

Handelsinvest



Prospekt for Investeringsforeningen **Handelsinvest**

Indholdsfortegnelse	
1.1 Navn og adresse.....	4
1.2 Stiftelse.....	4
1.3 Registreringsnumre.....	4
1.4 Tilsynsmyndighed.....	4
2 Foreningens formål	4
3 Investeringsforeningen Handelsinvest - ledelsen og organisationen	4
3.1 Daglig ledelse	4
3.2 Revision	4
3.3 Depotselskab, rådgiver, formidler, market-maker, udstederfunktion og samlede administrationsomkostninger	5
4 Oplysninger om afdelingernes regnskab mv.	8
4.1 Regnskabsrapporter	8
4.2 Formue	8
4.3 Vederlag til bestyrelsen, forvaltningsselskabet og Finanstilsynet	8
4.4 Investororientering	9
5 Oplysninger om afdelinger	9
5.1 Generel oplysning om afdelinger	9
5.2 Afdelingernes ISIN, SE-nr. samt FT-nr.	11
5.3 Bevisudstedende	12
5.4 Udlodning.....	12
5.5 Generel beskatning af andele (investeringsbeviser) afdelinger eller andelsklasser.....	12
5.7 Emissionsomkostninger.....	12
5.8 Indløsningsomkostninger	13
5.9 ÅOP	13
5.10 Stemmeret	14
5.11 Afvikling	14
6 Oplysninger om de enkelte afdelinger eller andelsklasser	15
6.1 Handelsinvest Danske Obligationer AK.....	15
6.2 Handelsinvest Højrentelande AK.....	16
6.3 Handelsinvest Virksomhedsobligationer AK	18
6.4 Handelsinvest Danmark AK.....	19
6.5 Handelsinvest Europa AK.....	21
6.6 Handelsinvest Fjernøsten AK	22
6.7 Handelsinvest Kina AK.....	24
6.8 Handelsinvest Latinamerika AK.....	26
6.9 Handelsinvest Nordamerika AK.....	27
6.10 Handelsinvest Norden AK.....	29
6.11 Handelsinvest Verden AK.....	30
7 Oplysninger om foreningsandelene.....	31
7.1 Tegningssted	31
7.2 Stykstørrelse.....	31
7.3 Rettigheder	31
7.4 Betaling.....	31
7.5 Optagelse til handel	32
7.6 Børser og markeder	32
7.7 Emission	32
7.8 Ex. kupon.....	32
7.9 Notering på navn.....	32
7.10 Omsættelighed.....	32
7.11 Indløsning	32
7.12 Offentliggørelse af priser.....	32
7.13 Tilladelse til lån	32
7.14 Flytning af andele.....	32
8 Øvrige oplysninger	31
8.1 Prospekt, årsrapport mv.....	31
8.2 Vedtægter.....	31
8.3 Klageansvarlige	31
8.4 Ansvarsfraskrivelse.....	31

Bilag

A. Vedtægter dateret 19. marts 2015

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give. Prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

Herning, den 12. juni 2015
Bestyrelsen for Investeringsforeningen Handelsinvest

Lone Mørch (Formand)
Advokat
WTC advokaterne A/S,
Helsingørgade 43, 3400 Hillerød

Gert N. S. Jensen (Næstformand)
Fhv. økonomidirektør
Herregårdsparken 7,7, th. 7400 Herning

Bjarne Degn
Fhv. bankdirektør
Holmparken 64, 3. th., 7400 Herning

Hugo Sørensen
Direktør
Vesterager 3, 7490 Aulum

Ulrik Lundsryd
Direktør
Skovvej 84
2920 Charlottenlund

Ændringsforhold

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringsstrategi og investeringsrisici, kan inden for lovgivningens og vedtægternes fastsatte rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Prospektet erstatter enhver tidligere udgave af prospektet, således at tidligere udgaver af prospektet ophører med at være gældende fra dette prospekts offentliggørelsesdato.

Dato for offentliggørelse af prospektet

Den 15. juni 2015

1 Investeringsforeningen Handelsinvest

1.1 Navn og adresse

Investeringsforeningen Handelsinvest
Østergade 2
7400 Herning

Telefon 97 12 33 55
Mail: info@handelsinvest.dk
Internet: handelsinvest.dk

1.2 Stiftelse

Investeringsforeningen Handelsinvest blev stiftet den 6. april 1990.

1.3 Registreringsnumre

Investeringsforeningen Handelsinvest er registreret hos Erhvervsstyrelsen under CVR-nummer: 14092242.
Investeringsforeningen Handelsinvest er registreret hos Finanstilsynet under FT.nr: 11058.

1.4 Tilsynsmyndighed

Investeringsforeningen Handelsinvest er underlagt Finanstilsynet som den kompetente tilsynsmyndighed:
Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, Tlf.: 33 55 82 82, www.ftnet.dk

2 Foreningens formål

Foreningen, med hjemsted i Herning Kommune, har til formål at modtage midler fra offentligheden, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14-15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. foreningens vedtægter § 12.

3 Investeringsforeningen Handelsinvest - ledelsen og organisationen

3.1 Daglig ledelse

Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S
v/Administrerende direktør Henrik Kragh
Østergade 2
7400 Herning
CVR-NR 12 93 08 79

Selskabet ejes af Handelsbanken Fondbolagsforvaltning AB, som er et helejet datterselskab af Svenska Handelsbanken AB (publ.), som endvidere er rådgiver for foreningen.

3.1.1 Daglig ledelse - administration

Foreningen har indgået aftale med Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra bestyrelsen.

Aftalen kan opsiges af begge parter med et varsel på 6 måneder.
Honoraret for administrationen udgør p.t.:

	Honorar p.a.
Afdelinger og andelsklasser med danske obligationer	0,035%
Øvrige afdelinger og andelsklasser	0,100%

Foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger. Fællesomkostninger, herunder blandt andet honorar til bestyrelsen og direktionen, jf. foreningens vedtægter § 23, stk. 4, ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne og andelsklasserne under hensyntagen til såvel deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres formue. Omkostningerne fordeles bagud ved hvert kvartalsskrifte, jf. foreningens vedtægter § 23, stk. 1 og 2.

Såfremt en afdeling eller en andelsklasse ikke har eksisteret i et helt kvartal, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesudgifterne for det pågældende kvartal, jf. foreningens vedtægter § 23, stk. 3.

3.2 Revision

Ernst & Young P/S
Osvold Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg
CVR nr. 30700228

3.3 Depotselskab, rådgiver, formidler, market-maker, udstederfunktion og samlede administrationsomkostninger

3.3.1 Depotselskabsaftale

Investeringsforeningen Handelsinvest og Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S har indgået en depotselskabsaftale med J.P. Morgan Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien (kaldet Depotselskabet), som er godkendt af Finanstilsynet som depotselskab. Aftalen er indgået i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed § 106-107 samt de bestemmelser der er udstedt af Finanstilsynet i medfør heraf. Depotselskabet påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

J. P. Morgan EUROPE (UK), Copenhagen Branch, filial af J. P. Morgan Europe Limited, Storbritannien
J.P. Morgan Copenhagen Branch
Kalvebod Brygge 39-41
DK-1560 Copenhagen V
CVR-NR 31593336

Depotselskabsaftalen går i korte træk ud på at sikre, at køb og salg af værdipapirer altid sker mod samtidig modtagelse/udlevering af værdipapirer, og at aktiverne altid er til stede. Ud over disse kontrolfunktioner kommer almindelige rutiner som udbetaling af udbytte, tilbagesøgning af udenlandsk udbytteskat, gennemførelse af diverse aktieombytninger, aktiesplit, aktieudvidelser m.v. Depotselskabet forestår ligeledes afvikling af likvider og værdipapirer for alle handler indgået på foranledning af foreningen.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders forudgående skriftlig varsel til den første i en måned.

Depotselskabet modtager honorar for sine kontrolopgaver og forpligtelser. Honoraret beregnes med udgangspunkt i værdipapirernes kursværdi ultimo hver måned.

Honorar til depotselskab opdelt på område:

Område	Honorar (p.a.) ¹⁾
Danmark	0,0020%
Europa	0,0015 – 0,1525%
Asien	0,0235 – 0,1525%
Latinamerika	0,1400 – 0,3900%
Nordamerika	0,0010 – 0,1525%
Norden	0,0015 – 0,0020%
Verden	0,0010 – 0,3900%
Euroclear	0,0110%

¹⁾ Udover depotgebyret betales et transaktionsgebyr på max 260,50 kr.

I foreningens regnskab fremgår udgiften til depotselskabet som en del af posten "Gebyr til depotselskab".

3.3.2 Rådgivningsaftale

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med Handelsbanken Asset Management, der er en division af Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.) med adresse på Havneholmen 29, 1561 København V, medmindre andet fremgår under den enkelte afdeling, om ydelser i forbindelse med placering af foreningens midler.

Det grundlæggende i rådgivningsaftalens ydelser er at forsyne Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S med informationer, der er nødvendige for at opfylde foreningens formål.

Rådgiver er gjort bekendt med de retningslinjer, som bestyrelsen har fastlagt i form af individuelle investeringsinstrukser for afdelingerne.

Hovedvirksomheden for Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.) er bankdrift, mens hovedvirksomheden for rådgiver (Handelsbanken Asset Management) er kapitalforvaltning og investeringsrådgivning. Rådgiver er koncernforbundet med foreningens administrationsselskab. Rådgiver modtager honorar for arbejdet. Honoraret beregnes med udgangspunkt i formuens størrelse ultimo måneden. Foreningsformuen opgøres til markedsværdi, jf. foreningens vedtægter § 10.

Honoraret til rådgivning for de enkelte afdelinger og tilhørende andelsklasser:

Afdeling og evt andelsklasser	Rådgiver	Honorar (p.a.) ¹⁾	Aktuel ²⁾	Evt. underrådgiver
Danske Obligationer AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,100 - 0,150%	0,113%	-
Højrentelande AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,400 - 0,525%	0,450%	Global Evolution
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,275 - 0,325%	0,317%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Danmark AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,350 – 0,450%	0,379%	-

Europa AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,400 – 0,550%	0,533%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Fjernøsten AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,550 – 0,650%	0,583%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Kina AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,550 – 0,650%	0,650%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Latinamerika AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,450 – 0,600%	0,600%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Nordamerika AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,400 – 0,550%	0,442%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Norden AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,400 – 0,600%	0,584%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Verden AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,500 – 0,600%	0,521%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm

¹ Honoraret er formueafhængigt, og falder ved større formue. Formuen i de enkelte afdelinger samt deres eventuelle andelsklasser indgår i beregning af provisionen og satsen vil derfor være ens for afdeling og tilhørende andelsklasse.

² Beregnet på baggrund af formueværdier pr. 31.12.2014

I foreningens regnskab fremgår udgifter til rådgiver, som en del af posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen".

Gennemførelse af rådgivers investeringsforslag sker til markedets nettopriser med tillæg/fradrag af den kurtage, som er gældende på det marked, hvor handlerne gennemføres gennem anerkendte fondsmæglere. Hertil kommer eventuelle skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer o.l.

Aftalen kan opsiges af rådgiver med et varsel på 6 måneder. Foreningen kan, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 65 stk. 2, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

3.3.3 Formidlingsaftale

Foreningen har behov for et distributionsnet, hvor der med udgangspunkt i medlemmernes behov, kan ske salg af og rådgivning om foreningens produktudbud.

Banker, der har indgået aftale om formidling og markedsføring med foreningen, modtager honorar for deres arbejde. Foreningen har blandt andet indgået aftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.), der indeholder følgende honorering:

- Tegningsprovision (fremgår under emissionstillæg), som betales via emissionstillægget, samt
- Formidlingsprovision for den løbende rådgivning Handelsinvests investorer modtager. Formidlingsprovision er i afdelingerne en procentsats af den gennemsnitlige beholdning af andele i afdelingen, som er omfattet af formidlingsaftaler, gange afdelingens gennemsnitlige indre værdi.

Formidlingsprovision for de enkelte afdelinger/andelsklasser:

Obligationsafdelinger	Formidlingsprovision ¹	Aktuel ²
Danske Obligationer AK (afdeling)	0,350 - 0,400%	0,363%
Højrentelande (andelsklasse)	0,500 - 0,600%	0,582%
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)	0,500 - 0,600%	0,584%

Aktieafdelinger	Formidlingsprovision ¹	Aktuel ²
Danmark (andelsklasse)	0,750 – 1,000%	0,803%
Europa (andelsklasse)	0,800 - 1,000%	0,963%
Fjernøsten (andelsklasse)	0,800 - 1,000%	0,866%
Kina AK (afdeling)	0,800 - 1,000%	1,000%
Latinamerika AK (afdeling)	0,800 - 1,000%	1,000%
Nordamerika (andelsklasse)	0,800 – 1,000%	0,855%
Norden AK (afdeling)	0,800 – 1,000%	0,984%
Verden AK (afdeling)	0,800 – 1,000%	0,842%

¹ Formidlingsprovisionen er formueafhængigt, og falder ved større formue. Formuen i de enkelte afdelinger samt deres eventuelle andelsklasser indgår i beregning af provisionen.

² Beregnet på baggrund af formueværdier pr. 31.12.2014

Formidlingsprovision for Private Banking (andelsklasser):

Private Banking	Formidlingsprovision ¹	Aktuel ²
Private Banking Højrentelande (andelsklasse)	0,350 – 0,450%	0,432%

Private Banking Danmark (andelsklasse)	0,600 – 0,850%	0,653%
Private Banking Europa (andelsklasse)	0,650 – 0,850%	0,813%
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)	0,650 – 0,850%	0,716%
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)	0,650 – 0,850%	0,705%

¹ Formidlingsprovisionen er formueafhængigt, og falder ved større formue. Formuen i de enkelte afdelinger samt deres eventuelle andelsklasser indgår i beregning af provisionen.

² Beregnet på baggrund af formueværdier pr. 31.12.2014

Aftalen kan opsiges af formidler med et varsel på 6 måneder. Foreningen kan, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 65 stk. 2, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

I foreningens regnskab fremgår formidlingsprovisionen til de relevante banker, som en del af posten "Markedsføringsomkostninger".

3.3.4 Market-maker-aftale og udstederfunktion

Foreningen har indgået en aftale om market making med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.). Dette indebærer, at Handelsbanken som Market-maker stiller priser i foreningens afdelinger og andelsklasser i bankens interne systemer samt via Nasdaq OMX Copenhagen A/S på InvesteringsForeningsBørsen.

For andelsklasserne Private Banking stilles kun priser i Handelsbankens systemer, da andelsklasserne ikke noteres på InvesteringsForeningsBørsen.

Aftalen kan opsiges af market-maker med et varsel på 6 måneder. Foreningen kan, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 65 stk. 2, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

Der er desuden indgået aftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.) om udstederfunktion. Betalingen herfor er på 20.000 kr. pr. afdeling årligt. Hertil kommer omkostninger i forbindelse med den enkelte emission eller indløsning – disse omkostninger fremgår af emissions- og indløsningsomkostningerne.

3.3.5 De samlede administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet, må ikke for hver afdeling eller andelsklasse overstige 3,00% af gennemsnitsformuen i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret, jf. foreningens vedtægter § 23, stk. 5.

Administrationsomkostninger i pct. i forhold til gennemsnitsformuen for hver af afdelingerne eller andelsklasserne:

	2014	2013	2012	2011	2010
Danske Obligationer AK (afdeling)	0,58	0,60	0,63	0,74	0,90
Højrentelande (andelsklasse) **	1,34	1,30	1,33	1,67	1,59
Virksomhedsobligationer AK (afdeling) *	1,22	1,24	1,25	0,09	
Danmark (andelsklasse) **	1,36	1,44	1,59	1,96	1,96
Europa (andelsklasse) **	1,80	1,87	1,93	2,15	2,21
Fjernøsten (andelsklasse) **	1,75	1,78	1,99	2,32	2,35
Kina AK (afdeling)	2,11	2,12	2,19	2,33	2,12
Latinamerika AK (afdeling)	2,42	2,15	2,13	2,25	2,12
Nordamerika (andelsklasse) **	1,55	1,54	1,66	2,02	1,96
Norden AK (afdeling)	1,86	1,91	1,96	2,08	2,09
Verden AK (afdeling)	1,60	1,62	1,71	1,98	2,01

* for Virksomhedsobligationer var første regnskabsperiode 28.11.2011 – 31.12.2011
 ** omdannet til andelsklasser 25. august 2014

Administrationsomkostninger i pct. i forhold til gennemsnitsformuen for hver af andelsklasserne Private Banking:

	2014
Private Banking Højrentelande (andelsklasse) *	0,38
Private Banking Danmark (andelsklasse) *	0,36
Private Banking Europa (andelsklasse) *	0,58
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) *	0,51
Private Banking Nordamerika (andelsklasse) *	0,43

* Private Banking andelsklasserne er stiftet 25. august 2014

4 Oplysninger om afdelingernes regnskab mv.

4.1 Regnskabsrapporter

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. Det vil sige, at årsrapport udarbejdes pr. 31. december og halvårsrapport pr. 30. juni.

Års- og halvårsrapporter aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. For hvert år og halvår udarbejdes en rapport bestående af balance (status), resultatopgørelse samt beretning for hver enkelt afdeling. Ved oprettelse af nye afdelinger i foreningen løber det første regnskabsår fra dagen efter sidste tegningsdag og frem til førstkommande 31. december.

Halvårsrapporten samt den reviderede årsrapport med bestyrelsens årsberetning for det sidst afsluttede regnskabsår udleveres ved henvendelse til Investeringsforeningen Handelsinvest eller kan findes på handelsinvest.dk.

4.2 Formue

Medlemsformuen i Investeringsforeningen Handelsinvest var pr. 31. december 2014: 8.599,9 mio. kr.

Formuen i de enkelte afdelinger eller andelsklasser var følgende:

Obligationsafdelinger	Formue (mio. kr.)
Danske Obligationer AK (afdeling)	3.412,3
Højrentelände (andelsklasse)	444,4
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)	437,0

Aktieafdelinger	Formue (mio. kr.)
Danmark (andelsklasse)	861,2
Europa (andelsklasse)	159,7
Fjernøsten (andelsklasse)	436,5
Kina AK (afdeling)	61,5
Latinamerika AK (afdeling)	40,7
Nordamerika (andelsklasse)	731,9
Norden AK (afdeling)	178,7
Verden AK (afdeling)	1.316,8

Formuen i andelsklasserne Private Banking var:

	Formue (mio. kr.)
Private Banking Højrentelände (andelsklasse)*	31,2
Private Banking Danmark (andelsklasse)*	77,9
Private Banking Europa (andelsklasse)*	55,6
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)*	95,0
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)*	259,3

* Private Banking andelsklasserne er stiftet 25. august 2014.
Formueopgørelsen er pr. 31.12.2014.

4.3 Vederlag til bestyrelsen, forvaltningsselskabet og Finanstilsynet

Det samlede beløb til bestyrelsen i foreningen beregnes som et fast beløb, der godkendes af generalforsamlingen. Vederlaget til bestyrelsen udgjorde i 2014: 585 tkr.

Vederlag til forvaltningsselskabet og Finanstilsynet for den enkelte afdeling og tilhørende andelsklasser udgjorde i 2014:

Obligationsafdelinger	Forvaltningsselskabet	Bestyrelseshonorar	Finanstilsynet
Danske Obligationer AK (afdeling)	1.629 tkr.	53 tkr.	46 tkr.
Højrentelände AK (afdeling)	638 tkr.	53 tkr.	18 tkr.
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)	476 tkr.	53 tkr.	17 tkr.
Aktieafdelinger	Forvaltningsselskabet	Bestyrelseshonorar	Finanstilsynet
Danmark AK (afdeling)	1.088 tkr.	53 tkr.	20 tkr.
Europa AK (afdeling)	265 tkr.	53 tkr.	15 tkr.
Fjernøsten AK (afdeling)	627 tkr.	53 tkr.	17 tkr.
Kina AK (afdeling)	86 tkr.	53 tkr.	14 tkr.
Latinamerika AK (afdeling)	67 tkr.	53 tkr.	14 tkr.
Nordamerika AK (afdeling)	1.189 tkr.	53 tkr.	22 tkr.
Norden AK (afdeling)	255 tkr.	53 tkr.	15 tkr.
Verden AK (afdeling)	1.558 tkr.	53 tkr.	24 tkr.

Andelsklassernes andel af deres respektive afdelings vederlag til forvaltningsselskabet, bestyrelseshonorar og Finanstilsynet svarer til deres forholdsmæssige andel af den del af fællesporteføljen (afdelingen), som andelsklassen oppebærer afkast af.

4.4 Investororientering

Foreningen udsender to gange årligt medlemsbladet Resumé. Bladet sendes automatisk til de medlemmer, der har deres andele noteret i foreningens bøger. Medlemmerne kan framelde medlemsbladet Resumé ved henvendelse til Handelsinvest.

På handelsinvest.dk, findes der yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger eller andelsklasser, indre værdi, kurser, skatteregler, månedskommentarer m.v.

5 Oplysninger om afdelinger

5.1 Generel oplysning om afdelinger

Alle foreningens afdelinger og andelsklasser er mærket "Gul" i henhold til Finanstilsynets risikomærkning. For yderligere risikomærkning, se CI (Central Investordokument) eller Faktaark, hvor risikoprofil i henhold til EU's regler fremgår. Dokumenterne kan findes på handelsinvest.dk

Foreningen er opdelt i 3 obligationsafdelinger og i 8 aktieafdelinger. "AK" efter en afdelings navn betyder, at afdelingen kan opdeles i andelsklasser, jf. § 7 i foreningens vedtægter. Andelsklassernes karakteristika er beskrevet under hver enkelt afdeling.

Der kan oprettes andelsklasser i alle afdelinger og følgende andelsklasser er oprettet:

	Private Banking	Oprindelig afdeling
Højrentelande AK (afdeling)	andelsklasse	andelsklasse
Danmark AK (afdeling)	andelsklasse	andelsklasse
Europa AK (afdeling)	andelsklasse	andelsklasse
Fjernøsten AK (afdeling)	andelsklasse	andelsklasse
Nordamerika AK (afdeling)	andelsklasse	andelsklasse

For foreningens afdelinger gælder, at midlerne skal anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Såfremt der ikke fremgår andet under den enkelte afdeling eller andelsklasse gælder endvidere:

- At afdelingerne og andelsklasserne foruden investeringer på markeder beliggende i stater, der er medlem af Den Europæiske Union, og på markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med, kan investere på markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller som er Full Members eller Affiliate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingerne investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste, der hvert år offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende.
- At afdelingerne og andelsklasserne må investere indtil 10% af deres formue i værdipapirer, der ikke er noterede eller noterede på børser, som ikke er medlem af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), jf. § 139, stk. 4 i lov om investeringsforeninger m.v.
- At afdelingerne og andelsklasserne kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10% af formuen.
- 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 investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
- 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.
- 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.
- At aktiebaserede afdelinger og andelsklasser opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

5.1.1 Generel Investeringsrisici

Investeringer i foreningsandel svarer ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelingerne og andelsklasserne kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

Aktivtyper

Foreningen har både afdelinger og andelsklasser, der investerer i obligationer, og afdelinger og andelsklasser, der investerer i aktier. Der er stor forskel på risikoen i disse afdelingstyper, og der kan også være stor forskel på risikoen i afdelinger og andelsklasser inden for hver afdelings- eller afdelingsklasses type.

De obligationer vi investerer i, er typisk udstedt af forskellige stater, selskaber eller realkreditinstitutter. En obligation udløber til kurs 100, hvorfor den oprindelige værdi af obligationen er intakt ved obligationens udløb. Undtagelser fra dette kan ske i tilfælde, hvor udsteder er i en dårlig økonomisk situation og ikke kan indfri sine forpligtelser (se udstederrisiko i det følgende).

Aktier er generelt mere risikofyldte end typiske obligationer. Aktier afspejler de enkelte selskabers markedsværdi. Går et selskab konkurs og/eller markedets tillid til et selskab forsvinder, kan aktiekursen falde til nul.

Generelle risici

Der findes en række risici ved investering. For investorer i foreningen er de mest relevante:

- Markedsrisiko
- Landesisiko
- Renterisiko
- Selskabsspecifik risiko
- Branchespecifik risiko
- Likviditetsrisiko
- Valutarisiko
- Modpartsrisiko
- Udstederrisiko
- Rådgiverrisiko

Markedsrisiko dækker over risikoen for at et marked udvikler sig negativt. Denne risiko er i høj grad afhængig af det marked, der investeres i. Mange markeder har indbyrdes sammenhæng, men man kan søge at minimere markedsrisikoen ved at investere i flere aktivklasser.

Der er stor forskel på markedsrisikoen på eksempelvis danske obligationer og kinesiske aktier. Det gør ikke det ene til en bedre investering, men er blot et eksempel på, at risikoen forbundet med investering i de to aktivklasser er forskellig.

Landesisikoen dækker over udviklingen i de enkelte lande. Flere af vore afdelinger og andelsklasser er fokuseret mod specifikke lande og/eller regioner og den økonomiske udvikling i disse områder vil have stor betydning for udviklingen i din investering.

Renterisiko er risikoen på en portefølje, hvis renten stiger eller falder. Stiger renten vil en obligationsportefølje typisk falde i værdi – det omvendte gør sig gældende ved faldende rente. En stigende rente kan også have negativ indvirkning på aktier, men der er dog ingen entydig sammenhæng. Renterisikoen er således mest relevant i obligationsafdelinger og obligationsandelsklasser, men aktieafdelinger og aktieandelsklasser kan også påvirkes af ændringer i renteniveauet.

Selskabsspecifik risiko er de risici, der knytter sig til det enkelte selskab. En virksomhed kan være i et stigende marked og i en god branche men være dårligt ledet. I en sådan situation vil et sådant selskab typisk give et dårligere – eller endog negativt – afkast. Spredningskravene i en investeringsforening medvirker til at mindske de selskabsspecifikke risici.

Branchespecifik risiko er risikoen tilknyttet en branche og er således relateret til, om det generelt går godt eller skidt for en hel branche. Man kan eksempelvis have en generel positiv udvikling i økonomien, men for en specifik branche er der tilbagegang.

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at de værdipapirer du ejer, ikke kan omsættes. Har du behov for pengene, og er der ingen købere, kan den pris du ender med at få være meget forskellig fra markedsprisen. I vores afdelinger og andelsklasser forsøger vi at minimere denne risiko ved at sprede investeringerne på flere forskellige værdipapirer. Likviditetsrisikoen er forskellig fra marked til marked.

Valutakursrisikoen er til stede i alle vore afdelinger og andelsklasser, der investerer i udenlandske værdipapirer. Det vil sige alle afdelinger og andelsklasser bortset fra afdelinger og andelsklasser med danske obligationer eller danske aktier har valutakursrisiko.

Vi opgør alle værdier i danske kroner med den til enhver tid gældende valutakurs. I afdeling Nordamerika har vi eksempelvis mange amerikanske værdipapirer – disse opgøres i dollar, som vi så omregner til danske kroner. Derfor er der en stor risiko/eksponering mod dollar i denne afdeling.

Modpartsrisikoen er risikoen for at den man "handler med", ikke kan opfylde sine betingelser. I vores afdelinger og andelsklasser forsøger vi at mindske denne type risiko og alle handler med værdipapirer vi laver, sker med samtidig udveksling af værdipapirer og betaling. Samtidig er investeringsforeninger underlagt en række restriktioner, der også medvirker til at mindske denne risiko.

Udstederrisikoen er risikoen for at værdipapirets udsteder ikke kan opfylde sine betingelser. Har man købt aktier i et selskab eller obligationer udstedt af et selskab, kan dette selskab gå konkurs. Sker dette er pengene helt eller delvist tabt. Investeringsforeninger er lovgivningsmæssigt underlagt en række restriktioner i relation til denne type risiko. I en aktieafdeling må vi eksempelvis maksimalt investere 10% af formuen i et selskab. Dette medvirker til at begrænse udstederrisikoen.

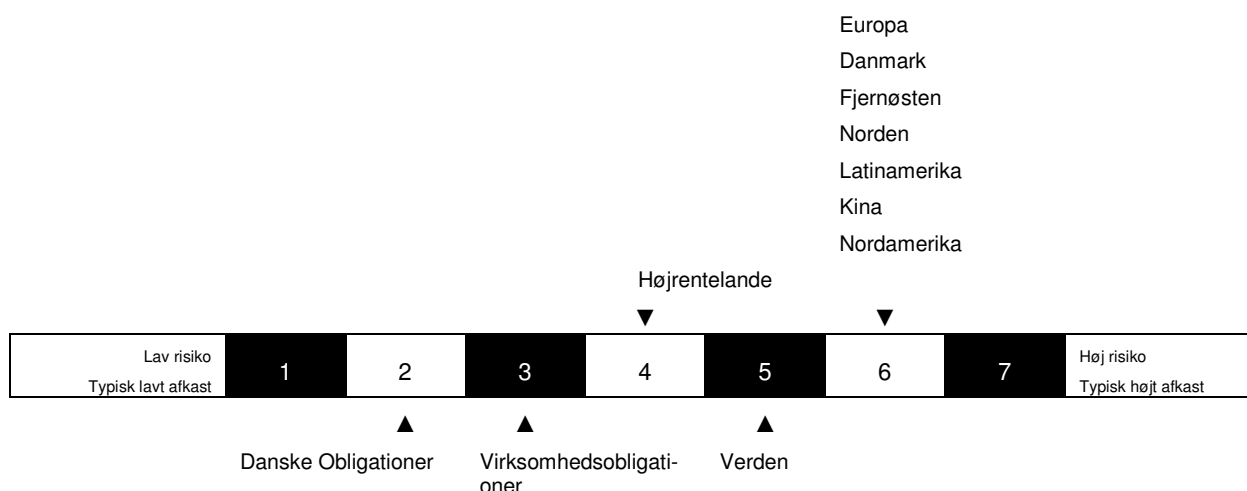
Rådgiverrisikoen er risikoen for at den rådgiver man har valgt til at vælge værdipapirer, ikke er god nok. Man kan opnå højere afkast på flere måder – blandt andet ved at tage højere risiko. Derfor følger vi nøje vore rådgivere og søger at sikre at afkast og risiko følges ad.

Mange af disse risici forsøger vi at minimere – i væsentligst omfang via afdelingernes og andelsklassernes investeringsinstruktioner.

Alle vore afdelinger og andelsklasser har i dag en aktiv investeringsinstruks, der beskriver hvilke typer investeringer en afdeling eller andelsklasse kan foretage på de enkelte markeder. Vi justerer investeringsinstruksen, og vi tager aktivt stilling til markedet og foretager løbende til- og fravalg på de enkelte markeder.

De forventninger, som er omtalt under de enkelte afdelinger og andelsklasser, er ikke nogen garanti for fremtidig afkast.

Placering af Handelsinvests afdelinger og tilhørende andelsklasser på risikoskalaen pr. 24.02.2015:



Risikoskalaen er en del af Central Investorinformation.

Afdelingernes og andelsklassernes placering på skalaen er ikke fast. Hvis afkastet begynder at svinge mere eller mindre, kan en afdelings eller andelsklassens placering skifte plads. Derfor kan den viste skala være forældet – du kan finde de senest opdaterede Central Investorinformation på handelsinvest.dk.

5.2 Afdelingernes ISIN, SE-nr. samt FT-nr.

Obligationsafdelinger/andelsklasser	ISIN kode	SE-nr.	FT.nr.
Danske Obligationer AK (afdeling)	DK0060040087	29 11 14 05	11058-16
<i>Højrentelände AK (afdeling)</i>		<i>28 92 38 64</i>	<i>11058-15</i>
Højrentelände (andelsklasse)	DK0060014918	34 18 47 71	11058-15-02
Private Banking Højrentelände (andelsklasse)	DK0060562619	34 18 00 32	11058-15-01
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)	DK0060262061	32 53 51 51	11058-22
Aktieafdelinger/andelsklasser	ISIN kode	SE-nr.	FT.nr.
<i>Danmark AK (afdeling)</i>		<i>32 52 85 54</i>	<i>11058-07</i>
Danmark (andelsklasse)	DK0010232768	34 18 46 66	11058-07-02
Private Banking Danmark (andelsklasse)	DK0060562965	34 18 00 40	11058-07-01
<i>Europa AK (afdeling)</i>		<i>32 52 85 62</i>	<i>11058-04</i>
Europa (andelsklasse)	DK0015809065	34 18 47 47	11058-04-02
Private Banking Europa (andelsklasse)	DK0060563344	34 18 00 67	11058-04-01
<i>Fjernøsten AK (afdeling)</i>		<i>32 52 85 70</i>	<i>11058-08</i>
Fjernøsten (andelsklasse)	DK0015994453	34 18 47 55	11058-08-02
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)	DK0060563260	34 18 00 75	11058-08-01
Kina AK (afdeling)	DK0016275977	12 14 90 26	11058-14
Latinamerika AK (afdeling)	DK0060103422	30 11 13 03	11058-19
<i>Nordamerika AK (afdeling)</i>		<i>31 00 09 39</i>	<i>11058-21</i>
Nordamerika (andelsklasse)	DK0060159218	34 18 47 63	11058-21-02
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)	DK0060563187	34 18 00 83	11058-21-01
Norden AK (afdeling)	DK0060048064	29 37 86 14	11058-18
Verden AK (afdeling)	DK0010157296	14 09 27 30	11058-02

5.3 Bevisudstedende

Medmindre andet fremgår under den enkelte afdeling eller andelsklasse, er afdelingerne eller andelsklasserne i foreningen bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

5.4 Udlodning

Medmindre andet fremgår under den enkelte afdeling eller andelsklasse, er afdelingerne eller andelsklasserne i foreningen udloddende og opfylder de i ligningslovens § 16 C, stk. 2 anførte krav til minimumsudlodning. Investorerne beskattes derfor af andele i foreningen efter reglerne for beskatning af fortjeneste og afkast af investeringsbeviser i investeringsinstitutter med minimumsbeskatning.

Udbytte udbetales årligt til investorernes konti i deres kontoførende pengeinstitut. Såfremt investors pengeinstitut tilbyder det, vil det være muligt at modtage udbytteandele i stedet for kontant udbytte.

5.5 Generel beskatning af andele (investeringsbeviser) afdelinger eller andelsklasser

Medmindre andet fremgår under den enkelte afdeling eller andelsklasse, opfylder afdelinger eller andelsklasser de skattemæssige minimumsudlodningskrav og andelene heri kvalificeres skattemæssigt som investeringsbeviser i et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Ved køb af andele for "pensionsmidler" beskattes gevinst/tab efter lagerprincippet jf. reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Ved køb af andele for "frie midler" beskattes gevinst/tab efter reglerne i personskatteloven og aktieavancebeskatningsloven.

Ved køb af andele for "selskaber" beskattes gevinst/tab og udbytte som selskabsindkomst. Beskatning sker efter lagerprincippet.

Det grundlæggende princip i beskatningen af andele i Handelsinvest er, at investor i princippet bliver beskattet af andelene på samme måde som ved en direkte investering i en obligation eller aktie. Oplysningerne er af generel karakter og der henvises til skatterådgiver for individuel vurdering af de skattemæssige konsekvenser for den enkelte investortype.

5.7 Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling eller andelsklasse efter dobbeltprismetoden, jf. § 4 i bekendtgørelse nr. 757 af 17. juni 2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v., som afdelingens eller andelsklassens indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper som anvendes i årsrapporten med tillæg af et beløb (emissionstillæg) til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen. Indre værdi beregnes ved at dividere afdelingens/andelsklassernes formue på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele.

Markedsføringstillægget, garantiprovision og offentlige afgifter udfases over 5 år. Eventuelt tal i parentes efter markedsføringstillægget angiver, hvor langt afdelingen er i udfasningsperioden. Perioden følger kalenderåret.

Tegningsprovisionen udbetales til formidlere, der har indgået aftale med foreningen. Tegningsprovisionens størrelse kan variere men maksimalt udgøre 1,50%. Er der ikke indgået en aftale tilfalder tegningsprovisionen afdelingen.

Det enkelte medlems kurtageudgifter i forbindelse med handel med andele i foreningen afhænger af medlemmets kontoførende institut.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb af den enkelte afdelingens eller andelsklassens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionspriser på handelsinvest.dk.

Emissionstillæg i % for den enkelte afdeling/andelsklasse udgør maksimalt:

	Samlet emissions-tillæg	Heraf tegnings-provision	Markeds-føring	Omkost-ning til udsteder	Garanti-provision	Direkte om-kostninger ved køb af værdi-papirer	Øvrige markeds-afledte omkostnin-ger	Udgifter til offentlige myndigheder
Afdelinger/Andelsklasser								
Danske obligationer AK (afdeling)	0,066	0,000		0,041		0,000	0,025	
Højrentelande (andelsklasse)	1,348	1,000		0,048		0,000	0,300	
Private Banking Højrentelande (andelsklasse)	0,348	0,000		0,048		0,000	0,300	
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)	1,341	1,000		0,041		0,000	0,300	
Danmark (andelsklasse)	1,611	1,250		0,036		0,200	0,125	
Private Banking Danmark (andelsklasse)	0,361	0,000		0,036		0,200	0,125	
Norden AK (afdeling)	1,621	1,250		0,096		0,150	0,125	
Europa (andelsklasse)	1,627	1,250		0,052		0,200	0,125	

Private Banking Europa (andelsklasse)	0,377	0,000		0,052		0,200	0,125	
Fjernøsten (andelsklasse)	1,823	1,250		0,073		0,375	0,125	
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)	0,573	0,000		0,073		0,375	0,125	
Kina AK (afdeling)	1,745	1,250		0,070		0,300	0,125	
Latinamerika AK (afdeling)	1,923	1,250		0,123		0,350	0,200	
Verden AK (afdeling)	1,660	1,250		0,035		0,250	0,125	
Nordamerika (andelsklasse)	1,624	1,250		0,049		0,200	0,125	
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)	0,374	0,000		0,049		0,200	0,125	

5.8 Indløsningsomkostninger

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling eller andelsklasse efter dobbeltprismetoden, jf. § 4 i bekendtgørelse nr. 757 af 17. juni 2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.

Foreningen er forpligtet til at indløse medlemmernes andele på forlangende. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter at foreningen har realiseret de til indløsningen, af andelene, nødvendige aktiver. Ved udsættelse skal foreningen straks give meddelelse herom til Finanstilsynet. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsningen af andele.

Indløsningsfradrag i % for den enkelte afdeling/andelsklasse udgør maksimalt:

Obligationsafdelinger eller andelsklasser	Samlede indløsningsfradrag	Omk. til udsteder	Direkte omkostninger ved salg af værdipapirer	Øvrige markedsafledte omkostninger
Danske Obligationer AK (afdeling)	0,066	0,041	0,000	0,025
Højrentelande (andelsklasse)	0,348	0,048	0,000	0,300
Private Banking Højrentelande (andelsklasse)	0,348	0,048	0,000	0,300
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)	0,341	0,041	0,000	0,300
Aktieafdelinger eller andelsklasser	Samlede indløsningsfradrag	Omk. til udsteder	Direkte omkostninger ved salg af værdipapirer	Øvrige markedsafledte omkostninger
Danmark (andelsklasse)	0,361	0,036	0,200	0,125
Private Banking Danmark (andelsklasse)	0,361	0,036	0,200	0,125
Europa (andelsklasse)	0,377	0,052	0,200	0,125
Private Banking Europa (andelsklasse)	0,377	0,052	0,200	0,125
Fjernøsten (andelsklasse)	0,573	0,073	0,375	0,125
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)	0,573	0,073	0,375	0,125
Kina AK (afdeling)	0,495	0,070	0,300	0,125
Latinamerika AK (afdeling)	0,673	0,123	0,350	0,200
Nordamerika (andelsklasse)	0,374	0,049	0,200	0,125
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)	0,374	0,049	0,200	0,125
Norden AK (afdeling)	0,371	0,096	0,150	0,125
Verden AK (afdeling)	0,410	0,035	0,250	0,125

Nettoprovenuet ved indløsning udbetales til investorerne konti i deres kontoførende pengeinstitut.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved salg af den enkelte afdelingens eller andelsklassens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningspriser på handelsinvest.dk.

5.9 ÅOP

ÅOP beregnes efter følgende formel:

$$\left(\frac{\text{Seneste årlige administrationsomkostninger i pct.} + \text{seneste handelsomkostninger ved løbende drift i pct.}}{\text{(maksimalt emissionstillæg i pct.} + \text{maksimalt indløsningsfradrag i pct.)}} \right) + 7$$

ÅOP for de enkelte afdelinger og andelsklasser pr. 31.12.2014:

Obligationsafdelinger eller andelsklasser	ÅOP
Danske Obligationer AK (afdeling)	0,60%***
Højrentelande (andelsklasse)	1,59%
Private Banking Højrentelande (andelsklasse)**	1,30%
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)	1,48%

Aktieafdelinger eller andelsklasser	ÅOP
Danmark (andelsklasse) *	1,86%
Private Banking Danmark (andelsklasse) **	1,53%
Europa (andelsklasse) *	2,42%
Private Banking Europa (andelsklasse) **	2,10%
Fjernøsten (andelsklasse) *	2,12%
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) **	1,79%
Kina AK (afdeling)	2,49%
Latinamerika AK (afdeling)	2,93%
Nordamerika (andelsklasse)*	2,20%
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)**	1,87%
Norden AK (afdeling)	2,41%
Verden AK (afdeling)	2,77%

* Omdannet til andelsklasser 25. august 2014

** Beregnet da Private Banking andelsklasserne først er stiftet 25. august 2014

*** Ændret pr. 11.05.2015.

5.10 Stemmeret

Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende andele, jf. foreningens vedtægter § 17, stk. 5.

Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 3 dage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele, jf. foreningens vedtægter § 17.

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på navn i foreningens bøger, jf. foreningens vedtægter § 17, stk. 2.

De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens afvikling, fusion eller spaltning og andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen, jf. foreningens vedtægter § 17, stk. 3.

Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år, jf. foreningens vedtægter § 17, stk. 6.

Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemmer for mere end 5% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele (eller 5% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om fælles anliggende), jf. foreningens vedtægter § 17, stk. 8.

5.10.1 Andelsklasser

De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver tilkommer en andelsklassens medlemmer for så vidt angår (i) ændringer af andelsklassens specifikke karakteristika, (ii) andelsklassens afvikling og (iii) andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen jf. foreningens vedtægter § 17, stk. 4.

Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

I tilfælde af ovenstående har hvert medlem én stemme for hver pålydende andel, uanset om de pålydende andele i andelsklasse lyder på 100 kr. pålydende andele eller 10.000 pålydende andele.

5.11 Afvikling

Generalforsamlingen træffer beslutning om afvikling af foreningen eller afdelingerne, jf. foreningens vedtægter § 18, stk. 1.

Beslutning om afvikling kan blandt andet træffes på grundlag af, at formuen ikke er tilstrækkelig og derfor ikke opfylder formuekravet, at en afdelings investeringsmålsætning ikke længere er aktuell eller ikke længere kan lade sig gøre - det kan være, hvis et eller flere lande, som en afdeling har investeret inden for, ikke længere vil tillade udlændinge at eje værdipapirer i det pågældende land - at en afdeling ønsker at fusionere med en anden afdeling i foreningen, eller at der ikke længere er potentiale for afdelingen.

I tilfælde af afvikling finder de for aktieselskaber gældende afviklingsbestemmelser med fornødne tilføjelser tilsvarende anvendelse på foreninger omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. samt afdelinger heraf. Selskabslovens § 221 kan ikke fraviges.

Under visse forudsætninger kan Finanstilsynet inddrage en forenings eller en afdelings tilladelse, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 110. I tilfælde af en sådan inddragelse skal foreningen eller afdelingen afvikles, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 111.

5.11.1 Andelsklasser

Beslutning om afvikling af andelsklassen træffes af andelsklassens medlemmer på generalforsamlingen jf. foreningens vedtægter § 18, stk. 3.

Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Afviklingen gennemføres ved at indløse samtlige andele som er udstedt af andelsklassen.

Opfylder en ny andelsklasse ikke kravet om minimumsformue, senest 6 måneder efter bestyrelsen har truffet beslutning om etablering, afvikler foreningen andelsklassen ved at tvangsindløse samtlige andele, som er udstedt af andelsklassen, uden forudgående generalforsamlingsbeslutning.

Opfylder en eksisterende andelsklasse ikke kravet om minimumsformue, og har den ikke tilvejebragt den foreskrevne formue inden for en af Finanstilsynet fastsat frist, afvikler foreningen andelsklassen ved at tvangsindløse samtlige andele, som er udstedt af andelsklassen, uden forudgående generalforsamlingsbeslutning.

Ved tvangsindløsning får investorerne tilbud om at overføre deres andele til en anden andelsklasse.

6 Oplysninger om de enkelte afdelinger eller andelsklasser

Foreningen er opdelt i nedennævnte afdelinger og andelsklasser. Afdelingerne og andelsklasserne retter henvendelse til offentligheden, fra hvem afdelingen og andelsklasserne modtager midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v. og på forlangende af en deltager indløser deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Obligationsafdelinger

6.1 Handelsinvest Danske Obligationer AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt ønske om investering i danske obligationer med mellemlang løbetid. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en lav risiko, idet der kun forventes begrænset variation i formuens værdi. Obligationerne i porteføljen har en gennemsnitlig varighed, som ligger i intervallet 2 til 6 år.

Investorerne i Handelsinvest Danske Obligationer AK er personer, der investerer frie midler, pensionsmidler eller børneopsparing, samt selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser mv.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 3 år på grund af kursudsving på andelene samt omkostninger ved køb og salg.

6.1.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 28. februar 2006 og godkendt af Finanstilsynet den 21. marts 2006.

6.1.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Danske Obligationer AK investerer i obligationer denomineret i danske kroner og noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Der kan investeres i erhvervslån inden for 20% af formuen, dog inden for 25%, såfremt mindst 5% er med statsgaranti.

Afdelingens benchmark er 50% Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index og 50% Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index.

Varigheden, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 2-6. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Obligationsinvesteringerne optimeres bedst muligt i forhold til risikoen.

Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger.

6.1.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde risikoprofilen skal afdelingens optionsjusterede varighed (udtryk for rentefølsomheden) være i intervallet 2 - 6, ligesom generelle spredningskrav fastsat i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v. medvirker til en passende risikospredning.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.1.3 Investeringsrisici

Risikoen består hovedsageligt af renterisiko, landerisiko, udstederrisiko og rådgiverrisiko.

Ved investering i danske obligationer, skal investor være opmærksom på, at ændringer i det danske renteniveau vil medføre ændringer i andelenes indre værdi. Ud over at være påvirkelig over for danske økonomiske og politiske tiltag, vil renten desuden i en lille og åben økonomi som det danske, altid være påvirkelig over for udviklingen i den internationale økonomi.

Afdelingens mål for varighed, der kan findes under afdelingens investeringsstrategi, er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1 procentpoint.

Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011	2010
Performance i afdelingen	4,4	0,8	4,6	6,8	4,2
Performance på benchmark	4,2	-1,2	2,4	8,2	5,8

En afdelings historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk.

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelinger kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.1.4 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel	2014	2013	2012	2011	2010
Udbytte i kr. og procent pr. andel	2,10	2,70	3,50	2,75	3,50

6.2 Handelsinvest Højrentelande AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt ønske om investering i udenlandske obligationer med mellemlang til lang løbetid. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en høj risiko, idet der er mulighed for stor variation i formuens værdi.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år.

Handelsinvest Højrentelande AK (afdeling) udbydes som:

- Handelsinvest Højrentelande (andelsklasse)
- Handelsinvest Private Banking Højrentelande (andelsklasse)

6.2.1 Handelsinvest Højrentelande (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Højrentelande (andelsklasse) er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Andelsklassens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Andelsklassen har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklassen har ikke klassespecifikke aktiver.

6.2.1.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 1. juni 2005, og godkendt af Finanstilsynet den 15. august 2005. Omdannelse til andelsklasse blev besluttet 20. marts 2014 og godkendt af Finanstilsynet 28. marts 2014.

6.2.2 Handelsinvest Private Banking Højrentelande (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Private Banking Højrentelande (andelsklasse) er selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser mv samt personer, der investerer frie midler og pensionsmidler.

Andelsklassen har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklassen har ikke klassespecifikke aktiver.

6.2.2.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af andelsklasser blev truffet af bestyrelsen den 20. marts 2014 og godkendt af Finanstilsynet den 28. marts 2014.

6.2.3 Investeringsstrategi

Handelsinvest Højrentelande (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Højrentelande (andelsklasse) investerer primært i udenlandske obligationer, der er udstedt af lande eller har relation til lande, der er under udvikling til industrinationer. Disse

lande er beliggende i områderne Latinamerika, Afrika, Østeuropa, Mellemøsten eller Asien. De omtalte lande kaldes emerging markets.

Obligationerne kan være udstedt eller garanteret af stater eller statslige institutioner eller af andre udstedere. Der kan også investeres i instrumenter, hvor afkastet er relateret til udviklingen i en eller flere lokalvalutaer eller obligationsrenter fra landene i emerging markets.

Midlerne placeres på markeder beliggende i et EU- eller EØS-land, markeder som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller markeder, der er Full Members eller Affiliate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan andelsklasserne investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste, der hvert år offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende.

Porteføljen kan investere over 35% af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat, lande som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område eller en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i.

Virksomhedsobligationer, hvorved forstås investeringer i obligationsudstedelser fra virksomheder som ikke er statsejet eller statsgaranteret, kan udgøre indtil 10% af formuen. Bankudstedelser eller lignende, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer fra internationale obligationsmarkeder betragtes ikke som virksomhedsobligationer.

Kreditrisikoen er defineret således, at den gennemsnitlige rating i porteføljen altid skal være B- (S & P) eller højere.

Investeringerne kan ske i lokalvaluta, USD eller Euro. Andelen i lokalvaluta kan udgøre op til 70%.

Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger.

6.2.3.1 Fastholdelse af risikoprofil

Porteføljens risikoprofil fastholdes via ovennævnte restriktioner samt ved at porteføljens varighed skal være +/- 3 i forhold til benchmarkets varighed. Desuden må ingen valuta udover DKK, EUR eller USD vægte mere end 15% af porteføljens værdi.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.2.4 Investeringsrisici

Ved investering i Handelsinvest Højrentelande (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Højrentelande (andelsklasse) skal investor være opmærksom på, at risikoen er højere end ved investering i danske obligationer.

Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, renterisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko og rådgiverrisiko.

De lande porteføljen investerer i, er såkaldte emerging markets lande, hvor bruttonationalindkomsten pr. indbygger er defineret af Verdensbanken til at ligge i lav- eller middelindkomstgruppen. Det betyder, at det er lande under udvikling, og derfor giver disse lande ofte en højere rente, fordi risiciene ved investeringerne er tilsvarende højere. Nedenstående risikofaktorer er ikke udtømmende, ligesom der kan forekomme andre faktorer, der påvirker obligationskurserne.

Porteføljens benchmark er "50% JPMorgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK + 25% GBI-EM Global Diversified omregnet til DKK og 25% ELMI+ omregnet til DKK", der er fordelt på regionerne Latinamerika, Afrika, Østeuropa, Mellemøsten og Asien. Der er derfor stor forskel på den økonomiske politik og den politiske stabilitet. Politisk uro eller forskellige politiske udtalelser vil påvirke obligationskurserne.

Ved investering i emerging markets er der også reel risiko for, at værdipapirer kan være illikvide i kortere eller længere perioder. Dette ses ofte i forbindelse med kriser, hvor investorer kan have en tendens til at forlade emerging markets til fordel for mere udviklede markeder.

Det er strategien for porteføljen, at investeringer i USD kan valutaafdækkes. Den danske kronens tætte bånd til Euro gør, at andelsklasserne som hovedregel ikke afdækker valutarisikoen ved investeringer i Euro. Andelsklasserne kan foretage investeringer i lokalvaluta, hvor det findes det fordelagtig, og i disse situationer, vil der som hovedregel ikke blive foretaget en afdækning af valutaen.

Porteføljen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at der kan benyttes afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valutaeksponering.

Ved investering i emerging markets er der en reel risiko for, at udstederen ikke kan honorere sine betalingsforpligtigelser. Porteføljen vil få investeringer i det segment, der af ratingbureauerne betragtes som "høj spekulative". I porteføljens investeringsstrategi er det fastsat, at hvor ratingen på udstederen på investeringstidspunktet er betegnet som "høj tabsrisiko" eller dårligere må udstederen ikke indgå i andelsklassernes investeringsunivers.

Varigheden, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1%, skal ligge som benchmark +/- 3 år, hvilket i øjeblikket svarer til ca. 4 – 10. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Udviklingen i de enkelte udsteders kreditværdighed følges for at sikre, at kravene til ratingen er overholdt. I øvrigt tilpasses samtidig sammensætningen af papirenes varighed i porteføljen, så denne afspejler foreningens aktuelle forventninger til renteudviklingen i de enkelte højrentelände. Endelig benyttes forskellige analyser, primært på landeniveau, som et led i at vurdere og fastholde risikoprofilen.

Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011	2010
Handelsinvest Højrentelände (andelsklasse)	3,3	-9,9	15,0	4,3	11,5
Handelsinvest Private Banking Højrentelände (andelsklasse) ¹⁾	-3,9				
Performance på benchmark	6,9	-5,8	16,5	7,3	11,8

¹⁾ Handelsinvest Private Banking Højrentelände (andelsklasse) er stiftet 25. august 2014

En afdelings eller andelsklassens historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk.

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelinger eller andelsklasser kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.2.5 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel	2014	2013	2012	2011	2010
Handelsinvest Højrentelände (andelsklasse)	0,00	2,60	9,25	2,00	16,25
Handelsinvest Private Banking Højrentelände (andelsklasse) ¹⁾	0,00				

¹⁾ Handelsinvest Private Banking Højrentelände (andelsklasse) er stiftet 25. august 2014

6.3 Handelsinvest Virksomhedsobligationer AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt ønske om investering i udenlandske virksomhedsobligationer med mellem-lang til lang løbetid. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en vis risiko, idet der er mulighed for større variation i formuens værdi. Det er ensbetydende med, at der kan være forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Investorerne i Handelsinvest Virksomhedsobligationer AK er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Afdelingens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, som følge af relativ store kursudsving på andelene samt omkostninger ved køb og salg.

6.3.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 12. oktober 2010, og godkendt af Finanstilsynet den 9. november 2010.

6.3.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Virksomhedsobligationer AK investerer primært i obligationer udstedt af virksomheder. Det er hensigten at opbygge en portefølje af obligationer med rating fra BBB- (S&P) og op.

Der kan dog investeres op til 30% i obligationer uden rating eller med en rating dårligere end BBB-. Disse investeringer kræver dog en nøje gennemgang og bevillingsprocedure.

Der investeres primært i obligationer udstedt i EUR og DKK. Ved køb af obligationer udstedt i andre valutaer dækkes valutarisiko. Dog kan porteføljen have en placering på op til 10% i andre valutaer uden afdækning.

Midlerne placeres på markeder beliggende i et EU- eller EØS-land, markeder som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller markeder, der er Full Members eller Affiliate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste, der hvert år offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende.

Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger.

Afdelingen er aktiv og opbygges uafhængigt af benchmarket, som er Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index. Afdelingen vil også have en aktiv politik i forhold til renteforventninger, hvorfor varigheden kan variere betragteligt over tid.

Afdelingen må investere indtil 10% af dets formue i værdipapirer, der ikke er noterede eller noterede på børser, som ikke er medlem af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), jf. § 139, stk. 4 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen som obligationsbaseret kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, jf. bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelse af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre på afdelingernes risikoprofil.

6.3.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingens risikoprofil fastholdes ved at afdelingens varighed skal være i intervallet 0-7.

Minimum 90% af Handelsinvest Virksomhedsobligationer AK vil være investeret i EUR eller DKK eller være afdækket i forhold til disse. Dette fremgår af afdelingens investeringsinstruks, der i dagligdagen sikrer at afdelingen ikke overstiger placeringsgrænser, og derved fastholder risikoprofilen.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.3.3 Investeringsrisici

Ved investering i Handelsinvest Virksomhedsobligationer AK, skal investor være opmærksom på følgende risici: markedsrisici, renterisiko, udstederrisiko, likviditetsrisiko, valutakursrisiko og rådgiverrisiko.

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af virksomheder og har derfor en selskabsspecifik risiko på de enkelte investeringer.

Ved investering i virksomhedsobligationer er der også reel risiko for, at værdipapirer kan være illikvide i kortere eller længere perioder. Dette ses ofte i forbindelse med kriser, hvor investorer kan have tendens til at forlade markedet for virksomhedsobligationer til fordel for mere likvide markeder.

Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011 ¹⁾	2010
Performance på afdelingen	5,2	0,8	6,3	1,0 ¹⁾	
Performance på benchmark:	8,2	2,4	14,0	2,8 ¹⁾	4,9

¹⁾ Første regnskabsperiode var 28.11.2011 – 31.12.2011

Afkastforventninger og historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk.

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelingerne kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.3.4 Udbytte seneste 5 år

	2014	2013	2012	2011 ¹⁾
Udbytte i kr. og procent pr. andel	2,70	2,30	3,50	0,00

¹⁾ Første regnskabsperiode var 28.11.2011 – 31.12.2011

Aktieafdelinger

6.4 Handelsinvest Danmark AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investering i danske aktier. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en høj risiko, idet der er mulighed for betydelig variation i formuens værdi. Handelsinvest Danmark AK vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene på det danske aktiemarked i perioder kan være relativt store samt på grund af omkostninger ved køb og salg.

Handelsinvest Danmark AK udbydes som:

- Handelsinvest Danmark (andelsklasse)
- Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse)

6.4.1 Handelsinvest Danmark (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Danmark (andelsklasse) er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Andelsklassens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Andelsklassen har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklassen har ikke klassespecifikke aktiver.

6.4.1.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 4. maj 1997, og godkendt af Finanstilsynet den 16. maj 1997. Omdannelse til andelsklasse blev besluttet 20. marts 2014 og godkendt af Finanstilsynet 28. marts 2014.

6.4.2 Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse) er selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser mv samt personer, der investerer frie midler og pensionsmidler.

Andelsklassen har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklassen har ikke klassespecifikke aktiver.

6.4.2.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. marts 2014 og godkendt af Finanstilsynet den 28. marts 2014.

6.4.3 Investeringsstrategi

Handelsinvest Danmark (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse) investerer fortrinsvis i aktier, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Porteføljens midler placeres på markeder beliggende i et EU- eller EØS-land, markeder som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller markeder der er Full Members eller Affiliate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Porteføljen har til hensigt at investere i 20-50 selskaber. Afdelingens benchmark er OMXCCAP-indeks inkl. udbytte.

Den valgte strategi har til formål at skabe et langsigtet afkast, der er højere end afkastet på benchmark efter omkostninger, med en risikoprofil der afspejler afkastpotentialet. Porteføljens rådgiver, Handelsbanken Asset Management, division af Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.) foreslår en portefølje af selskaber ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.4.3.1 Fastholdelse af risikoprofil

Porteføljen er aktivt styret og afvigelser i forhold til selskaber og sektorer kan forekomme i forhold til porteføljens benchmark. De opstillede spredningskrav modvirker en evt. overeksponering mod enkelte selskaber. Foreningens ledelse overvåger løbende evt. negative afvigelser i afkast og overvejer om investeringsprofilen fortsat er passende.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.4.4 Investeringsrisici

Porteføljen er aktiv i investeringsvalget og der kan blive tale om udsving i forhold til benchmark. Da der investeres i aktier, kan der blive tale om betragtelige udsving i formuens markedsværdi.

Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko og rådgiverrisiko.

Der er generelt en højere risiko ved at investere i aktier end i eksempelvis obligationer, hvorfor der tilstræbes en langsigtet investeringsstrategi og -horisont. I Handelsinvest Danmark (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse) er der, udover den selskabs- og branchespecifikke risiko, ligeledes beskedne og indirekte lande- og valutabestemte risici. Værdien af afdelingens investeringsandele er således følsomme over for udsving i de valutaer, som knytter sig til selskaber i OMXCCAP-indekset med hovedsæde uden for Danmark. Ligeledes er selskaberne følsomme over for udsving i valutaer i selskabernes samhandelslande. I Handelsinvest Danmark (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse) anses valutakursrisikoen for at være beskedne.

Ovenstående omtale af risici er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold. Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011	2010
Handelsinvest Danmark (andelsklasse)	17,3	41,9	25,5	-18,4	32,7
Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse) ¹⁾	0,1				

Performance på benchmark	17,2	38,3	23,8	-19,9	25,3
--------------------------	------	------	------	-------	------

¹⁾ Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse) er stiftet 25. august 2014

En afdelings eller andelsklasses historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk.

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelinger og andelsklasser kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.4.5 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel	2014	2013	2012	2011	2010
Handelsinvest Danmark (andelsklasse)	69,80	31,10	8,00	25,5	34,0
Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse) ¹⁾	1.806,50				

¹⁾ Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse) er stiftet 25. august 2014

6.5 Handelsinvest Europa AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investering i europæiske aktier. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en høj risiko, idet der er mulighed for betydelig variation i formuens værdi. Handelsinvest Europa AK vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 4 år, da kursudsvingene på det europæiske aktiemarked i perioder kan være relativt store samt på grund af omkostninger ved køb og salg.

Handelsinvest Europa AK udbydes som:

- Handelsinvest Europa (andelsklasse)
- Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse)

6.5.1 Handelsinvest Europa (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Europa (andelsklasse) er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Andelsklassens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Andelsklassen har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklassen har ikke klassespecifikke aktiver.

6.5.1.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 4. oktober 1991, og godkendt af Finanstilsynet den 14. oktober 1991. Omdannelse til andelsklasse blev besluttet 20. marts 2014 og godkendt af Finanstilsynet 28. marts 2014.

6.5.2 Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse) er selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser mv samt personer, der investerer frie midler og pensionsmidler.

Andelsklassen har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklassen har ikke klassespecifikke aktiver.

6.5.2.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. marts 2014 og godkendt af Finanstilsynet den 28. marts 2014.

6.5.3 Investeringsstrategi

Handelsinvest Europa (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse) investerer fortrinsvis i selskaber hjemmehørende i Europa, samt i selskaber hvis væsentligste aktiviteter/aktiver er hjemmehørende i Europa. Porteføljens midler placeres på markeder beliggende i et EU- eller EØS-land, markeder som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller markeder der er Full Members eller Affiliate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste, der hvert år offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende.

Porteføljen har til hensigt at investere i minimum 17 selskaber på europæisk plan uden hensyntagen til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark.

Porteføljens benchmark er MSCI Europe inkl. udbytte.

Porteføljens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark efter omkostninger. Rådgiver foreslår en portefølje af selskaber ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.5.3.1 Fastholdelse af risikoprofil

Porteføljen er aktivt styret og afvigelser i forhold til selskaber og sektorer kan forekomme i forhold til afdelingens benchmark. De opstillede spredningskrav modvirker en evt. overeksponering mod enkelte selskaber. Foreningens ledelse overvåger løbende evt. negative afvigelser i afkast og overvejer om investeringsprofilen fortsat er passende.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.5.4 Investeringsrisici

Porteføljen er aktiv i investeringsvalget, og der kan blive tale om udsving i forhold til benchmark. Da der investeres i aktier kan der blive tale om betragtelige udsving i formuens markedsværdi.

Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko og rådgiverisiko.

Der er generelt en højere risiko ved at investere i aktier end i eksempelvis obligationer, hvorfor der tilstræbes en langsigtet investeringsstrategi og -horisont. I Handelsinvest Europa (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse) er der, udover den selskabs- og branchespecifikke risiko, ligeledes lande- og valutabestemte risici. Værdien af afdelingens investeringsandele er således følsomme over for udsving i de valutaer, hvori de enkelte værdipapirer er hjemmehørende. I Handelsinvest Europa (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse) anses valutakursrisikoen for at være under middel, idet de europæiske nationer for størstepartens vedkommende forsøger at samordne den økonomiske udvikling og overholde grænser fastsat af EU.

Landespecifikke risici vil oftest afspejle sig i valutakursen. Generelt er aktier følsomme over for det enkelte lands økonomiske sundhed, den førte politik og de eventuelle restriktioner, som det medfører.

Ovenstående omtale af risici er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold. Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011	2010
Handelsinvest Europa (andelsklasse)	4,4	14,9	22,3	-8,6	14,5
Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse) ¹⁾	2,4				
Performance på benchmark	6,6	19,8	17,7	-8,3	11,3

¹⁾ Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse) er stiftet 25. august 2014

En afdelings eller andelsklasses historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk,

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelinger eller andelsklasser kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.5.5 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel	2014	2013	2012	2011	2010
Handelsinvest Europa (andelsklasse)	0,00	0,00	2,00	1,00	0,00
Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse) ¹⁾	0,00				

¹⁾ Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse) er stiftet 25. august 2014

6.6 Handelsinvest Fjernøsten AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investering i fjernøstlige og indiske aktier. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en høj risiko, idet der er mulighed for stor variation i formuens værdi. Handelsinvest Fjernøsten AK vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene på det fjernøstlige aktiemarked i perioder kan være relativt store samt på grund af omkostninger ved køb og salg.

Handelsinvest Fjernøsten AK udbydes som:

- Handelsinvest Fjernøsten (andelsklasse)
- Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)

6.6.1 Handelsinvest Fjernøsten (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Fjernøsten (andelsklasse) er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Andelsklassens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Andelsklassen har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklassen har ikke klassespecifikke aktiver.

6.6.1.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 19. marts 1998, og godkendt af Finanstilsynet den 13. maj 1998. Omdannelse til andelsklasse blev besluttet 20. marts 2014 og godkendt af Finanstilsynet 28. marts 2014.

6.6.2 Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) er selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser mv samt personer, der investerer frie midler og pensionsmidler.

Andelsklassen har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklassen har ikke klassespecifikke aktiver.

6.6.2.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. marts 2014 og godkendt af Finanstilsynet den 28. marts 2014.

6.6.3 Investeringsstrategi

Handelsinvest Fjernøsten (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) investerer fortrinsvis i fjernøstlige og indiske aktier. Porteføljens midler placeres på markeder som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller markeder der er Full Members eller Affiliate Members of Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan porteføljen investeres på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste, der hvert år offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende.

Porteføljen har til hensigt at investere i minimum 40 aktier i selskaber, der er hjemmehørende i Fjernøsten og Indien, eller som har hovedaktivitet i Fjernøsten og Indien med begrænset hensyn til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark.

Ud over investering i aktier kan Porteføljen også investere i depotbeviser, som fx amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er), hvis afkast følger afkastet på en nærmere angivet underliggende aktie. Risikomæssigt afviger depotbeviser fra investering i aktier. Et depotbeviset er udstedt af en tredjepart, der er forpligtet til på et nærmere bestemt tidspunkt at ombytte depotbeviset med den underliggende aktie, eller at udbetale værdien af den underliggende aktie. Det betyder dog også, at investor ud over risikoen for aktiens udvikling også har risikoen for, at udsteder ikke kan opfylde sine forpligtelser. Yderligere kan der også være særlige risici ved depotbeviser i tilfælde, hvor fx den underliggende aktie indgår i en lokal fusion. Handlen med depotbeviset kan i en sådan situation risikere at blive suspenderet i en længere periode.

Porteføljens benchmark er MSCI AC Asia ex. Japan inkl. udbytte.

Investeringsinstruksen er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark efter omkostninger. På baggrund af input fra rådgiver kan porteføljemanageren vælge selskaberne ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.6.3.1 Fastholdelse af risikoprofil

Porteføljen er aktivt styret og afvigelser i forhold til selskaber og sektorer kan forekomme i forhold til afdelingens benchmark. De opstillede spredningskrav modvirker en evt. overeksponering mod enkelte selskaber. Foreningens ledelse overvåger løbende evt. negative afvigelser i afkast og overvejer om investeringsprofilen fortsat er passende.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.6.4 Investeringsrisici

Porteføljen er aktiv i investeringsvalget, og der kan blive tale om udsving i forhold til benchmark. Da der investeres i aktier kan der blive tale om betragtelige udsving i formuens markedsværdi.

Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og rådgiverrisiko.

Der er generelt en højere risiko ved at investere i aktier end i eksempelvis obligationer, hvorfor der tilstræbes en langsigtet investeringsstrategi og -horisont. I Handelsinvest Fjernøsten (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) er der, udover den selskabs- og branchespecifikke risiko, ligeledes lande- og valutabestemte risici.

Med landespecifikke risici menes især politisk uro. I nogle af de omfattede lande, er den politiske situation meget ustabil og selv små ændringer kan have stor indflydelse for aktionærer i de enkelte lande. I flere af de omfattede lande har der også været eksempler på korrupsion, hvilket kan have endog stor indflydelse på et selskabs indtjeningsmuligheder og værdiansættelse. Det vurderes dog, at niveauet for kontrol løbende forbedres, hvorfor risikoen formindskes.

De lande, der investeres i, er såkaldte emerging markets lande, hvor bruttonationalindkomsten pr. indbygger er defineret af Verdensbanken til at ligge i lav- eller middelindkomstgruppen. Det betyder, at det er lande under udvikling, og risiciene ved investeringerne er tilsvarende højere.

Generelt er selskabers aktier følsomme over for det enkelte lands økonomiske sundhed, den førte politik og de eventuelle restriktioner, som det medfører. For Handelsinvest Fjernøsten (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Fjernøstens (andelsklasse) vedkommende anses landene, som indgår i afdelingens investeringsunivers, for at være behæftet med høje landespecifikke risici. Aktier fra Fjernøsten svinger således ofte mere i kurs end det generelle marked.

Værdien af investeringsandele er følsomme over for udsving i de valutaer, hvori de enkelte værdipapirer er hjemmehørende. I Handelsinvest Fjernøsten (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) anses valutakursrisikoen for at være høj da de udenlandske valutaer kan svinge ganske betydeligt i værdi i forhold til danske kroner. Landespecifikke risici vil oftest afspejle sig i valutakursen. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Aktier fra emerging markets lande kan også være vanskelige at omsætte over kortere eller længere tid. Dette kan forekomme, hvis likviditeten pludselig forsvinder, fordi udenlandske investorer foretrækker andre markeder.

Ovenstående omtale af risici er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold. Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011	2010
Handelsinvest Fjernøsten (andelsklasse)	17,3	4,2	21,0	-16,1	22,6
Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) ¹⁾	2,6				
Performance på benchmark	19,1	-1,4	20,9	-14,8	28,1

¹⁾ Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) er stiftet 25. august 2014

En afdelings eller andelsklasses historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk.

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelinger eller andelsklasser kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.6.4 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel	2014	2013	2012	2011	2010
Handelsinvest Fjernøsten (andelsklasse)	2,3	0,40	1,00	6,75	13,25
Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) ¹⁾	134,30				

¹⁾ Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) er stiftet 25. august 2014

6.7 Handelsinvest Kina AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investering i kinesiske aktier. Afdelingen henvender sig til investorer, som er villige til at påtage sig en høj risiko, idet der er mulighed for betydelig variation i formuens værdi. Handelsinvest Kina AK vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

Investorerne i Handelsinvest Kina AK er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Afdelingens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene på det kinesiske aktiemarked i perioder kan være ganske betydelige samt på grund af omkostninger ved køb og salg.

6.7.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 18. marts 2004, og godkendt af Finanstilsynet den 30. marts 2004.

6.7.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Kina AK investerer i selskaber, der er hjemmehørende i Kina, Hong Kong eller Taiwan, eller som har hovedaktivitet i Kina, Hong Kong eller Taiwan samt i depotbeviser som fx amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er).

Afdelingens benchmark er MSCI China inkl. udbytte.

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark efter omkostninger. På baggrund af input fra foreningens rådgiver kan porteføljemanageren vælge selskaberne ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.7.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingen er aktivt styret og afvigelser i forhold til selskaber og sektorer kan forekomme i forhold til afdelingens benchmark. De opstillede spredningskrav modvirker en evt. overeksponering mod enkelte selskaber. Foreningens ledelse overvåger løbende evt. negative afvigelser i afkast og overvejer om investeringsprofilen fortsat er passende.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.7.3 Investeringsrisici

Afdelingen er aktiv i investeringsvalget og der kan blive tale om udsving i forhold til benchmark. Da der investeres i aktier kan der blive tale om betragtelige udsving i formuens markedsværdi.

Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og rådgiverrisiko.

Der er generelt en højere risiko ved at investere i aktier end i eksempelvis obligationer, hvorfor der tilstræbes en langsigtet investeringsstrategi og -horisont.

Kina og Taiwan er såkaldte emerging markets lande, hvor bruttonationalindkomsten pr. indbygger er defineret af Verdensbanken til at ligge i lav- eller middelindkomstgruppen. Det betyder, at det er lande under udvikling, og risiciene ved investeringerne er høje.

Aktier fra emerging markets lande kan også være vanskelige at omsætte over kortere eller længere tid. Dette kan forekomme, hvis likviditeten på markedet pludselig forsvinder, fordi udenlandske investorer foretrækker andre markeder.

I Handelsinvest Kina AK anses valutakursrisikoen for at være høj, det skyldes særligt at den kinesiske valuta (Yuan'en) ikke flyder frit i forhold til andre valutaer, men i stedet styres politisk, og derved eksempelvis kan blive holdt kunstigt lavt. Også risikoen ved Hong Kong dollars er forholdsvis høj, idet den over tid har svinget betydeligt i forhold til DKK. Afdelingen kan ligeledes investere i selskaber noteret i eksempelvis USA, hvormed investor løber en risiko i forhold til USD DKK udviklingen. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Landespecifikke risici vil oftest afspejle sig i valutakursen. Generelt er selskabers aktier følsomme over for det enkelte lands økonomiske sundhed, den førte politik og de eventuelle restriktioner, som det medfører. For Handelsinvest Kina AKs vedkommende anses lande, som indgår i investeringsuniverset, for at være behæftet med forholdsvis høj landespecifik risiko.

Som aktieinvestor i Handelsinvest Kina AK skal man også være opmærksom på den politiske risiko. Den kinesiske styreform afviger væsentligt fra mange andre lande og dette kan til tider påvirke investorer i kinesiske aktier negativt.

Ovenstående omtale af risici er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold. Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011	2010
Performance i afdelingen	19,2	-0,1	15,6	-18,9	13,2
Performance på benchmark	22,7	-0,8	21,3	-15,9	12,1

En afdelings historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk.

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelinger kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.7.4 Udbytte seneste 5 år

	2014	2013	2012	2011	2010
Udbytte i kr. og procent pr. andel	1,60	10,60	4,25	1,25	10,75

6.8 Handelsinvest Latinamerika AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investering i latinamerikanske aktier. Afdelingen henvender sig til investorer, som er villige til at påtage sig en høj risiko, idet der er mulighed for betydelig variation i formuens værdi. Handelsinvest Latinamerika AK vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

Investorerne i Handelsinvest Latinamerika AK vil primært være privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Afdelingens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene på det latinamerikanske aktiemarked i perioder kan være ganske betydelige samt på grund af omkostninger ved køb og salg.

6.8.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 23. oktober 2007, og godkendt af Finanstilsynet den 6. december 2007.

6.8.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Latinamerika AK investerer fortrinsvis i latinamerikanske aktier. Afdelingens midler placeres på markeder som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller markeder der er Full Members eller Affiliate Members of Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste, der hvert år offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende.

Afdelingen har til hensigt at investere i minimum 40 selskaber i Latinamerika uden hensyntagen til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark er MSCI EM Latinamerika inkl. udbytte.

Ud over investering i aktier kan Handelsinvest Latinamerika AK også investere i depotbeviser, som fx amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er), hvis afkast følger afkastet på en nærmere angivet underliggende aktie. Risikomæssigt afviger depotbeviser fra investering i aktier. Et depotbeviset er udstedt af en tredjepart, der er forpligtet til på et nærmere bestemt tidspunkt at ombytte depotbeviset med den underliggende aktie, eller at udbetale værdien af den underliggende aktie. Det betyder dog også, at investor ud over risikoen for aktiens udvikling også har risikoen for, at udsteder ikke kan opfylde sine forpligtelser. Yderligere kan der også være særlige risici ved depotbeviser i tilfælde, hvor fx den underliggende aktie indgår i en lokal fusion. Handlen med depotbeviset kan i en sådan situation risikere at blive suspenderet i en længere periode.

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark efter omkostninger. Afdelingens rådgiver foreslår en portefølje af selskaber ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.8.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingen er aktivt styret og afvigelser i forhold til selskaber og sektorer kan forekomme i forhold til afdelingens benchmark. De opstillede spredningskrav modvirker en evt. overeksponering mod enkelte selskaber. Foreningens ledelse overvåger løbende evt. negative afvigelser i afkast og overvejer om investeringsprofilen fortsat er passende.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.8.3 Investeringsrisici

Afdelingen er aktiv i investeringsvalget og der kan blive tale om udsving i forhold til benchmark. Da der investeres i aktier kan der blive tale om betragtelige udsving i formuens markedsværdi.

Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og rådgiverrisiko.

Der er generelt en højere risiko ved at investere i aktier end i eksempelvis obligationer, hvorfor der tilstræbes en langsigtet investeringsstrategi og -horisont. I Handelsinvest Latinamerika AK er der, udover den selskabs- og branchespecifikke risiko, ligeledes lande- og valutabestemte risici.

De lande, afdelingen investerer i, er såkaldte emerging markets lande, hvor bruttonationalindkomsten pr. indbygger er defineret af Verdensbanken til at ligge i lav- eller middelincomegruppen. Det betyder, at det er lande under udvikling, og risiciene ved investeringerne er høje.

Aktier fra emerging markets lande kan også være vanskelige at omsætte over kortere eller længere tid. Dette kan forekomme, hvis likviditeten pludselig forsvinder, fordi udenlandske investorer foretrækker andre markeder.

Af landespecifikke risici er den politisk uro værd at nævne. Der har historisk været flere eksempler på nationalisering eller andre regulative ændringer, der forringer investorers rettigheder i flere latinamerikanske lande. Flere latinamerikanske markeder har oplevet stor interesse fra udenlandske investorer, men skulle disse vælge at investere andre steder, vil det påvirke likviditeten i de latinamerikanske markeder. Dette kan betyde, at værdipapirer bliver svære at omsætte over kortere eller længere tid.

De lande, afdelingen investerer i, er såkaldte emerging markets lande, hvor bruttonationalindkomsten pr. indbygger er defineret af Verdensbanken til at ligge i lav- eller middelindkomstgruppen. Det betyder, at det er lande under udvikling, og risiciene ved investeringerne er tilsvarende højere. Politisk uro eller forskellige politiske udtalelser vil påvirke aktiekurserne.

Generelt er selskabers aktier følsomme over for det enkelte lands økonomiske sundhed, den førte politik og de eventuelle restriktioner, som det medfører. For Handelsinvest Latinamerika AKs vedkommende anses landene, som indgår i afdelingens investeringsunivers, for at være behæftet med høje landespecifikke risici.

Værdien af afdelingens investeringsandele er følsomme over for udsving i de valutaer, hvori de enkelte værdipapirer er hjemmehørende. I Handelsinvest Latinamerika AK anses valutakursrisikoen for at være høj. Landespecifikke risici vil oftest afspejle sig i valutakursen. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Ovenstående omtale af risici er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold. Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011	2010
Performance i afdelingen	-2,1	-17,8	21,2	-20,9	28,3
Performance på benchmark	-0,3	-17,1	7,4	-16,9	22,8

En afdelings historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk.

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelinger kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.8.4 Udbytte seneste 5 år

	2014	2013	2012	2011	2010
Udbytte i kr. og procent pr. andel	0,00	0,40	0,00	3,75	1,75

6.9 Handelsinvest Nordamerika AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investeringer i nordamerikanske aktier. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en høj risiko, idet der er mulighed for variation i formuens værdi. Handelsinvest Nordamerika AK vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere udsving i afkastet.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene på det nordamerikanske aktiemarked i perioder kan være relativt store samt på grund af omkostninger ved køb og salg.

Handelsinvest Nordamerika AK udbydes som:

- Handelsinvest Nordamerika (andelsklasse)
- Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse)

6.9.1 Handelsinvest Nordamerika (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Nordamerika (andelsklasse) er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Andelsklassens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Andelsklassen har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklassen har ikke klassespecifikke aktiver.

6.9.1.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 27. august 2008 og godkendt af Finanstilsynet den 7. oktober 2008. Omdannelse til andelsklasse blev besluttet 20. marts 2014 og godkendt af Finanstilsynet 28. marts 2014.

6.9.2 Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse) er selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser mv samt personer, der investerer frie midler og pensionsmidler.

Andelsklassen har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklassen har ikke klassespecifikke aktiver.

6.9.2.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 20. marts 2014 og godkendt af Finanstilsynet den 28. marts 2014.

6.9.3 Investeringsstrategi

Handelsinvest Nordamerika (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse) investerer fortrinsvis i selskaber hjemmehørende i Nordamerika, samt i selskaber hvis væsentligste aktiviteter/aktiver er hjemmehørende i Nordamerika. Porteføljens midler placeres på markeder beliggende i Nordamerika, markeder som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller markeder der er Full Members eller Affiliate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan investeres på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste, der hvert år offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende.

Porteføljen har til hensigt at investere i minimum 40 selskaber på amerikansk plan uden hensyntagen til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark.

Porteføljen benchmark er MSCI North America inkl. udbytte.

Investeringsinstruksen er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over benchmark efter omkostninger. På baggrund af input fra foreningens rådgiver kan porteføljemanageren vælge selskaberne ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.9.3.1 Fastholdelse af risikoprofil

Porteføljen er aktivt styret og afvigelser i forhold til selskaber og sektorer kan forekomme i forhold til afdelingens benchmark. De opstillede spredningskrav modvirker en evt. overeksponering mod enkelte selskaber. Foreningens ledelse overvåger løbende evt. negative afvigelser i afkast og overvejer om investeringsprofilen fortsat er passende.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.9.4 Investeringsrisici

Afdelingen er aktiv i investeringsvalget og der kan blive tale om udsving i forhold til benchmark. Da der investeres i aktier kan der blive tale om betragtelige udsving i formuens markedsværdi.

Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko og rådgiverrisiko.

Der er generelt en højere risiko ved at investere i aktier end i eksempelvis obligationer, hvorfor der tilstræbes en langsigtet investeringsstrategi og -horisont. I Handelsinvest Nordamerika (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse) er der, udover den selskabs- og branchespecifikke risiko, ligeledes lande- og valutabestemte risici. Værdien af afdelingens investeringsandele er således følsomme over for udsving i de valutaer, hvori de enkelte værdipapirer er hjemmehørende. Valutakursrisikoen anses for at være lidt over middel, idet den Canadiske Dollar, USA's Dollar og den mexicanske Peso kan svinge i kurs ift. den danske krone. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Landespecifikke risici vil oftest afspejle sig i valutakursen. Generelt er selskabers aktier følsomme over for det enkelte lands økonomiske sundhed, den førte politik og de eventuelle restriktioner, som det medfører. For Handelsinvest Nordamerika (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Nordamerikas (andelsklasse) vedkommende anses de lande, som indgår i det valgte benchmark, ikke for at være behæftet med nogen nævneværdige landespecifikke risici.

Investeringer uden for USA og Canada må maksimalt udgøre 10%.

Ovenstående omtale af risici er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold. Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011	2010
Handelsinvest Nordamerika (andelsklasse)	15,2	33,4	15,5	-2,4	25,1
Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse) ¹⁾	10,4				
Performance på benchmark	27,2	24,0	13,4	3,0	23,5

¹⁾ Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse) er stiftet 25. august 2014

En afdelings eller andelsklasses historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk.

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelinger eller andelsklasser kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.9.5 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel	2014	2013	2012	2011	2010
Handelsinvest Nordamerika (andelsklasse)	16,40	43,70	4,00	1,00	12,25
Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse) ¹⁾	919,60				

¹⁾ Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse) er stiftet 25. august 2014

6.10 Handelsinvest Norden AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investering i nordiske aktier. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en høj risiko, idet der er mulighed for variation i formuens værdi. Handelsinvest Norden AK vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

Investorerne i Handelsinvest Norden AK er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Afdelingens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år, da kursudsvingene på det nordiske aktiemarked i perioder kan være relativt store samt på grund af omkostninger ved køb og salg.

6.10.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 6. juni 2006, og godkendt af Finanstilsynet den 3. juli 2006.

6.10.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Norden AK investerer fortrinsvis i selskaber der er hjemmehørende i de nordiske lande, og/eller noteret på børser i enten Sverige, Finland, Danmark eller Norge. Afdelingens midler placeres på markeder beliggende i et EU- eller EØS-land, markeder som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller markeder der er Full Members eller Affiliate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste, der hvert år offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende.

Afdelingen har til hensigt at investere i 40-100 selskaber på de nordiske markeder uden hensyntagen til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark er MSCI Nordic inkl. udbytte.

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark efter omkostninger. Afdelingens rådgiver foreslår en portefølje af selskaber ud fra fundamentalanalyse, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.10.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingen er aktivt styret og afvigelser i forhold til selskaber og sektorer kan forekomme i forhold til afdelingens benchmark. De opstillede spredningskrav modvirker en evt. overeksponering mod enkelte selskaber. Foreningens ledelse overvåger løbende evt. negative afvigelser i afkast og overvejer om investeringsprofilen fortsat er passende.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.10.3 Investeringsrisici

Afdelingen er aktiv i investeringsvalget og der kan blive tale om udsving i forhold til benchmark. Da der investeres i aktier kan der blive tale om betragtelige udsving i formuens markedsværdi.

Der er generelt en højere risiko ved at investere i aktier end i eksempelvis obligationer, hvorfor der tilstræbes en langsigtet investeringsstrategi og -horisont. I Handelsinvest Norden AK er der, udover den selskabs- og branchespecifikke risiko, ligeledes lande- og valutabestemte risici. Værdien af afdelingens investeringsandele er således følsomme over for udsving i de valutaer, hvori de enkelte værdipapirer er hjemmehørende. I Handelsinvest Norden AK anses valutakursrisikoen for at være middel. Risikoen ved euroen (Finland) er lav, idet Danmark fører en tæt fastkurspolitik over for euro. Det gælder imidlertid ikke for Sverige, Norge og Island, hvorfor valutarisikoen her er større. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Landespecifikke risici vil oftest afspejle sig i valutakursen. Generelt er selskabers aktier følsomme over for det enkelte lands økonomiske sundhed, den førte politik og de eventuelle restriktioner, som det medfører. For Handelsinvest Norden AKs vedkommende anses landene, som indgår i afdelingens investeringsunivers, for at være behæftet med varierende landespecifikke risici, om end Sverige, Finland og Norge, der udgør størstedelen af porteføljen, ikke vurderes at udgøre nogen væsentlig risiko.

Ovenstående omtale af risici er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold. Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011	2010
Performance i afdelingen	9,1	19,4	21,6	-19,6	33,6
Performance på benchmark	7,2	19,7	20,7	-15,4	34,0

En afdelings historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk.

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelinger kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.10.4 Udbytte seneste 5 år

	2014	2013	2012	2011	2010
Udbytte i kr. og procent pr. andel	18,30	4,90	1,00	1,00	0,00

6.11 Handelsinvest Verden AK

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investering i globale aktier. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en høj risiko, idet der er mulighed for stor variation i formuens værdi. Handelsinvest Verden AK vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

Investorerne i Handelsinvest Verden AK er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Afdelingens øvrige medlemmer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 4 år, da kursudsvingene på verdens aktiemarkeder i perioder kan være relativt store samt på grund af omkostninger ved køb og salg.

6.11.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 6. april 1990, og godkendt af Finanstilsynet den 27. april 1990.

6.11.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Verden AK investerer fortrinsvis i udenlandske aktier. Afdelingens midler placeres på markeder beliggende i et EU- eller EØS-land, markeder som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller markeder der er Full Members eller Affiliate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste, der hvert år offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende.

Afdelingen har til hensigt at investere i 80 – 150 aktier på globalt plan uden hensyntagen til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark, som er MSCI All Country World Index Net.

Ud over investering i aktier kan Handelsinvest Verden AK også investere i depotbeviser, som fx amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er), hvis afkast følger afkastet på en nærmere angivet underliggende aktie. Risikomæssigt afviger depotbeviser fra investering i aktier. Et depotbeviset er udstedt af en tredjepart, der er forpligtet til på et nærmere bestemt tidspunkt at ombytte depotbeviset med den underliggende aktie, eller at udbetale værdien af den underliggende aktie. Det betyder dog også, at investor ud over risikoen for aktiens udvikling også har risikoen for, at udsteder ikke kan opfylde sine forpligtelser. Yderligere kan der også være særlige risici ved depotbeviser i tilfælde, hvor fx den underliggende aktie indgår i en lokal fusion. Handlen med depotbeviset kan i en sådan situation risikere at blive suspenderet i en længere periode.

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark efter omkostninger. Afdelingens rådgiver foreslår en portefølje af selskaber ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.11.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingen er aktivt styret og afvigelser i forhold til selskaber og sektorer kan forekomme i forhold til afdelingens benchmark. De opstillede spredningskrav modvirker en evt. overeksponering mod enkelte selskaber. Foreningens ledelse overvåger løbende evt. negative afvigelser i afkast og overvejer om investeringsprofilen fortsat er passende.

Supplerende oplysninger om de kvantitative grænser og om de metoder, der anvendes for at overholde disse grænser, kan rekvireres ved henvendelse til Handelsinvest.

6.11.3 Investeringsrisici

Afdelingen er aktiv i investeringsvalget og der kan blive tale om udsving i forhold til benchmark. Da der investeres i aktier kan der blive tale om betragtelige udsving i formuens markedsværdi.

Risikoen består hovedsageligt af en generel markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko og rådgiverrisiko.

Der er generelt en højere risiko ved at investere i aktier end i eksempelvis obligationer, hvorfor der tilstræbes en langsigtet investeringsstrategi og -horisont. I Handelsinvest Verden AK er der, udover den selskabs- og branchespecifikke risiko, ligeledes lande- og valutabestemte risici. Værdien af afdelingens investeringsandele er således følsomme over for udsving i de valutaer, hvori de enkelte værdipapirer er hjemmehørende. I Handelsinvest Verden AK anses valutakursrisikoen for at være middel. Risikoen ved euroen er forholdsvis lav, idet de europæiske nationer for størstepartens vedkommende forsøger at samordne den økonomiske udvikling og overholde grænser fastsat af EU. Derimod er følsomheden større i relation til blandt andet dollar. De realiserede udsving opvejer i nogen grad hinanden.

Landespecifikke risici vil oftest afspejle sig i valutakursen. Generelt er selskabers aktier følsomme over for det enkelte lands økonomiske sundhed, den førte politik og de eventuelle restriktioner, som det medfører. For Handelsinvest Verden AKs vedkommende anses de lande, som indgår i investeringsuniverset, for at være behæftet med varierende landespecifikke risici, om end Europa og USA, der udgør størstedelen af porteføljen, ikke vurderes at udgøre nogen væsentlig risiko. I Handelsinvest Verden AK kan der vælges at investere i lande i såvel den industrialiserede som den nyindustrialiserede verden, om end USA og Europa tilsammen forventes at udgøre en meget væsentlig andel af porteføljen.

Ovenstående omtale af risici er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold. Vi henviser til afsnittet "Generelle risici" for yderligere information om risici.

Afkast i pct.	2014	2013	2012	2011	2010
Performance i afdelingen	17,0	7,0	27,1	-9,1	25,1
Performance på benchmark	18,6	21,2	14,5	-2,6	19,7

En afdelings historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Der er altid en risiko forbundet med investering, og en lang investeringshorisont mindsker en investors sårbarhed over for kursudsving på kort sigt. Se aktuelle oplysninger om afkast, risiko med videre på handelsinvest.dk.

Generelt svarer investering i en foreningsandel ikke til en kontantplacering, og værdien er ikke garanteret. Andele i afdelinger kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.11.4 Udbytte seneste 5 år

	2014	2013	2012	2011	2010
Udbytte i kr. og procent pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

7 Oplysninger om foreningsandelene

7.1 Tegningssted

Handelsbanken, Havneholmen 29, 1561 København V

Tegningen kan løbende ekspederes gennem samtlige Handelsbankens filialer samt øvrige pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber.

7.2 Stykstørrelse

Andelene i Private Banking andelsklasser registreres i VP Securities A/S i stykstørrelser à kr. 10.000, mens øvrige andele i afdelinger eller andelsklasser registreres i VP Securities A/S i stykstørrelser à kr. 100.

7.3 Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

7.4 Betaling

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

7.5 Optagelse til handel

Følgende afdelinger/andelsklasser er optaget til handel på InvesteringsForeningsBørsen, NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Danske Obligationer AK (afdeling)
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)
Højrentelande (andelsklasse)
Danmark (andelsklasse)
Europa (andelsklasse)
Fjernøsten (andelsklasse)

Kina AK (afdeling)
Latinamerika AK (afdeling)
Nordamerika (andelsklasse)
Norden AK (afdeling)
Verden AK (afdeling)

Private Banking (andelsklasser) er unoterede.

Handelsbanken, Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.), Sverige er market-maker i foreningens beviser.

7.6 Børser og markeder

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. Vedtægterne er en integreret del af prospektet.

7.7 Emission

Der er løbende emission uden fastsat højeste beløb.

7.8 Ex. kupon

I foreningens udloddende afdelinger og andelsklasser kan bestyrelsen beslutte, at der i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes foreningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

I tilfælde af, at bestyrelsen har truffet beslutning om udstedelse af foreningsandele uden ret til udbytte i udloddende afdelinger, fastsættes emissionsprisen fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling ved anvendelse af dobbeltprismetoden efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede foreningsandele. Der tillægges et beløb til dækning af omkostninger til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

7.9 Notering på navn

Andele i foreningen udstedes til ihændeher, men kan på begæring noteres på navn i værdipapircentralen. Anmodning om notering på navn skal ske til medlemmets pengeinstitut, som fører depotet i VP Securities A/S.

VP Securities A/S er ejerbofsfører for foreningen.

7.10 Omsættelighed

Andele i afdelingerne og andelsklasserne er frit omsættelige, jf. foreningens vedtægter § 9, stk. 5.

7.11 Indløsning

Intet medlem af foreningen er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Foreningen er forpligtet til at indløse medlemmernes andele på forlangende, jf. vedtægterne § 12. Foreningen kan dog, jf. vedtægterne § 12, stk. 2, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver.

7.12 Offentliggørelse af priser

Foreningen oplyser dagligt aktuelle emissions- og indløsningspriser for noterede afdelinger og andelsklasser. Kursoplysninger (indre værdi, købs- og salgskurser, emissions- og indløsningspriser) kan fås ved henvendelse til tegningsstederne. Kursoplysningerne for noterede afdelinger og andelsklasser findes også på handelsinvest.dk, i flere af de landsdækkende dagblade samt i OMX's kursliste over investeringsforeninger.

Aktuelle emissions- og indløsningspriser for Handelsinvest Private Banking andelsklasser, der er unoterede, kan fås ved henvendelse til tegningsstederne.

7.13 Tilladelse til lån

Foreningens afdelinger har ikke til formål at investere for lånte midler, men Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån på op til 10% af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler.

7.14 Flytning af andele

Hvis et medlem ønsker at sælge andele i en afdeling eller andelsklasse af foreningen for at købe andele i en anden afdeling eller andelsklasse af foreningen, sker dette på almindelige handelsvilkår.

8 Øvrige oplysninger

8.1 Prospekt, årsrapport mv.

Foreningens prospekter, vedtægter og årsrapporter kan rekvireres gratis ved henvendelse til foreningen eller på handelsinvest.dk.

8.2 Vedtægter

Foreningens vedtægter skal betragtes som en integreret del af dette prospekt og er vedlagt som bilag A (*Vedtægter*). Vedtægterne udleveres også ved henvendelse til tegningsstederne, Investeringsforeningen Handelsinvest eller kan findes på handelsinvest.dk.

8.3 Klageansvarlige

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

Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S, Østergade 2, 7400 Herning, Att.: Lone Skiffard eller på mail til ls@handelsinvest.dk.

8.4 Ansvarsfraskrivelse

Dette prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og EU-lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til Kapitel 12 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Handelsinvest advarer om, at drage slutninger om fremtidig afkast på baggrund af de historiske afkast, der er oplyst under de enkelte afdelinger.

Handelsinvest

– passer også mine penge

Østergade 2 • 7400 Herning • Telefon 97 12 33 55
info@handelsinvest.dk • handelsinvest.dk

Handelsinvest



Vedtægter for Investeringsforeningen Handelsinvest

Navn og hjemsted

§ 1

Foreningens navn er Investeringsforeningen Handelsinvest.

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Herning kommune.

Formål

§ 2

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, jf. § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 11.

Medlemmer

§ 3

Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").

Hæftelse

§ 4

Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

Stk. 2. Foreningens afdelinger, jf. § 6 hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

Stk. 3. Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

§ 5

Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Stk. 3. Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

Afdelinger og andelsklasser

§ 6

Foreningen er opdelt i følgende udloddende afdelinger, der alle er bevisudstedende, som kan investere midlerne på markeder, der opfylder §139 i lov om investeringsforeninger m.v. og dermed er godkendt af foreningens bestyrelse jf. bilag 1, og som alle kan eje aktier i det investeringsforvaltningsselskab, der administrerer foreningen, jf. § 26, stk. 1 i lov om investeringsforeninger m.v.:

Stk. 1. Obligationsafdelinger:

Nr. 1

Handelsinvest Danske Obligationer (AK):

Investerer i danske obligationer, denomineret i danske kroner, der handles på et reguleret marked der er godkendt af foreningens bestyrelse jf. bilag 1.

Afdelingen investerer højst 50% af midlerne i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 2

Handelsinvest Højrentelande (AK):

Afdelingen investerer primært i udenlandske obligationer, der er udstedt af lande eller har relationer til lande, der er under udvikling til industrinationer. Disse lande er beliggende i områderne Latinamerika, Afrika, Østeuropa, Mellemøsten eller Asien. De omtalte lande kaldes emerging markets.

Kreditrisikoen er defineret således, at den gennemsnitlige rating i porteføljen altid skal være B- (S&P) eller højere.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 139 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse markeder skal være:

- godkendt af foreningens bestyrelse jf. bilag 1.

Investeringerne kan ske i lokalvaluta, USD, JPY, CHF eller Euro.

Nr. 3

Handelsinvest Virksomhedsobligationer (AK):

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer, dog fortrinsvis virksomhedsobligationer denomineret i EUR, som handles på et reguleret marked, der er godkendt af foreningens bestyrelse jf. bilag 1.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Stk. 2. Obligationsafdelingerne kan, jf. § 148, stk. 1 i lov om investeringsforeninger m.v., investere over 35% af formuen i værdipapirer udstedt eller garanteret af

- a) den danske stat
- b) lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område eller
- c) en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet.

Stk. 3. Obligationsafdelingerne må derudover investere formuen i markeder jf. bilag 1, indtil 10% af formuen i værdipapirer, jf. 139, stk. 4 i lov om investeringsforeninger m.v., på markeder der ikke har bestyrelsens godkendelse. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

Stk. 4. Obligationsafdelingerne kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Stk. 5. Aktieafdelinger:

Nr. 1

Handelsinvest Verden (AK):

Investerer i internationale aktier samt i depotbeviser som fx amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er).

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i

lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 2
Handelsinvest Europa (AK):
Investerer i europæiske aktier.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 3
Handelsinvest Fjernøsten (AK):

Investerer i aktier, der er hjemmehørende i Fjernøsten eller har hovedaktivitet i et fjernøstligt land samt i depotbeviser som fx amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er).

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 4
Handelsinvest Danmark (AK):

Investerer i danske aktier optaget til handel på et reguleret marked.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 5
Handelsinvest Kina (AK):

Investerer i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i Kina, Hong Kong eller Taiwan, eller som har hovedaktivitet i Kina, Hong Kong eller Taiwan, samt i depotbeviser som fx amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er).

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 6
Handelsinvest Norden (AK):

Investerer i nordiske aktier samt i depotbeviser som fx svenske depotbeviser (SDR'er).

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 7
Handelsinvest Latinamerika (AK):

Investerer i aktier i selskaber der er hjemmehørende i Latinamerika eller som har aktiviteter i Latinamerika samt i depotbeviser som fx amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er).

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 8
Handelsinvest Nordamerika (AK):

Investerer i aktier i selskaber der er hjemmehørende i Nordamerika eller som har aktiviteter i Nordamerika samt i depotbeviser som fx amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er).

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Stk. 6. Aktieafdelingerne kan investere i aktier, der handles på et reguleret marked eller handles på andre regulerede markeder, der er offentligt anerkendte, regelmæssigt arbejdende og åbne for offentligheden. Disse regulerede markeder skal være:

- godkendt af foreningens bestyrelse jf. bilag 1.

Stk. 7. Aktieafdelingerne må derudover investere formuen i markeder jf. bilag 1, indtil 10% af formuen i værdipapirer, jf. § 139, stk. 4 i lov om investeringsforeninger m.v., på markeder der ikke har bestyrelsens godkendelse. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

Stk. 8. Aktieafdelingerne opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Stk. 9. Aktieafdelingerne kan alene anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

§ 7

En afdeling kan opdeles i andelsklasser, hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

Stk. 2. En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue, og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklasser har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

Stk. 3. En afdeling kan have forskellige typer af andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

- 1) Denominering i valuta
- 2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
- 3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om andelsklasser i investeringsforeninger m.v.
- 4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om andelsklasser i investeringsforeninger m.v. og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
- 5) Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
- 6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
- 7) Udlovningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.

- 9) Andre karakteristika end de i nr. 1 – 8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i én andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

Stk. 4 Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, jf. § 7 i bekendtgørelse om andelsklasser i investeringsforeninger m.v..

Stk. 5. Stk. 1 – 4 finder ikke anvendelse på ex kupon - andelsklasser/andelsklasser uden ret til udbytte.

Lån § 8

Hverken foreningen eller en afdeling må optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog optage lån for sine afdelinger i henhold til lovens bestemmelser derom.

Andele i foreningen § 9

Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

Stk. 2. Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Stk. 3. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

Stk. 4. Andelene udstedes til ihændehaveren men kan på begæring over for kontoførende institut/foreningen eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

Stk. 5. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi § 10

Værdien af foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 2. Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1 med antal tegnede andele.

Stk. 3. Den indre værdi for en andelsklassens andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen opbevarer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

Stk. 4. Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex. kupon), jf. § 11, stk. 1 fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Emission og indløsning

§ 11

Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

§ 12

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

Stk. 2. 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 til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Stk. 3. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser § 13

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, 3 og 4, jf. stk. 1, opgjort op emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emission.

Stk. 2. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til indre værdi, jf. § 10, stk. 2, 3 og 4, jf. stk. 1, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger til indløsningen.

Generalforsamling § 14

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i Herning.

Stk. 3. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 5 % af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller den på generalforsamlingen valgte revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6. I indkaldelsen skal foreningen angive, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

Stk. 8. Medlemmer der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

§ 15

Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 2. Der føres en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten.

Stk. 3. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet kopi af denne være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor.

§ 16

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 6.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.

§ 17

Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 3 dage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele.

Stk. 2. Stemmeret kan kun udøves for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på navn i foreningens bøger.

Stk. 3. De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens afvikling, fusion eller spaltning og andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 4. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændringer af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 109, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes.

Stk. 5. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

Stk. 6. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig, dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 7. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Stk. 8. Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 5 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele (eller 5 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemningen om fælles anliggende).

Stk. 9. Pressen har fri adgang til generalforsamlingerne. Bestyrelsen kan nægte brug af elektroniske hjælpemidler, såfremt bestyrelsen skønner, at det vil forstyrre generalforsamlingens afvikling.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og afvikling m.v. § 18

Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en foreningens afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 2

Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 3

Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen medlemmerne af andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 4. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

Bestyrelsen § 19

Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Alle bestyrelsesmedlemmer afgår hvert år. Genvalg kan finde sted.

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Stk. 5. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Stk. 6. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

§ 20

Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

Stk. 2. Bestyrelsen skal sørge for, at investeringsforeningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven

og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.

Stk. 3. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

Stk. 5. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1-8. Bestyrelsen kan fastsætte krav om minimumsindskud i en ny afdeling.

Stk. 6. Bestyrelsen træffer beslutninger om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked.

Administration § 21

Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Stk. 2. Bestyrelsen kan i stedet overlade den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktør. Finanstilsynet skal godkende foreningens valg af investeringsforvaltningsselskab.

Tegningsregler § 22

Foreningen tegnes af:

1. den samlede bestyrelse eller
2. formand/næstformand sammen med direktøren i foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens instrumenter.

Administrationsomkostninger § 23

Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne / andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af perioden og til deres aktiver primo perioden. Omkostningerne fordeles bagud ved hvert kvartalsskifte.

Stk. 3. Såfremt en afdeling eller en andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Stk. 4. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasser, herunder blandt andet betalinger til bestyrelsen og direktionen eller investeringsforvaltningsselskabet.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 3 % af gennemsnitsformuen i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

Depotselskab § 24

Afdelingernes instrumenter skal forvaltes og opbevares særskilt for foreningen af et af Finanstilsynet godkendt depotselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af depotselskab.

Årsrapport, revision og overskud § 25

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning og et årsregnskab for hver afdeling bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

Stk. 2. Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 3. Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

Stk. 4. Foreningen udleverer på begæring den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor.

§ 26

Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 c anførte krav til minimumsudlodning.

Stk. 2. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 3. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 4. Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældres, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen eller andelsklassen.

Foranstående vedtægter er godkendt på generalforsamling den 19. marts 2015 og godkendt af Finanstilsynet den 8. juni 2015.

Herning, den 19. marts 2015

For Investeringsforeningen Handelsinvest:

Gert N. S. Jensen
Formand

Lone Mørch
Næstformand

Bjarne Degn

Hugo Sørensen

Ulrik Lundsfyd

Bilag 1

Fortegnelse over de af bestyrelsen vurderede og godkendte markeder, der lever op til § 139 i lov om investeringsforeninger. Markeder er her defineret som en børs og ikke et land, region eller lignende.

Nærværende bilag kan løbende opdateres med de af bestyrelsen godkendte ændringer af markeder, der må handles på uden, at det kræver nye vedtægter.

Herunder følger de af bestyrelsen godkendte markeder for hver afdeling:

Børser godkendt af bestyrelsen													
Land	Børs	WWW	Verden	Europa	Fjernøsten	Norden	Danmark	Nordamerika	Latramerika	Kina	Højrente	Virksomhed	Danske Obl.
Argentina	Bolsa de Comercio de Buenos Aires	www.bolsar.com	X								X		
Australien	Australian Securities Exchange	www.asx.com.au	X	X								X	
Belgien	EUI liste		X										
Brasilien	BM&FBOVESPA	www.bmfbovespa.com.br	X						X		X		
Canada	TMX Group Inc.	www.tsx.com	X					X	X				
Chile	Bolsa de Comercio de Santiago	www.bolsadesantiago.com	X						X				
Colombia	Bolsa de Valores de Colombia	www.bvc.com.co	X						X				
Danmark	EUI liste		X	X			X					X	X
Finland	EUI liste		X	X		X						X	
Frankrig	EUI liste		X	X							X	X	
Ghana	Ghana Stock Exchange	www.gse.com.gh	X									X	
Holland	EUI liste		X		X								X
Hong Kong	Hong Kong Exchanges and Clearing	www.hkex.com.hk	X		X					X			
Indonesien	Indonesia Stock Exchange	www.idx.co.id	X	X							X	X	
Irland	EUI liste		X	X								X	
Italien	EUI liste		X	X								X	
Japan	Japan Exchange Group (Tokyo Stock Exchange)	www.jpx.co.jp http://www.tse.or.jp/english/	X										
Luxembourg	EUI liste		X	X							X	X	
Malaysia	Bursa Malaysia	www.bursamalaysia.com	X		X						X		
Mexico	Bolsa Mexicana de Valores	www.bmv.com.mx	X					X	X		X		
Norge	www.oslobors.no, EUI liste	www.oslobors.no	X	X		X							
Panama	Bolsa de Valores de Panama S.A	www.banabolisa.com	X						X		X		
Peru	Bolsa de Valores de Lima	www.bvl.com.pe	X								X	X	
Philippinerne	Philippine Stock Exchange	www.pse.com.ph	X		X						X	X	
Polen	EUI liste		X								X		
Portugal	EUI liste		X	X								X	
Schweiz	SIX Swiss Exchange	www.six-swiss-exchange.com	X	X							X		
Singapore	Singapore Exchange	www.sgx.com	X		X						X	X	
Spanien	EUI liste		X	X							X	X	
Storbritannien	EUI liste		X	X		X						X	
Sverige	EUI liste		X	X		X						X	
Syd Korea	Korea Exchange	www.krx.co.kr	X								X	X	
Sydafrika	Johannesburg Stock Exchange	www.jse.co.za	X								X	X	
Taiwan	Taiwan Stock Exchange (TWSE)	www.twse.com.tw	X					X		X			
Thailand	Stock Exchange of Thailand	www.set.or.th	X					X			X	X	
Tyrkiet	Borsa Istanbul	www.borsastanbul.com	X								X	X	
Tyskland	EUI liste		X	X							X	X	
Ungarn	EUI liste		X								X	X	
USA	Nasdaq New York Stock Exchange	www.nasdaq.com http://www.nyse.com/	X		X			X	X	X	X	X	
Østbrig	EUI liste		X	X								X	

EU Kommissionen offentliggør en liste over MIFID-regulerede markeder, som løbende opdateres. Listen findes på Kommissionens hjemmeside, http://mitfiddatabase.esma.europa.eu/index.aspx?section=infs_id=23&language=0&pageName=REGULATED_MARKETS_Display

Handelsinvest

– passer også mine penge

Østergade 2 • 7400 Herning • Telefon 97 12 33 55
info@handelsinvest.dk • www.handelsinvest.dk