Index - 10,00% OMX Copenhagen Cap_ GI - 2,50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite - Unhedged USD - 2,50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite - Hedged DKK - 2,50% ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged DKK) - 2,50% ICE BofA BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged DKK)
--	--

	<p>- 9,00% Nordea Constant Maturity 5 Year DK Government Bond Index - 5,00% CIBOR 3 mdr. + 4% point.</p> <p>Som indeks for de traditionelle obligationer anvendes 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.</p>
--	--

Begge afdelinger anvender 60-100% aktier. Herudover kan den fortsættende afdeling anvende alternativer op til 25%. Den fortsættende afdeling anvender et referenceindeks, hvor den ophørende afdeling anvender et benchmark der afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil. Begge afdelinger er aktieindkomstbeskattet og begge er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika m.m.

Der er lagt vægt på at udvælge den fortsættende afdeling på baggrund af procentvis anvendelse af aktivtyper, risikoindikator (jf. nedenfor) og bæredygtighedsprofil.

Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Stabl akk KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
<p>Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) vil være investeret i 0-20% aktier med 10% som neutral position og 80-100% obligationer med 90% som neutral position.</p> <p>Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelen fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.</p> <p>Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.</p> <p>At aktiebaserede afdelinger og andelsklasser kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, og at obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis forventes ikke at ændre på afdelingernes og andelsklassernes risikoprofil. Ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan risikoprofilen ændres. Foreningen bestræber sig på kun at anvende afledte finansielle instrumenter i en sådan form, at der ikke sker væsentlige ændringer af afdelingens og andelsklassens risikoprofil.</p>	<p>Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer, højrente obligationer og alternativer – med hovedvægten på obligationer.</p> <p>Afdelingens investeringer i aktier vil være globalt fordelt på flere regioner, lande og sektorer, således at risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.</p> <p>Afdelingens investeringer i traditionelle obligationer omfatter obligationer udstedt af eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed, samt højt ratede virksomhedsobligationer.</p> <p>Afdelingens investeringer i højrente obligationer omfatter højrenteobligationer udstedt af virksomheder samt højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.</p> <p>Afdelingens investeringer i alternativer omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie- eller obligationsinvesteringer eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse.</p> <p>Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret over for DKK – dog med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta. Aktieinvesteringer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret overfor DKK.</p> <p>Instrumenter - Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR).</p>

<p>I forbindelse med en afdelings og andelsklasses anvendelse af afledte finansielle instrumenter (såvel dækkede som ikke-dækkede) vil der opstå tilgodehavender hos de modparter, som de afledte finansielle instrumenter er indgået med. Hvis én eller flere modparter ikke er i stand til at honorere forpligtelserne vil afdelingen og andelsklassen lide tab. Det tilstræbes, at den samlede modpartsrisiko skal være lav.</p> <p>Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger.</p> <p>Afdelingen er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt forholder sig til god ledelsespraksis, gennem en investeringsproces, der integrerer disse bæredygtighedsaspekter ved screeninger, investeringsrestriktioner, investeringsanalyser, samt aktivt ejerskab.</p> <p>Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (72%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (18%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (8,5%) og OMXCCAP inkl. udbytte (1,5%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer - Andele i institutter for kollektiv investering - Indskud i kreditinstitut - kontanter - Afledte finansielle instrumenter <ul style="list-style-type: none"> o Terminkontrakter o Futures. <p>Investerings- og risikorammer</p> <p>Lovmæssige</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. vedrørende instrumentregler og spredningsregler. <p>Markeder</p> <ul style="list-style-type: none"> - Der investeres på de markeder, som er godkendt af bestyrelsen i vedtægterne. - Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter. <p>Beskatning</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19. <p>Værdipapirfinansieringstransaktioner</p> <ul style="list-style-type: none"> - Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via repo'er (genkøbsaftaler). <p>Investeringsrammer – aktivklasser</p> <p>Aktier 0 % - 40 %</p> <p>Traditionelle obligationer 40 % - 80 %</p> <p>Højrenteobligationer 0 % - 30 %</p> <p>Alternative investeringer 0 % - 25 %</p> <p>For de direkte aktieinvesteringer gælder følgende rammer:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Regionsandel +/- 15% point i.f.t. referenceindekset - Landefordeling +/- 15% point i f.t. referenceindekset - Branchefordelingen +/-15% point i f.t. referenceindekset. - Der må ikke købes indiske aktier med branchekode ”Real Estate”. - Der kan investeres i kinesiske A-aktier igennem Stock Connect.
--	--

Obligationer Højt ratede virksomhedsobligationer
 - Der kan maksimalt investeres 20% af afdelingens formue i højt ratede virksomhedsobligationer.

Direkte obligationsinvesteringer
 - Der kan investeres i CoCos (Contingent Convertible Bonds).
 - Der kan investeres i kinesiske obligationer igennem Bond Connect.
 - Den gennemsnitlige varighed på de direkte obligationsinvesteringer må maksimalt være 6 år.
 - Der er ingen begrænsninger på investering i danske stats- og realkreditobligationer.
 - For andre direkte investeringer i obligationer er der følgende begrænsninger på udstedelser fra samme udsteder:

	Rating minimum AA- /Aa3	Rating fra A+ /A1 til A- /A3	Rating fra BBB+ /Baa1 til B- /B3
Udenlandske statsobligationer	Max. 10 %	Max. 4 %	Max. 2 %
Andre obligationsudstedere	Max. 5 %	Max. 1 %	Max. 1 %

For investering i Emerging Markets obligationer via Notes gælder følgende
 - Der kan investeres via GDN (Global Depositary Notes), PTN (Pass-Through Notes) og CLN (Credit Linked Notes).
 - For Investering i PTN og CLN gælder følgende begrænsninger
 o Der kan maksimalt investere tilsammen 10% i PTN eller CLN. Denne andel beregnes i forhold til afdelingens samlede investeringer i Emerging Markets obligationer.
 o Der må foretages investeringer i PTN og CLN udstedt af udstedere, der er kategoriseret som systemisk vigtige (SIFI) og med en minimums-rating på BBB.

En enkelt investeringsfond, der investerer i alternativer, kan maksimalt udgøre 5% af formuen - dog kan andelen øges til 10% for én fond.

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

	<p>Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.</p> <p>Afledte finansielle instrumenter:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Terminkontrakter på dækket basis baseret på valuta og renter - Futures på enkelt obligationer samt obligationsindeks på dækket og ikke-dækket basis - Futures på enkelt aktier samt aktieindeks på dækket og ikke-dækket basis - Maksimal løbetid på afledte finansielle instrumenter er 1 år. - Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter med fysisk levering. <p>Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter sker i henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet og anvendelsen sker som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning.</p> <p>Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 9.</p> <p>Afdelingens benchmark: Intet.</p> <p>Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringer, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.</p> <p>Referenceindekset består af:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 16,50% MSCI ACWI Net Total Return USD Index - 2,50% OMX Copenhagen Cap_GI
--	---

	<ul style="list-style-type: none"> - 3,75% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite - Unhedged USD - 3,75% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite - Hedged DKK - 3,75% ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged DKK) - 3,75% ICE BofA BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged DKK) - 5,00% ICE BofA Euro Corporate Index - Hedged DKK - 28,00% Nordea Constant Maturity 3 Year DK Government Bond Index - 28,00% Nordea Constant Maturity 5 Year DK Government Bond Index - 5,00 % CIBOR 3 mdr. + 1% point. <p>Som indeks for de traditionelle obligationer anvendes 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.</p>
--	---

De primære forskelle mellem investeringspolitikkerne er, at Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) anvender 0-20% aktier med en neutralvægt på 10%. Jyske Portefølje Stabil akk KL anvender 0-40% aktier og kan dermed i perioder have en større aktieandel og dermed også en større risiko. Herudover kan den fortsættende afdeling anvende alternativer op til 25%. Den fortsættende afdeling anvender et referenceindeks, hvor den ophørende afdeling anvender et benchmark der afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil. Begge afdelinger er akkumulerende og begge er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika m.m.

Der er lagt vægt på at udvælge den fortsættende afdeling på baggrund af procentvis anvendelse af aktivtyper, risikoindikator (jf. nedenfor) og bæredygtighedsprofil.

Handelsinvest Offensiv 80 akkumulerende (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Vækst akk KL

Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
<p>Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK) vil være investeret i 60-100% aktier med 80% som neutral position og 0-20% obligationer med 20% som neutral position.</p> <p>Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.</p> <p>Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelen fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.</p> <p>Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.</p> <p>At aktiebaserede afdelinger og andelsklasser kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, og at obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis forventes ikke at ændre på afdelingernes og andelsklassernes risikoprofil. Ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan risikoprofilen ændres. Foreningen bestræber sig på kun at anvende afledte finansielle instrumenter i en sådan form, at der ikke sker væsentlige ændringer af afdelingens og andelsklassens risikoprofil.</p>	<p>Afdelingens midler investeres i en global portefølje af aktier, traditionelle obligationer, højrente obligationer og alternativer – med hovedvægten på aktier.</p> <p>Afdelingens investeringer i aktier vil være globalt fordelt på flere regioner, lande og sektorer, således at risikoen forbundet med enkeltstående selskaber mindskes.</p> <p>Afdelingens investeringer i traditionelle obligationer omfatter obligationer udstedt af eller garanterede af stater, realkreditinstitutter og internationale organisationer med en høj kreditværdighed, samt højt ratede virksomhedsobligationer.</p> <p>Afdelingens investeringer i højrente obligationer omfatter højrenteobligationer udstedt af virksomheder samt højrenteobligationer udstedt af eller garanteret af stater, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination primært i områderne Latinamerika, Asien, Østeuropa og Afrika.</p> <p>Afdelingens investeringer i alternativer omfatter de investeringer, der ikke har en afkastprofil som almindelige aktie- eller obligationsinvesteringer eller kontantplacering, og som desuden ikke forventes at være korreleret med disse. Obligationsinvesteringer vil som udgangspunkt blive valutakurssikret over for DKK – dog med undtagelse af obligationer fra nye markeder udstedt i det enkelte lands egen valuta.</p> <p>Aktieinvesteringer vil som udgangspunkt ikke blive valutakurssikret overfor DKK.</p> <p>Instrumenter - Aktier og andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier, herunder depotbeviser vedrørende aktier (fx ADR og GDR).</p>

<p>I forbindelse med en afdelings og andelsklasses anvendelse af afledte finansielle instrumenter (såvel dækkede som ikke-dækkede) vil der opstå tilgodehavender hos de modparter, som de afledte finansielle instrumenter er indgået med. Hvis én eller flere modparter ikke er i stand til at honorere forpligtelserne vil afdelingen og andelsklassen lide tab. Det tilstræbes, at den samlede modpartsrisiko skal være lav.</p> <p>Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger.</p> <p>Afdelingen er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt forholder sig til god ledelsespraksis, gennem en investeringsproces, der integrerer disse bæredygtighedsaspekter ved screeninger, investeringsrestriktioner, investeringsanalyser, samt aktivt ejerskab.</p> <p>Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (72%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (18%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (8,5%) og OMXCCAP inkl. udbytte (1,5%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Obligationer og andre gældsinstrumenter, herunder depotbeviser vedrørende sådanne værdipapirer - Andele i institutter for kollektiv investering - Indskud i kreditinstitut - kontanter - Afledte finansielle instrumenter <ul style="list-style-type: none"> o Terminkontrakter o Futures. <p>Investerings- og risikorammer</p> <p>Lovmæssige</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen skal til enhver tid overholde reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. vedrørende instrumentregler og spredningsregler. <p>Markeder</p> <ul style="list-style-type: none"> - Der investeres på de markeder, som er godkendt af bestyrelsen i vedtægterne. - Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre end de af bestyrelsen godkendte markeder og i unoterede instrumenter. <p>Beskatning</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19. <p>Værdipapirfinansieringstransaktioner</p> <ul style="list-style-type: none"> - Den eneste form for værdipapirfinansieringstransaktion, der må foretages, er via repo'er (genkøbsaftaler). <p>Investeringsrammer – aktivklasser</p> <p>Aktier 60 % - 100 %</p> <p>Traditionelle obligationer 0 % - 15 %</p> <p>Højrenteobligationer 0 % - 20 %</p> <p>Alternative investeringer 0 % - 25 %</p> <p>For de direkte aktieinvesteringer gælder følgende rammer:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Regionsandel +/- 15% point i.f.t. referenceindekset - Landefordeling +/- 15% point i.f.t. referenceindekset - Branchefordelingen +/-15% point i.f.t. referenceindekset. - Der må ikke købes indiske aktier med branchekode "Real Estate". - Der kan investeres i kinesiske A-aktier igennem Stock Connect.
--	---

Højt ratede virksomhedsobligationer
 - Der kan maksimalt investeres 20% af afdelingens formue i højt ratede virksomhedsobligationer.

Direkte obligationsinvesteringer

- Der kan investeres i CoCos (Contingent Convertible Bonds).
- Der kan investeres i kinesiske obligationer igennem Bond Connect.
- Den gennemsnitlige varighed på de direkte obligationsinvesteringer må maksimalt være 7 år.
- Der er ingen begrænsninger på investering i danske stats- og realkreditobligationer.
- For andre direkte investeringer i obligationer er der følgende begrænsninger på udstedelser fra samme udsteder:

	Rating minimum AA- /Aa3	Rating fra A+ /A1 til A- /A3	Rating fra BBB+ /Baa1 til B- /B3
Udenlandske statsobligationer	Max. 10 %	Max. 4 %	Max. 2 %
Andre obligationsudstedere	Max. 5 %	Max. 1 %	Max. 1 %

For investering i Emerging Markets obligationer via Notes gælder følgende

- Der kan investeres via GDN (Global Depositary Notes), PTN (Pass-Through Notes) og CLN (Credit Linked Notes).
- For Investering i PTN og CLN gælder følgende begrænsninger
 - o Der kan maksimalt investere tilsammen 10% i PTN eller CLN. Denne andel beregnes i forhold til afdelingens samlede investeringer i Emerging Markets obligationer.
 - o Der må foretages investeringer i PTN og CLN udstedt af udstedere, der er kategoriseret som systemisk vigtige (SIFI) og med en minimums-rating på BBB.

En enkelt investeringsfond, der investerer i alternativer, kan maksimalt udgøre 5% af formuen - dog kan andelen øges til 10% for én fond.

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

	<p>Der kan indskydes midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen.</p> <p>Afledte finansielle instrumenter:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Terminkontrakter på dækket basis baseret på valuta og renter - Futures på enkelt obligationer samt obligationsindeks på dækket og ikke-dækket basis - Futures på enkelt aktier samt aktieindeks på dækket og ikke-dækket basis - Maksimal løbetid på afledte finansielle instrumenter er 1 år. - Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter med fysisk levering. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter sker i henhold til regler fastlagt af Finanstilsynet og anvendelsen sker som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning. <p>Afdelingen markedsfører miljømæssige og sociale karakteristika, som beskrevet i artikel 8 i forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser. Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 9.</p> <p>Afdelingens benchmark: Intet.</p> <p>Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke findes et repræsentativt indeks, der fuldt ud afspejler afdelingens investeringer, men til afkast- og risiko sammenligning anvendes et referenceindeks.</p> <p>Referenceindekset består af:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 66,00% MSCI ACWI Net Total Return USD Index - 10,00% OMX Copenhagen Cap_GI - 2,50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite - Unhedged USD
--	---

	<ul style="list-style-type: none"> - 2,50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite - Hedged DKK - 2,50% ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (Hedged DKK) - 2,50% ICE BofA BB-B European Currency High Yield Constrained Index (Hedged DKK) - 9,00% Nordea Constant Maturity 5 Year DK Government Bond Index - 5,00% CIBOR 3 mdr. + 4% point. <p>Som indeks for de traditionelle obligationer anvendes 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.</p>
--	--

Begge afdelinger anvender 60-100% aktier. Herudover kan den fortsættende afdeling anvende alternativer op til 25%. Den fortsættende afdeling anvender et referenceindeks, hvor den ophørende afdeling anvender et benchmark der afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil. Begge afdelinger er akkumulerende og begge er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika m.m.

Der er lagt vægt på at udvælge den fortsættende afdeling på baggrund af procentvis anvendelse af aktivtyper, risikoindikator (jf. nedenfor) og bæredygtighedsprofil.

Risikoindikator ifølge Central Information

Handelsinvest Defensiv 10 (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Stabil udl KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
2	3

Handelsinvest Defensiv 30 (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Balanceret udl KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
3	3

Handelsinvest Offensiv 60 (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Dynamisk udl KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling

3	3
---	---

Handelsinvest Offensiv 80 (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Vækst udl KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
4	4

Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Stabil akk KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
2	3

Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK) fusioneres ind i Jyske Portefølje Vækst akk KL	
Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
4	4

Handelsinvest Defensiv 10 (AK) og Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) har begge en risikoindikator på 2 mod 3 i den fortsættende afdeling. Det betyder en øget risikotagen i den fortsættende afdeling. Alternativet til den fortsættende afdeling var Jyske Portefølje Dæmpet udl KL/Jyske Portefølje Dæmpet akk KL, men disse afdelinger anvender ikke aktier og har derfor mindre risikospredning på aktivklasser. Alternativet for investor, der ikke ønsker den øgede risiko, er at indløse andelen inden fusionsdatoen.

1.3. Forskel i omkostningsniveau

Omkostninger

Handelsinvest Defensiv 10 (AK) fusioneres ind i Stabil udl KL			
	%	Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling/andelsklasse
Formidlingsprovision		0,30	0,40
Rådgivningshonorar		0,225	0,35
Samlet omkostningsprocent		0,81	1,08

Handelsinvest Defensiv 30 (AK) fusioneres ind i Balanceret udl KL			
	%	Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling/andelsklasse
Formidlingsprovision		0,40	0,50
Rådgivningshonorar		0,208	0,50
Samlet omkostningsprocent		0,90	1,36

Handelsinvest Offensiv 60 (AK) fusioneres ind i Dynamisk udl KL			
	%	Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling/andelsklasse
Formidlingsprovision		0,50	0,60
Rådgivningshonorar		0,201	0,50
Samlet omkostningsprocent		1,18	1,48

Handelsinvest Offensiv 80 (AK) fusioneres ind i Vækst udl KL			
	%	Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling/andelsklasse
Formidlingsprovision		0,60	0,63
Rådgivningshonorar		0,213	0,60
Samlet omkostningsprocent		1,33	1,63

Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) fusioneres ind i Stabil akk KL			
	%	Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
Formidlingsprovision		0,30	0,40
Rådgivningshonorar		0,225	0,35
Samlet omkostningsprocent		0,96	1,07

Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK) fusioneres ind i Vækst akk KL			
	%	Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
Formidlingsprovision		0,60	0,63
Rådgivningshonorar		0,225	0,60
Samlet omkostningsprocent		1,42	1,64

Alle seks afdelinger i Handelsinvest fusioneres ind i en afdeling med højere omkostninger. Det har ikke været muligt at tilrettelægge en relevant fusion ind i en afdeling med matchende omkostningsniveau. Omkostningsøgningen varierer fra 0,11% til 0,46%. Handelsinvest genforhandler årligt blandt andet omkostninger til formidling, rådgivning og administration. Med en samlet formue i foreningen der er reduceret fra ca. 18 mia.kr. til ca. 8 mia.kr. i 2023 og forventning om yderligere reduktion i 2024, forventer Handelsinvest ikke at kunne fastholde det nuværende omkostningsniveau i 2024 og fremover. Fusionerne indstilles dermed trods en omkostningsstigning på mellem 0,11% og 0,46%, når der sammenlignes på omkostninger for ultimo 2023.

1.4. Vederlag for andelene og ombytning

Vederlaget til investorerne i de ophørende afdelinger betales med dels andele i de fortsættende afdelinger og dels udbetaling af et kontant restudligningsbeløb. Derudover vil der for udloddende ophørende afdelinger udbetales en eventuel slutudlodning. Bytteforholdet fastsættes pr. opgørelsesdagen.

1.5. Beskatning

Sådan bliver investorerne i de ophørende afdelinger beskattet

Fusionen gennemføres som en skattepligtig fusion. Det betyder, at medlemmerne skattemæssigt anses for at have solgt andelene i den ophørende afdeling og samtidig købt andelene i den fortsættende afdeling.

Værdien af de modtagne andele i den fortsættende afdeling anvendes som salgssum ved beregning af investors gevinst eller tab på andelene i den ophørende afdeling.

En evt. udbetalt restudligningsbeløb beskattes ligeledes. Restudligningsbeløbet opstår, idet ombytningsforholdet kun undtagelsesvis svarer til et helt antal andele i den fortsættende afdeling.

Differencen (restudligningsbeløbet) bliver derfor udbetalt til de enkelte investorer i de ophørende afdelinger.

De modtagne andele betragtes som værende anskaffet på ombytningsdagen til værdien af de modtagne andele i den fortsættende afdeling.

Slutudlodning i de udloddende ophørende afdelinger

I de udloddende ophørende afdelinger opgøres en slutudlodning fra 1. januar og frem til ombytningstidspunktet efter reglerne i Ligningslovens § 16C. Slutudlodningen er ligeledes skattepligtig.

Silkeborg, den 21. februar 2024

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Handelsinvest

Lone Mørch, formand

Ulrik Lundsryd, næstformand

Lone Ryg Olsen

Hugo Sørensen

Niels Viggo Malle